

Внешний рынок

- Основопологающим трендом последних дней стала внезапная резкая переоценка участниками рынка вероятности повышения ставки по федеральным фондам. На этом фоне долговые инструменты в пространстве ЕМ подверглись распродажам

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга продемонстрировал сильные результаты по сравнению с предыдущим днем
- На рынке локального госдолга сформировалась неоднозначная ситуация, за счет того, что ценовой рост не транслировался с динамикой всего сегмента ЕМ

Денежный рынок

- Чистая ликвидная позиция банков вернулась в плюс

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,46	-2	3	-57
ОФЗ 26215 (8Y)	8,34	-3	-1	-134
Россия 2023	3,59	5	3	139
UST 10	2,45	6	4	-1
UST 30	3,06	7	3	-1
Германия 10	0,28	7	0	182
Италия 10	2,12	4	-7	163
Испания 10	1,68	4	1	168
MOSPRIME O/N, %	10,27	1	-9	-9
MOSPRIME 1 неделя, %	10,33	-	-10	-7
LIBOR O/N, %	0,68	-0	-1	-1
LIBOR 1 месяц, %	0,79	0	1	1

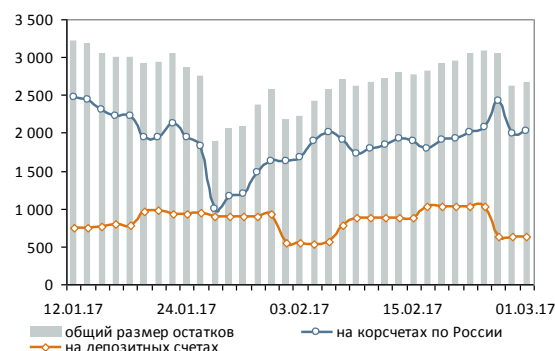
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,65	0,16	-0,45	-0,87
RUR/USD, ЦБ	58,32	-0,10	0,47	-3,16
RUR/EUR, ЦБ	61,51	-0,40	0,37	-5,00

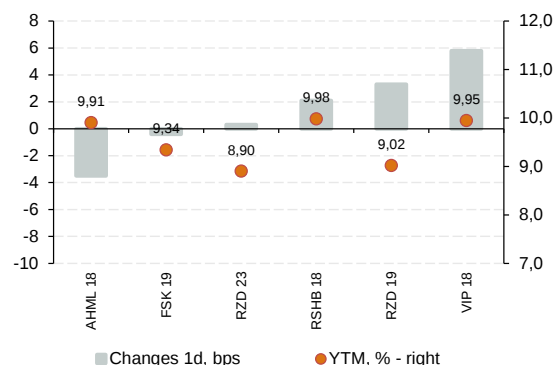
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Основополагающим трендом последних дней стала внезапная резкая переоценка участниками рынка вероятности повышения ставки по федеральным фондам (после недавних выступлений глав региональных резервных банков) уже на ближайшем заседании ФРС (14-15 марта). Так, фьючерсы на процентную ставку указывают на 86%-ную вероятность ее повышения в марте, хотя еще на прошлой неделе этот показатель не превышал 40%. Негативная реакция в ценах американских казначейских облигаций не заставила себя ждать. Доходность UST 10Y поднялась за вчера на 5 бп до 2,46%. На этом фоне долговые инструменты в пространстве ЕМ придерживались общей отрицательной динамики. Суверенные российские еврооблигации подешевели на 0,3-0,7 пп от номинала. Сильнее всего традиционно пострадали долгосрочные бумаги. В корпоративном сегменте баланс сил также преимущественно был на стороне продавцов.

Среди опубликованных вчера статданных можно выделить индекс деловой активности в производственном секторе (ISM Manufacturing). Показатель достиг значения в 57,7 пунктов (56 месяцем ранее), что стало максимумом с 2014 г. Также вышли сильные данные по росту доходов и расходов населения США (+0,4% и 0,2% месяц к месяцу соответственно).

