

## Внешний рынок

В вторник в фокусе рынка по-прежнему был вопрос введения заградительных пошлин, отодвинувший пару EUR/USD вверх к 1,24. К этому добавились некоторые намеки на улучшение ситуации на Корейском полуострове. Рынок российских суверенных еврооблигаций, несмотря на преобладавшую в течение основной сессии положительную динамику цен на энергоносители, показал едва заметную на длинном конце кривой положительную динамику. Возможно на ценах сказалось отравление в Лондоне бывшего сотрудника ГРУ и высказывания на этот счет представителей Великобритании. Впрочем, по итогам сессии Выпуски Russia 28 и 47 закрылись практически без изменений, хотя в целом динамика долгов рынка EM была позитивной, тогда US Treasuries отторговались в ноль

## Внутренний рынок

Внутренний рынок госдолга с утра вырос по всей длине кривой и так и остался на достигнутых уровнях. Активность несколько возросла и была заметна как на длинном конце кривой, так на ее среднем участке. Флоутеры же вновь держались особняком, торгуясь на уровне закрытия понедельника. В корпоративном сегменте отметим закрытие книги Ростелекома на уровне 7,15% годовых. Это ниже ориентиров и оставляет незначительный потенциал для роста бумаги на вторичке (порядка 25 бп по цене).

## Денежный рынок

Перед длинными выходными ЦБ решил не проводить операции «тонкой настройки», что может скорректировать ставки МБК ниже ключевой ставки

## Без комментариев

- ☛ Сегодня на аукционах Минфин предложит два выпуска ОФЗ: ОФЗ-26224 (20 млрд руб.) и ОФЗ-25083 (20 млрд руб.)
- ☛ S&P повысил рейтинг банка ВТБ (BBB-/Ba2/-) до инвестиционного «BBB-» в связи с повышением рейтинга источника потенциальной поддержки – России

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 6,39	-	2	89
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 6,63	-3	-	121
Россия 2023	▲ 3,64	1	6	-29
UST 10	▲ 2,89	1	-1	7
UST 30	- 3,15	-	-1	7
Германия 10	▲ 0,67	3	-0	32
Италия 10	▼ 1,99	-0	-1	-5
Испания 10	▼ 1,48	-1	-8	-95
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,57	-2	1	4
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,57	-5	-2	4
LIBOR O/N, %	- 1,45	-	-	1
LIBOR 1 месяц, %	- 1,70	-	5	12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 65,41	-0,03	-1,43	-2,65
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,66	0,45	0,65	-0,35
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,29	1,02	2,08	-0,12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Во вторник в фокусе рынка по-прежнему был вопрос введения заградительных пошлин, отодвинувший пару EUR/USD вверх к 1,24. К этому добавились некоторые намеки на улучшение ситуации на Корейском полуострове. Рынок российских суверенных еврооблигаций, несмотря на преобладавшую в течение основной сессии положительную динамику цен на энергоносители, показал едва заметную на длинном конце кривой положительную динамику. Возможно на ценах сказалось отравление в Лондоне бывшего сотрудника ГРУ и высказывания на этот счет представителей Великобритании. Впрочем, по итогам сессии Выпуски Russia 28 и 47 закрылись практически без изменений, хотя в целом динамика долгов рынка EM была позитивной, тогда US Treasuries отторговались в ноль.

Вечером вышла новость об отставке Гэри Кона, экономического советника президента США Дональда Трампа. На этом фоне Азия сегодня с утра ушла в минус. Американским индексам, возможно, тоже достанется, однако больше внимание будет приковано к данным ADP о занятости в частном секторе за февраль (ожидается увеличение числа рабочих мест на 200 тыс.). Также сегодня публикуется данные о производительности труда в несельскохозяйственном секторе. С учетом вышедших ночью прогнозов ADP о существенном росте запасов нефти до публикации официальной статистики сегодня вечером цены на нефть будут находиться под давлением, что скажется и на котировках российского внешнего долга.

### 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	▲ 102,91	5,98	307	-1	2
PROMBK	10.2019	▼ 99,12	5,82	367	3	4
CRBKMO	11.2021	▲ 103,12	4,93	246	-1	-1
VEBBNK	11.2025	▲ 114,20	4,59	182	-2	-3
ALFARU	04.2021	▲ 109,93	4,33	192	-4	-10
VEBBNK	11.2023	▲ 108,42	4,26	161	-1	-5
VEBBNK	07.2022	▲ 107,38	4,14	161	-1	-4
SBERRU	02.2022	▲ 107,68	3,98	149	-1	-1
SBERRU	06.2021	▲ 105,88	3,79	136	-1	-4
VEBBNK	07.2020	▲ 106,94	3,77	148	-1	0
VTB	10.2020	▲ 106,92	3,72	139	-1	-3
GPBRU	09.2019	▲ 102,33	3,34	121	-3	-5

