

Внешний рынок

- Вчера на внешние рынки вернулась активность после длинных выходных. Баланс сил оказался на стороне продавцов, что спровоцировало падение основных американских фондовых индексов и дальнейший рост доходностей казначейских облигаций.
- Наиболее значимым событием сегодня станет вечерняя публикация «минуток» ФРС

Внутренний рынок

- Во вторник коррекционные настроения одержали верх на локальном долговом рынке. Длинный и средний отрезки кривой гособлигаций завершили день с убытком (на уровне 0,2-0,3 пп от номинала).
- Сегодня на еженедельном аукционе по размещению ОФЗ Минфин предложит два выпуска с постоянным купоном на рекордную сумму 45,9 млрд руб. На наш взгляд, вероятность успешного проведения обоих аукционов с минимальной премией весьма высока

Денежный рынок

- В преддверии основных налоговых выплат банки забрали существенный объем ликвидности с недельных депозитов в ЦБ, однако регулятор не оставляет попыток абсорбировать ликвидность через операции «тонкой настройки»

Без комментариев

- Международное агентство S&P снизило долгосрочный кредитный рейтинг O1 Properties на одну ступень «В+» до «В» с негативным прогнозом. Также рейтинги нот, выпущенных O1 Properties Finance Plc и АО "O1 Properties Finance", были снижены до «В-» с «В». Рейтинговое действие последовало за предлагаемой реструктуризацией двух рублевых выпусков облигаций эмитента. Также принимается во внимание, что материнская компания O1 Group вовлечена в судебные процессы с национализированным банком "Открытие".
- Элемент Лизинг утвердило программу биржевых облигаций серии 001P объемом до 30 млрд руб. В рамках программы бумаги могут размещаться на срок до 10 лет, сама программа рассчитана на 30 лет.
- Мегафон Финанс приняло решение 7 марта, в дату окончания 10-го купонного периода, досрочно погасить облигации 6-7-й серий общим объемом 20 млрд руб.
- Международное агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу банка Зенит на "позитивный" с "негативного". Сам рейтинг сохранен на уровне «Вa3».

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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 2018 г.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,44	1	-22	78
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,68	2	-10	127
Россия 2023	▲ 3,67	5	0	-164
UST 10	▲ 2,89	1	6	23
UST 30	▲ 3,15	2	4	22
Германия 10	▼ 0,73	-0	1	-158
Италия 10	▲ 2,06	3	1	-94
Испания 10	▲ 1,52	3	3	-80
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,51	5	33	9
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,48	5	19	-19
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	- 1,60	-	1	3

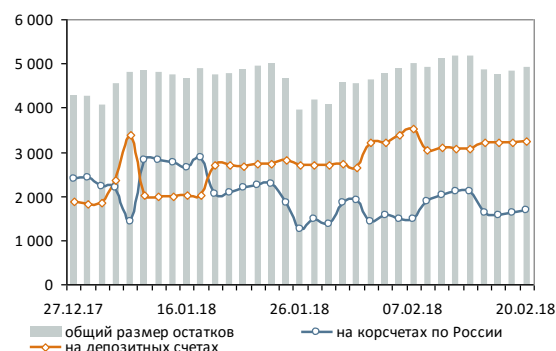
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 64,86	-0,81	4,06	-5,56
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,55	0,11	-1,89	-0,30
RUR/EUR, ЦБ	▼ 69,76	-0,45	-1,99	0,67

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на внешние рынки вернулась активность после длинных выходных. Баланс сил оказался на стороне продавцов, что спровоцировало падение основных американских фондовых индексов и дальнейший рост доходностей казначейских облигаций. В начале дня доходность 10-летних Treasuries поднималась на максимуме до 2,92% (+3 бп), что вызвало продажи долгов развивающихся стран. Российские еврооблигации следовали за рынком, хотя характер падения был весьма сдержанным. Суверенные выпуски поднялись на 3-5 бп в терминах доходности, при этом основные потери отмечались в длинных бондах. Вероятно, определенную поддержку российским бумагам добавляют ожидания участников относительно повышения суверенного рейтинга до инвестиционного уровня (пересмотр странового рейтинга России от агентств S&P и Fitch состоится в пятницу). В корпоративном сегменте динамика во вторник была смешанной. Наибольший ценовой рост показывали длинные выпуски Газпрома.

Прогноз. Наиболее значимым событием сегодня станет вечерняя публикация «минутки» ФРС. Инвесторы будут пытаться найти в стенограмме последнего заседания Федерального резерва возможные намеки на более резкий подъем ставки в этом году (4 шага вместо ранее заявленных трех). На наш взгляд, до выхода этих данных на внешних площадках будет преобладать боковая динамика.

