

Внутренний рынок

- Внутренний долговой рынок в понедельник следовал за динамикой валютного рынка, завершив день «в минусе».
- Минфин позже сегодня днем объявит параметры первого в этом квартале аукциона ОФЗ. Исходя из планов по объему привлечения, еженедельное предложение от ведомства будет превышать 40 млрд руб

Денежный рынок

- С началом месяца ставки МБК продолжили корректироваться

Без комментариев

- ГМК "Норильский никель" (Ba1/BVV-/BVB-) планирует разместить новый выпуск еврооблигаций в долларах. Встречи с инвесторами прошли в конце марта. Ожидается, что бумаги будут 6-летними, объем займа может составить 500 млн долл. и более. Ориентир доходности озвучивается на уровне 4,5%, что, по нашим оценкам, оставляет небольшую (в пределах 10 бп) премию к вторичному рынку. Книга будет закрыта сегодня.
- Совкомфлот (Ba2/BV/BV) вчера доразместил выпуск евробондов Sovcomflot 23 (YTM4,85%) на сумму 150 млн долл. Спрос на бумаги превысил 500 млн долл. Итоговая доходность составила 4,85%, снизившись с первоначального ориентира в 5%.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

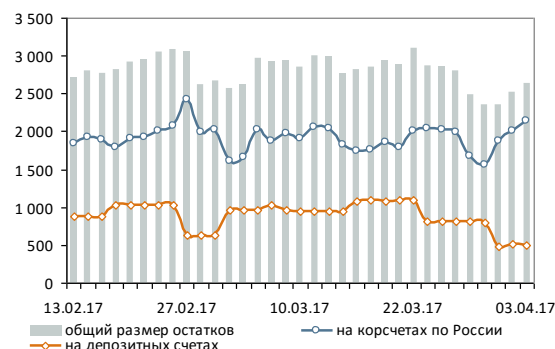
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,17	1	-3	87
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,04	3	-1	128
Россия 2023	▼ 3,57	-1	-5	7
UST 10	▼ 2,32	-10	-6	-15
UST 30	▼ 2,95	-8	-3	-11
Германия 10	▼ 0,27	-5	-12	76
Италия 10	▲ 2,31	1	13	639
Испания 10	▼ 1,63	-2	-4	35
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,10	-8	7	-3
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,09	-8	1	-16
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 52,30	-0,78	3,98	-4,91
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,10	-0,26	-1,36	-3,67
RUR/EUR, ЦБ	▼ 59,85	-0,11	-3,15	-3,28

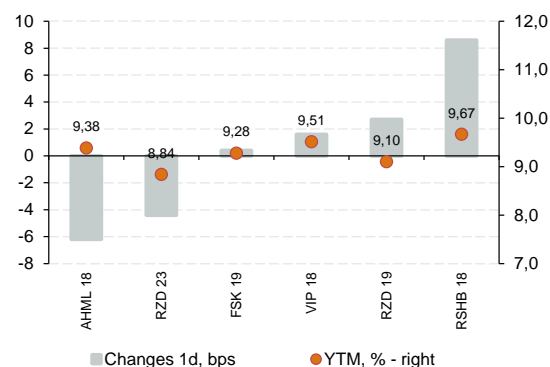
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний долговой рынок в понедельник следовал за динамикой валютного рынка, завершив день «в минусе». Суверенные выпуски на весьма скоромных оборотах потеряли до 0,25 пп от номинала. Наибольшее давление ощутил на себе дальний конец кривой ОФЗ. Доходности самых длинных серий 26218 и 26221 поднялись на 3 бп (УТМ8,14 и 8,2% соответственно). Торговая активность вчера оказалась крайне невысокой – суммарный оборот немногим превысил 7 млрд руб. Денежные потоки инвесторов были примерно в равных долях распределены между «классическими» ОФЗ и бумагами с плавающим купоном.

Открытие холдинг вчера проводил размещение допвыпуска биржевых облигаций серии БО-04 на сумму 15 млрд руб. Ориентир цены составлял 99,7-100,2% от номинала. На данный момент купон по бумагам равен 12,25% годовых. В итоге сделка была закрыта по цене бумаг 100% от номинала.

