

Внешний рынок

Рынок американского госдолга остался под влиянием решения о введении пошлин, способного подстегнуть инфляцию и в целом рассматриваемого как начало более масштабной торговой войны. Как результат доходность UST10 поднялась до уровня 2,89% годовых. Впрочем, на фондовых площадках оптимизма было чуть больше: индекс S&P 500 закрылся +1,1%, DJIA подрос на 1,4%. Этому отчасти способствовало резкое восстановление котировок нефти на сообщения о приостановке добычи на одном из крупнейших ливийских месторождений.

Внутренний рынок

В сегменте локальных госбумаг выдался довольно спокойным. Большую часть дня ОФЗ торговались на уровне закрытия прошлой недели и лишь отдельные выпуски (26222, 26212) прибавили в цене более 10 б.п. Основные объёмы торгов были сосредоточены в 10-ти летних выпусках, хотя общая активность и была незначительной. Сказывается как короткая предпраздничная неделя, так и относительно нейтральный внешний фон, включая слабовыраженную динамику рынка энергоносителей.

Денежный рынок

ЦБ продолжает агрессивно стерилизовать ликвидность, расширив совокупный лимит по депозитным операциям почти на 1 трлн руб.

Без комментариев

16:00: ИПЦ за февраль (Россия)

Fitch поместило рейтинг «BB-» Eп+ в список на пересмотр с возможностью понижения

Совкомбанк установил ставку 1-го купона облигаций серии 1B02 в размере 8,75%, серии 2B03 - 8,25%

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 6,39	-2	7	86
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 6,66	-2	10	94
Россия 2023	▼ 3,63	-0	8	-26
UST 10	▲ 2,88	7	2	15
UST 30	▲ 3,15	7	0	12
Германия 10	▼ 0,64	-1	-1	89
Италия 10	▲ 2,00	3	-1	19
Испания 10	▼ 1,49	-5	-6	-82
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,59	-4	3	9
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,62	-1	4	9
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

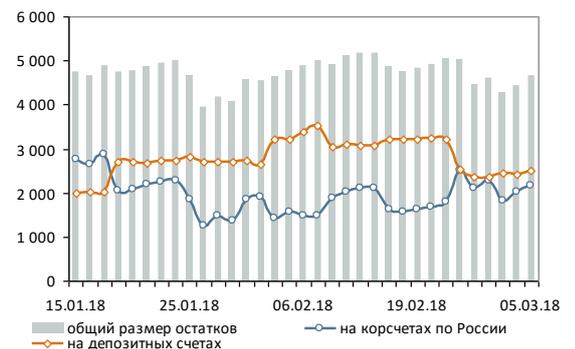
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 65,43	1,57	-2,79	-2,18
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,40	-0,72	1,37	-1,58
RUR/EUR, ЦБ	▼ 69,58	-0,52	1,49	-1,73

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Рынок американского госдолга остался под влиянием решения о введении пошлин, способного подстегнуть инфляцию и в целом рассматриваемого как начало более масштабной торговой войны. Как результат доходность UST10 поднялась до уровня 2,89% годовых. Впрочем, на фондовых площадках оптимизма было чуть больше: индекс S&P 500 закрылся +1,1%, DJIA подрос на 1,4%. Этому отчасти способствовало резкое восстановление котировок нефти на сообщения о приостановке добычи на одном из крупнейших ливийских месторождений. Вся интрига в том, что достоверных причин прекращения добычи озвучено не было и, соответственно, сложно говорить о сроках ее возобновления. Кроме того, рынок озвученные на встрече нефтяников в Хьюстоне о низкой динамике объема инвестиций сланцевую добычу, несмотря на ощутимый взлет цен относительно недавних минимумов. Сегодня в плане статистики довольно скучный день. Лишь в 18:00 МСК будут озвучены данные по объему промышленного промышленных заказов в США.

Рост цен на энергоносители в основном пришелся на вечернюю сессию и не был заложен в динамику российского внешнего долга. Тем не менее, не получившие за выходные должной подпитки геополитические рынки позволили рынку российского внешнего долга если не отыграть утраченные позиции, то как минимум остаться на прежних уровнях. Покупки наблюдались длинных выпусках Russia- 40, Russia-43, прибавивших в цене порядка 19 бп.

Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com

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	▼ 102,76	5,99	305	1	5
PROMBK	10.2019	▲ 99,17	5,79	364	-0	4
CRBKMO	11.2021	▼ 103,09	4,94	246	1	3
VEBBNK	11.2025	▲ 114,08	4,61	181	-0	-2
ALFARU	04.2021	▲ 109,82	4,37	196	-3	-4
VEBBNK	11.2023	▼ 108,35	4,28	159	-0	-4
VEBBNK	07.2022	▲ 107,33	4,15	160	-0	-3
SBERRU	02.2022	▼ 107,64	4,00	149	0	2
SBERRU	06.2021	▲ 105,84	3,80	137	-1	-1
VEBBNK	07.2020	▼ 106,92	3,78	149	0	4
VTB	10.2020	▲ 106,89	3,74	140	-1	1
GPBRU	09.2019	▲ 102,30	3,37	124	-1	1