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика

Топ 12 классических банковских еврооблигаций 1-2 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	103,08	5,96	301	1	1
PROMBK	10.2019	99,23	5,74	360	0	6
CRBKMO	11.2021	103,14	4,93	245	2	10
VEBBNK	11.2025	113,53	4,70	189	1	5
ALFARU	04.2021	109,58	4,48	207	1	30
VEBBNK	11.2023	107,67	4,41	172	-0	11
VEBBNK	07.2022	106,99	4,25	169	3	16
SBERRU	02.2022	107,79	3,98	146	3	11
SBERRU	06.2021	105,64	3,88	145	1	12
VTB	10.2020	106,88	3,79	144	1	6
VEBBNK	07.2020	107,12	3,74	144	-1	1
GPBRU	09.2019	102,25	3,44	133	-4	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	107,86	4,44	174	3	20
ROSNRM	03.2022	99,50	4,34	181	0	13
SIBNEF	09.2022	100,23	4,32	173	2	17
GAZPRU	07.2022	102,55	4,31	174	2	13
GAZPRU	03.2022	108,45	4,21	169	1	10
LUKOIL	04.2023	101,77	4,18	153	1	12
GMKNRM	10.2022	110,22	4,18	159	1	6
NVTKRM	12.2022	101,25	4,13	151	1	8
NLMKRU	06.2023	102,10	4,05	139	1	11
CHMFUR	10.2022	107,80	4,04	145	1	12
RURAIL	04.2022	106,42	3,99	146	2	6
GAZPRU	01.2021	105,52	3,97	158	1	11

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSUR	05.2019	100,80	6,26	426	2	17
GLPRU	09.2023	104,46	5,56	288	-2	5
VIP	04.2023	109,03	5,15	252	0	11
GLPRU	01.2022	106,33	5,07	256	-1	3
SCFRU	06.2023	101,49	5,05	239	3	16
EVRAZ	01.2022	106,59	4,89	238	-1	14
VIP	02.2023	104,89	4,83	220	-3	15
HCDNDA	11.2021	104,13	4,65	216	-2	2
PGILLN	03.2022	100,36	4,60	207	-0	9
EVRAZ	01.2021	110,14	4,51	213	-1	17
VIP	03.2022	111,07	4,47	195	-1	13
TRUBRU	04.2020	104,56	4,46	220	-1	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник коррекционные настроения одержали верх на локальном долговом рынке. Длинный и средний отрезки кривой гособлигаций завершили день с убытком (на уровне 0,2-0,3 пп от номинала). Хуже других выглядели бумаги серии 26212 (YTM 7,09%; +4 бп), давление на которые усилилось после объявления параметров еженедельных аукционов Минфина. Короткие ОФЗ остались вчера без внимания участников, закрывшись примерно на прежних уровнях. Таким образом, спред на участке 2-10 лет расширился до 61 бп (+4 бп). Ликвидность на рынке вновь возросла, торговый оборот на ММВБ во вторник составил более 32 млрд руб. При этом больше половины от этой суммы пришлось на сделки с выпуском 26222, который по итогам дня поднялся на 6 бп в терминах доходности (YTM 6,89%). Движения и торговая активность во флутерах были минимальны.

Из корпоративных событий во вторник открывалась книга заявок на биржевые облигации Газпром Капитала серий БО 01-04 общим объемом 30 млрд руб. Размещение прошло ниже первоначального индикатива доходности. Ставка первого купона составила 7,15% годовых (изначально маркировалось 7,3-7,4%), что транслируется в доходность к оферте через 7 лет в размере 7,28% (премия к суверенной кривой порядка 35 бп.).

Прогноз. Сегодня на еженедельном аукционе по размещению ОФЗ Минфин предложит два выпуска с постоянным купоном на сумму 45,9 млрд руб. (44, 3 млрд руб. недель ранее). Это будут краткосрочная серия 25083 в объеме 20 млрд руб. и 10-летний бенчмарк 26212 на сумму 25,9 млрд руб. (весь оставшийся доступный лимит). Объем размещения станет максимальным с весны прошлого года. В тоже время сегодня утром на внутреннем рынке преобладает умеренно позитивная динамика - цены гособлигаций корректируются вверх. Таким образом, вероятность успешного проведения обоих аукционов с минимальной премией весьма высока.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	100,67	6,49	-1	-18	-28
ОФЗ 26214	05.2020	▼	100,11	6,44	1	-22	-38
ОФЗ 26205	04.2021	▼	103,02	6,62	1	-8	-13
ОФЗ 26217	08.2021	▼	103,01	6,63	4	-6	-28
ОФЗ 26209	07.2022	▼	103,99	6,65	2	-9	-28
ОФЗ 26215	08.2023	▼	101,94	6,68	2	-10	-29
ОФЗ 26219	09.2026	▼	105,43	7,02	2	-7	-33
ОФЗ 26207	02.2027	▼	108,33	7,01	2	-7	-30
ОФЗ 26212	01.2028	▼	100,63	7,08	3	-7	-33
ОФЗ 26218	09.2031	▼	111,71	7,26	1	-5	-31
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	99,00	2,72	-	1	-15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Во вторник Банк России сократил лимит на депозитном аукционе на 550 млрд руб. по сравнению с прошлой неделей, предложив банкам разместить у себя до 2,8 трлн руб. Однако предстоящие крупные налоговые платежи внесли свои коррективы, и кредитные организации решили сэкономить ликвидность, разместив у регулятора лишь чуть больше 2 трлн руб. С учетом погашения Банком России средств, размещенных у него неделей ранее, чистый возврат ликвидности с депозитов ЦБ в банковскую систему составит 873 млрд руб. Данная сумма превышает ожидаемый отток ликвидности на оставшиеся налоговые платежи на следующей неделе.

Сегодня Банк России вновь попытается абсорбировать еще 600 млрд руб. уже в рамках операций «тонкой настройки». Однако эти средства вернутся в систему лишь в понедельник, то есть в день уплаты основных налогов, поэтому не исключено, что банки предпочтут «придержать» ликвидность.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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 2018 г.

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



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilnikov@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

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина

Транспорт

IMalina@veles-capital.ru

Александр Сидоров

Нефть и газ, металлургия

ASidorov@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