Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
12 марта 2018 г.

+7 (495) 258-19-88
bonds@veles-capital.ru

Внешний рынок

Рост цен нефть в совокупности с возросшим аппетитом к риску создает неплохие перспективы для рынка российского внешнего долга, отреагировавшего на пятничные новости незначительными ростом доходности в рамках общего тренда стран EM.

Внутренний рынок

В предпраздничный день на российском внутреннем долговом рынке активность, как и должно, была низкой, а изменения котировок – разносторонним и в целом невыразительным. Условно успешное размещение ОФЗ Минфином также не вдохнуло оптимизма на вторичку. Тем не менее, глобальная конъюнктура, сложившая к началу новой торговой недели, создаёт хорошие перспективы для продолжения сдержанного снижения доходности отечественного долга.

Денежный рынок

Новую неделю регулятор начинает с операций «тонкой настройки»

Без комментариев

С 7 по 15 марта состоится сбор заявок на обмен выпуска суверенных еврооблигаций RUSSIA 30 (выкуп по цене не выше 113,5%) на RUSSIA 27 и RUSSIA 47.

Мегафон досрочно погасил облигации 6-7-й серий на 20 млрд рублей.

Альфа-банк начал премаркетинг структурных бондов с привязкой к индексу робототехники.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼	6,38	-1	-3	79
ОФЗ 26215 (8Y)	▼	6,62	-1	-6	84
Россия 2023	▲	3,67	3	4	-36
UST 10	▼	2,88	-0	7	5
UST 30	▼	3,15	-0	7	1
Германия 10	▼	0,65	-2	0	102
Италия 10	▲	2,04	5	8	-88
Испания 10	▼	1,44	-4	-10	-43
MOSPRIME O/N, %	▼	7,55	-2	-8	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	7,58	1	-5	-
LIBOR O/N, %	▼	1,45	-0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲	1,71	1	3	-

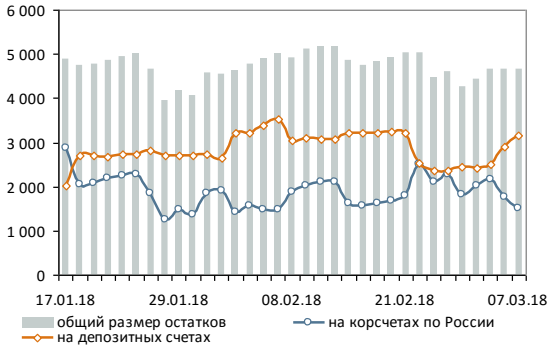
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение,%		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	64,39	-1,56	-0,05	-
RUR/USD, ЦБ	▲	56,84	0,32	0,05	-
RUR/EUR, ЦБ	▲	70,55	0,36	0,85	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

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.

Внешний рынок

Крайне сильная статистика рынка труда, опубликованная в США в пятницу, взбодрила фондовый рынок, подтвердив сильные позиции американской экономики – основные индексы прибавили порядка 1,8%. Доходность UST10 после выхода статистики коснулась 2,91% годовых. Вероятность четырёх повышений ставки в 2018 году достигла уже 30%. Радужные перспективы американской экономики взбодрили также и цены на нефть, начавшие было движение к 63 долл. за барр. по марке Brent в среду после очередного скачка добычи, но в итоге закрывшие неделю выше 65,4 долл. за барр. В совокупности с возросшим аппетитом к риску все это создает неплохие перспективы для рынка российского внешнего долга, отреагировавшего на пятничные новости незначительными ростом доходности в рамках общего тренда стран EM.

В фокусе этой недели вновь будет статистика по американской инфляции (понедельник, вторник) и цифры по рынку труда (четверг, пятница). Напомним также, что США с этой недели перешли на летнее время, что сдвинет выход статистики на час назад по московскому времени.