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	▲ 108,80	4,25	159	-2	-6
ROSNRM	03.2022	▲ 99,93	4,22	172	-2	3
GAZPRU	07.2022	▲ 102,99	4,19	165	-1	0
SIBNEF	09.2022	▲ 100,96	4,14	158	-2	-6
GMKNRM	10.2022	▲ 110,43	4,11	155	-1	4
GAZPRU	03.2022	▲ 108,78	4,10	161	-2	1
LUKOIL	04.2023	▲ 102,35	4,05	143	-1	2
NLMKRU	06.2023	▲ 102,29	4,01	138	-2	3
NVTKRM	12.2022	▲ 101,87	3,99	140	-1	-2
RURAIL	04.2022	▲ 106,65	3,92	141	-2	-4
CHMFRU	10.2022	▲ 108,34	3,90	134	-1	-0
GAZPRU	01.2021	▲ 105,70	3,88	150	-1	-0

\*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	▲ 101,60	5,53	348	-16	-30
GLPRLI	09.2023	▼ 104,94	5,45	281	0	0
VIP	04.2023	▲ 109,66	5,00	240	-2	-5
GLPRLI	01.2022	▲ 106,58	4,98	250	-0	1
SCFRU	06.2023	▲ 102,00	4,94	231	-2	-11
VIP	02.2023	▲ 105,46	4,69	210	-1	-4
EVRAZ	01.2022	▲ 107,25	4,69	220	-2	4
HCDNDA	11.2021	▲ 104,42	4,55	208	-1	1
PGILLN	03.2022	▲ 100,73	4,50	199	-1	-0
MOBTEL	05.2023	- 102,61	4,43	181	-0	2
TRUBRU	04.2020	▲ 104,60	4,40	215	-1	1
VIP	03.2022	▼ 111,29	4,38	189	0	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Иван Манаенко  
bonds@veles-capital.com



## Внутренний рынок

Внутренний рынок госдолга с утра вырос по всей длине кривой и так и остался на достигнутых уровнях. Активность несколько возросла и была заметна как на длинном конце кривой, так на ее среднем участке. Флоутеры же вновь держались особняком, торгуясь на уровне закрытия понедельника. В корпоративном сегменте отметим закрытие книги Ростелекома на уровне 7,15% годовых. Это ниже ориентиров и оставляет незначительный потенциал для роста бумаги на вторичке (порядка 25 бп по цене).

В среду Минфин предложит рынку 2 выпуска на 40 млрд руб. Это несколько больше, чем можно было предложить, однако мы позитивно смотрим на итоги аукционов, тк выбранные выпуски в цене у рынка. В целом же на рынке активность останется невысокой.

*Иван Манаенко*  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

### Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	100,81	6,39	-2	-	-43
ОФЗ 26214	05.2020	▼	100,20	6,39	-	2	-44
ОФЗ 26205	04.2021	▲	103,19	6,55	-1	1	-25
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,24	6,54	-2	-2	-32
ОФЗ 26209	07.2022	▲	104,25	6,57	-2	1	-31
ОФЗ 26215	08.2023	▲	102,14	6,63	-3	-	-28
ОФЗ 26219	09.2026	▲	105,59	6,99	-2	3	-12
ОФЗ 26207	02.2027	▲	108,51	6,98	-1	4	-12
ОФЗ 26212	01.2028	▲	100,91	7,04	-1	2	-17
ОФЗ 26218	09.2031	▲	111,75	7,26	-2	2	-9
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	99,03	2,71	-	-	-4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

## Денежный рынок

Во вторник банки увеличили объем размещенной ликвидности на депозитах в ЦБ в рамках операций «тонкой настройки» на 336,6 млрд руб., а на недельном аукционе — на 282 млрд руб. (на недельные депозиты средства поступят сегодня). Сочетание депозитных операций ЦБ с завершением периода усреднения обязательных резервов не оказало видимого давления на ставки МБК: MosPrime о/п чуть снизилась, хотя и по-прежнему остается выше ключевой ставки ЦБ.

Однако сегодня регулятор решил больше не проводить операции «тонкой настройки». В результате сегодня с учетом увеличения позиции банков на недельных депозитах на 282 млрд руб. в банковскую систему с депозитов о/п вернется в чистом виде 624,6 млрд руб. Такая сумма заметно улучшит ситуацию с ликвидностью после нескольких дней проведения депозитных операций ЦБ. Кроме того, сегодня банки смогут пополнить запасы ликвидности на полугодовых депозитных аукционах ВЭБа и Росказначейства на общую сумму до 380 млрд руб.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко*  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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