Прогноз. Сегодня на первичном рынке пройдет размещение облигаций эмитентов Детский мир (-/В+/-) и ВСК (-/-/ВВ-). Страховая компания проведет дебютный выпуск 5-летних бумаг на сумму от 3 до 4 млрд руб. Индикативный диапазон доходности к оферте через полтора года составляет 11,83-12,36% годовых. На наш взгляд, для эмитента категории double-B премия в 350-400 бп выглядит весьма привлекательно даже с учетом «новизны» риска и специфики отрасли, которую представляет ВСК (универсальная страховая компания, 8-я по величине в России). Таким образом, участие в размещении интересно на всем протяжении маркируемого диапазона. Минфин позже днем объявит параметры первого в этом квартале аукциона ОФЗ, который пройдет в среду. Исходя из планов по объему привлечения, еженедельное предложение от ведомства будет превышать 40 млрд руб. Скорее всего мы увидим комбинацию из среднесрочного и длинного «классических» выпусков.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▲ 105,18	5,79	329	-1	2
VEBBNK	11.2025	▲ 112,08	5,05	287	-3	-4
CRBKMO	11.2021	▲ 103,76	4,95	320	-3	-31
VEBBNK	11.2023	▲ 107,41	4,63	259	-1	-2
PROMBK	10.2019	▲ 101,91	4,45	311	-1	-11
VEBBNK	07.2022	▲ 107,57	4,39	254	-1	-5
ALFARU	04.2021	▲ 114,26	3,92	228	-2	-5
SBERRU	02.2022	▼ 109,81	3,88	208	-0	-4
SBERRU	06.2021	▲ 108,01	3,64	197	-1	-4
VEBBNK	07.2020	▲ 110,02	3,61	213	-2	-10
VTB	10.2020	▲ 110,29	3,42	189	-1	-10
SBERRU	03.2019	▼ 101,63	3,27	207	56	49

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 108,41	4,52	248	-2	-7
ROSNRM	03.2022	▲ 100,22	4,15	233	-0	-6
NLMKRU	06.2023	▲ 102,02	4,13	213	-1	-6
GAZPRU	07.2022	▲ 103,97	4,11	224	-1	-3
SIBNEF	09.2022	▲ 101,35	4,10	220	-2	-9
GAZPRU	03.2022	▲ 110,95	4,03	223	-1	-5
NVTKRM	12.2022	▲ 102,09	4,01	208	-3	-9
LUKOIL	04.2023	▲ 102,97	4,01	203	-2	-10
GMKNRM	10.2022	▲ 112,92	4,00	211	-2	-5
RURAIL	04.2022	▲ 107,75	3,97	215	-2	0
CHMFRU	10.2022	▲ 109,91	3,89	199	-1	-3
LUKOIL	06.2022	▲ 112,86	3,89	204	-2	-10

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	▼ 103,68	5,81	380	5	3
GLPRU	01.2022	▼ 106,55	5,31	353	3	-0
VIP	04.2023	▲ 110,32	5,17	323	-0	-11
EVRAZ	01.2022	▲ 107,20	5,05	326	-1	-3
SCFRU	06.2023	▼ 103,14	4,78	279	8	6
EVRAZ	01.2021	▲ 112,20	4,71	313	-2	-3
HCDNDA	11.2021	▲ 104,75	4,71	296	-0	-2
VIP	02.2023	▲ 106,56	4,65	271	-1	-20
PGILLN	03.2022	▲ 100,95	4,48	266	-3	-14
VIP	03.2022	▲ 113,42	4,43	263	-2	-20
TRUBRU	04.2020	- 106,71	4,34	290	-0	-3
MOBTEL	05.2023	▲ 103,94	4,26	228	-1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

С началом месяца ставки МБК продолжили корректироваться. Значение MosPrime о/п снизилось на 8 б.п. — до 10,10% годовых, а ставка RUONIA опустилась до однозначного уровня — 9,82%. Банки также сократили задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами (-246,4 млрд руб.), традиционно увеличивающуюся в последний день месяца. В результате остатки банков на депозитах в ЦБ вновь превысили их задолженность по инструментам рефинансирования (на 113,9 млрд руб.), что является для регулятора профицитом ликвидности. В ближайшие дни можно ожидать дальнейшего увеличения положительной ликвидной позиции банков с ЦБ. Регулятор увеличил лимит на сегодняшнем депозитном аукционе на 420 млрд руб. (до 740 млрд руб.), и вероятно весь объем привлекаемых ЦБ средств будет использован участниками аукциона, при этом задолженность по инструментам рефинансирования продолжит сокращаться.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,88	8,27	-1	-	-23
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,60	8,17	1	-3	-29
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,10	8,02	1	-4	-37
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,61	8,03	3	-4	-38
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,17	7,94	2	-2	-37
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,60	8,04	3	-1	-27
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,90	8,07	3	-3	-29
ОФЗ 26207	02.2027	▼	102,59	7,92	1	-2	-30
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,93	8,05	2	1	-28
ОФЗ 26218	09.2031	▼	104,33	8,15	3	2	-26
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,19	3,19	1	-1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

Корпоративные облигации

Нефть и газ

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг \geq BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг \geq BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2017 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков
Директор департамента
EShilenkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления по работе с облигациями
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Начальник управления по работе с долговыми
обязательствами
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина
Специалист по работе с облигациями
YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков
Специалист по работе с облигациями
OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
Специалист по работе с еврооблигациями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков
Специалист по работе с векселями
SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com