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	▲ 108,72	4,26	158	-1	-7
ROSNRM	03.2022	▲ 99,86	4,24	172	-1	4
GAZPRU	07.2022	▼ 102,94	4,20	165	0	5
SIBNEF	09.2022	▲ 100,88	4,16	158	-0	-5
GAZPRU	03.2022	▼ 108,72	4,12	161	1	7
GMKNRM	10.2022	▼ 110,39	4,12	154	1	7
LUKOIL	04.2023	▲ 102,29	4,06	142	-1	3
NLMKRU	06.2023	▼ 102,19	4,03	138	1	8
NVTKRM	12.2022	▼ 101,82	4,00	139	0	2
RURAIL	04.2022	▲ 106,58	3,94	141	-1	-0
CHMFRU	10.2022	▼ 108,29	3,92	133	0	3
GAZPRU	01.2021	▼ 105,69	3,89	151	-0	5

*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
AFKSRU	05.2019	▼ 101,41	5,70	365	-0	-21
GLPRLI	09.2023	▼ 104,94	5,45	279	0	0
VIP	04.2023	▲ 109,56	5,02	240	-1	-5
GLPRLI	01.2022	▼ 106,57	4,99	249	-0	0
SCFRU	06.2023	▲ 101,89	4,96	231	-1	-7
VIP	02.2023	▲ 105,40	4,71	209	-1	-3
EVRAZ	01.2022	▼ 107,18	4,71	220	1	7
HCDNDA	11.2021	▼ 104,39	4,56	208	1	5
PGILLN	03.2022	▼ 100,70	4,51	199	0	3
MOBTTEL	05.2023	▲ 102,61	4,43	179	-0	2
TRUBRU	04.2020	▼ 104,59	4,41	216	-0	7
VIP	03.2022	▲ 111,30	4,38	187	-1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В сегменте локальных госбумаг выдался довольно спокойным. Большую часть дня ОФЗ торговались на уровне закрытия прошлой недели и лишь отдельные выпуски (26222, 26212) прибавили в цене более 10 б.п. Основные объёмы торгов были сосредоточены в 10-ти летних выпусках, хотя общая активность и была незначительной. Сказывается как короткая предпраздничная неделя, так и относительно нейтральный внешний фон, включая слабовыраженную динамику рынка энергоносителей.

Вторник обещает быть еще одним спокойным днем. На локальном рынке внимание будет приковано к новому 10-ти летнему выпуску Ростелекома (-/ВВ+/ВВВ-) с 6-ти летней офертой. Мы считаем, что спрос на выпуск будет хорошим, а потенциал роста цены при размещении по нижней границе купона (7,2% годовых) составит не менее 50 б.п. В свете предстоящего в среду аукциона по разрешению ОФЗ, отметим перевыполнение Минфином собственного плана на 1 квартал, на фоне чего предположение бумаг может быть более скромным, что может подстегнуть вторичный рынок. Сегодня, в 16:00 будет опубликована статистика по ИЦП. В прогнозах значится небольшой рост инфляции до 2,3% (г/г). Данные лучше прогноза могут быть дополнительным толчком к покупкам госбумаг. Хотя даже прогнозные уровни дают возможности Банку России для дальнейшего смягчения ДКП.

Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

В понедельник Банк России в третий раз за последнюю неделю проводил депозитные операции «тонкой настройки». С одной стороны, по сравнению с операциями в пятницу регулятор увеличил лимит до 570 млрд руб. и таким образом дополнительно изъял еще 220 млрд руб., что может усилить давление на ставки МБК сегодня в день окончания периода усреднения обязательных резервов в ЦБ. С другой стороны, на вчерашнем аукционе банки были готовы разместить почти 900 млрд руб., что свидетельствует о наличии свободной ликвидности у отдельных игроков. Избыток предложения на депозитном аукционе ЦБ перешел на межбанковский рынок, где ставка MosPrime о/п впервые за полторы недели снизилась.

Сегодня регулятор наряду с недельным аукционом вновь проведет операции «тонкой настройки», лимит по которым расширен в два раза — до 1,16 трлн руб. Кроме того, увеличен и лимит на недельном аукционе — до 2,83 трлн руб. по сравнению с размещенными банками неделей назад 2,0 трлн руб. Вероятно, банки прежде всего воспользуются операциями «тонкой настройки», разместив ликвидность на

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	▲	100,79	6,41	-1	2	-39
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,20	6,39	-2	7	-43
ОФЗ 26205	04.2021	▲	103,18	6,56	-	4	-20
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,19	6,56	-1	-	-28
ОФЗ 26209	07.2022	▼	104,17	6,59	-	6	-27
ОФЗ 26215	08.2023	▲	102,00	6,66	-2	10	-22
ОФЗ 26219	09.2026	▲	105,46	7,01	-1	9	-8
ОФЗ 26207	02.2027	▲	108,43	6,99	-	9	-9
ОФЗ 26212	01.2028	▲	100,81	7,05	-2	5	-14
ОФЗ 26218	09.2031	▲	111,56	7,28	-1	9	-6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	99,03	2,71	-	-1	-5

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



1 день, и сократят позиции по недельным депозитам из-за возможного увеличения спроса населения на наличные денежные средства в преддверии «длинных» выходных.

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

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 2018 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

Александр Сидоров
Нефтегазовый сектор и металлургия
ASidorov@veles-capital.ru

Алексей Адонин
Электроэнергетика
AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин
Телекоммуникации и ИТ
AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина
Транспорт
IMalina@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

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