Иван Манаенко
research@veles-capital.ru

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика

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

Тикер	Погашение (оферта)		Закрытие Цена	YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п. День	Неделя
VTB	06.2035	▲	103,02	5,97	303	-1	-1
PROMBK	10.2019	▼	99,12	5,83	367	1	3
CRBKMO	11.2021	▼	103,12	4,93	244	0	-0
VEBBNK	11.2025	▼	114,18	4,59	179	0	-2
ALFARU	04.2021	▼	109,89	4,33	191	1	-7
VEBBNK	11.2023	▼	108,42	4,26	157	-0	-2
VEBBNK	07.2022	▼	107,32	4,15	160	1	-0
SBERRU	02.2022	▲	107,69	3,98	146	-1	-2
SBERRU	06.2021	▲	105,89	3,78	133	-1	-3
VEBBNK	07.2020	▼	106,92	3,76	146	-0	-1
VTB	10.2020	▼	106,92	3,72	137	-1	-3
GPBRU	09.2019	▲	102,35	3,32	119	-2	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)		Закрытие Цена	YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п. День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼	108,78	4,25	156	0	-3
ROSNRM	03.2022	▼	99,84	4,24	172	3	0
GAZPRU	07.2022	▲	103,00	4,19	162	-0	-1
SIBNEF	09.2022	▲	100,96	4,14	155	-0	-2
GMKNRM	10.2022	▼	110,43	4,11	152	-0	-1
GAZPRU	03.2022	▼	108,77	4,10	158	-0	-1
LUKOIL	04.2023	▼	102,30	4,06	142	1	-1
NLMKRU	06.2023	▲	102,30	4,01	135	-0	-1
NVTKRM	12.2022	▲	101,88	3,98	137	-0	-1
RURAIL	04.2022	▼	106,61	3,92	139	1	-2
CHMFRU	10.2022	▼	108,34	3,90	131	-0	-1
GAZPRU	01.2021	▼	105,69	3,88	148	-0	-1

**С дюрацией до 6-ти лет*

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Тикер	Погашение (оферта)		Закрытие Цена	YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п. День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼	101,54	5,58	353	4	-12
GLPRLI	09.2023	▼	104,89	5,46	279	1	1
VIP	04.2023	▼	109,59	5,01	238	1	-2
GLPRLI	01.2022	▼	106,50	5,00	249	2	1
SCFRU	06.2023	▲	102,02	4,93	228	-1	-4
VIP	02.2023	▼	105,42	4,70	207	1	-2
EVRAZ	01.2022	▲	107,26	4,68	217	-1	-1
HCDNDA	11.2021	▼	104,38	4,56	207	1	1
PGILLN	03.2022	▲	100,75	4,49	196	-0	-1
MOBTEL	05.2023	▼	102,61	4,43	178	-0	-0
TRUBRU	04.2020	-	104,60	4,39	212	-1	-2
VIP	03.2022	▼	111,27	4,38	186	-0	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Внутренний рынок

В предпраздничный день на российском внутреннем долговом рынке активность, как и должно, была низкой, а изменения котировок – разносторонним и в целом невыразительным. Условно успешное размещение ОФЗ Минфином также не вдохнуло оптимизма на вторичку.

Тем не менее, глобальная конъюнктура, сложившая к началу новой торговой недели, создаёт хорошие перспективы для продолжения сдержанного снижения доходности отечественного долга.

Иван Манаенко
research@veles-capital.ru

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	▲	*100,85*	*6,37*	*-2*	*-5*	*-39*
ОФЗ 26214	05.2020	▲	*100,22*	*6,38*	*-1*	*-3*	*-40*
ОФЗ 26205	04.2021	▲	*103,23*	*6,53*	*-2*	*-3*	*-22*
ОФЗ 26217	08.2021	▲	*103,25*	*6,53*	*-1*	*-4*	*-24*
ОФЗ 26209	07.2022	▲	*104,36*	*6,54*	*-3*	*-5*	*-25*
ОФЗ 26215	08.2023	▲	*102,19*	*6,62*	*-1*	*-6*	*-20*
ОФЗ 26219	09.2026	▲	*105,66*	*6,98*	*-1*	*-4*	*-10*
ОФЗ 26207	02.2027	▲	*108,51*	*6,97*	*-1*	*-2*	*-10*
ОФЗ 26212	01.2028	▲	*100,96*	*7,03*	*-1*	*-4*	*-12*
ОФЗ 26218	09.2031	▲	*111,81*	*7,25*	*-1*	*-4*	*-4*
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	*99,05*	*2,71*	-	-	*-1*

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

В среду с депозитов ЦБ вернулись средства, размещенные днем ранее в рамках операций «тонкой настройки», в результате чего к утру понедельника совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах у регулятора пополнились более чем на 800 млрд руб. — до 2,33 трлн руб., что является двухнедельным максимумом. Ставки МБК отреагировали незначительным снижением на возврат ликвидности, однако MosPrime o/n остается по-прежнему чуть выше уровня ключевой ставки ЦБ.

В начале текущей недели можно не ожидать дальнейшей коррекции ставок, так как сегодня Банк России вновь проведет депозитные операции «тонкой настройки». Лимит на аукционе в понедельник составит 520 млрд руб., и судя по остаткам свободной ликвидности на корсчетах, объем предложения банков на аукционе может заметно превысить лимит ЦБ.

В понедельник банкам также предстоит возврат 56 млрд руб. по депозитам Внешэкономбанка, однако еще накануне в среду кредитные организации рефинансировали у госкорпорации 143,5 млрд руб.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко
research@veles-capital.ru

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 >/= 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 >/= 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 IT
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

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