Прогноз. Аппетит к риску в следующие пару недель будет формироваться под влиянием предположений игроков относительно динамики повышения стоимости кредитования в США. Сегодня и завтра мы услышим риторику выступлений еще ряда высокопоставленных членов американского регулятора, в том числе главы ФРС Джанет Йеллен и вице-президента Стэнли Фишера.

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
CRBKMO	11.2021	100,83	5,67	376	1	-2
VTB	06.2035	106,86	5,64	302	-2	-1
VEBBNK	11.2025	111,70	5,12	278	3	-7
VEBBNK	11.2023	107,51	4,63	241	3	-16
PROMBK	10.2019	101,65	4,57	310	-4	-9
VEBBNK	07.2022	107,79	4,37	235	3	-9
ALFARU	04.2021	114,42	3,94	215	1	-6
SBERRU	02.2022	110,11	3,85	189	2	-1
SBERRU	06.2021	108,15	3,64	181	1	-3
VTB	10.2020	110,20	3,51	182	-0	-9
VEBBNK	07.2020	110,78	3,46	182	3	-7
CRBKMO	02.2018	104,20	2,95	205	-3	-15

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	108,22	4,57	235	2	-4
LUKOIL	04.2023	102,07	4,18	203	2	-2
NLMKRU	06.2023	101,78	4,17	201	-2	-5
NVTKRM	12.2022	101,30	4,16	207	-1	-7
SIBNEF	09.2022	101,11	4,15	208	2	-1
GAZPRU	07.2022	103,92	4,13	210	3	1
GMKNRM	10.2022	112,45	4,11	206	-1	-6
GAZPRU	03.2022	110,77	4,11	214	2	1
ROSNRM	03.2022	100,42	4,11	212	2	-0
LUKOIL	06.2022	112,29	4,04	203	2	-0
RURAIL	04.2022	107,92	3,96	198	-0	-7
CHMFRU	10.2022	109,87	3,92	186	-2	-6

*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
GLPRU	09.2023	104,02	5,75	357	-3	2
VIP	04.2023	110,33	5,19	308	3	1
GLPRU	01.2022	107,17	5,19	325	-3	-4
VIP	02.2023	105,11	4,95	284	3	-3
EVRAZ	01.2022	108,11	4,87	292	1	-2
VIP	03.2022	111,95	4,78	283	3	-3
HCDNDA	11.2021	104,69	4,74	283	1	-1
SCFRU	06.2023	103,80	4,67	251	-2	-5
PGILLN	03.2022	100,49	4,59	260	-3	-6
EVRAZ	01.2021	112,99	4,57	282	1	-3
TRUBRU	04.2020	106,43	4,49	290	1	-9
VIP	02.2021	112,21	4,31	256	2	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок государственного долга продемонстрировал сильные результаты по сравнению с предыдущим днем. Доходности большинства ОФЗ опустились на 3-5 бп., несмотря на сложную конъюнктуру глобальных рынков. Основные факторы спроса для рублевого рынка показали смешанные результаты. Российская валюта сохранила высокую внутридневную волатильность: открытие торгов начиналось позитивно, однако к закрытию отечественной фондовой площадки продавцы нивелировали весь рост. Некоторую поддержку национальной валюте и государственным обязательствам оказал сырьевой сектор, поскольку цены на нефть отскочили вверх после падения в конце февраля.

На рынке локального госдолга сформировалась неоднозначная ситуация, за счет того, что ценовой рост не транслировался с динамикой всего сегмента ЕМ, на котором преобладали продавцы. Кроме того, другие валюты развивающихся стран дешевели по отношению к американскому доллару, что главным образом связано с увеличением вероятности подъема ставки ФРС на ближайшем собрании до 80% с точки зрения рынка деривативов. Мы также отмечаем отложенную реакцию кривой казначейских обязательств на позавчерашние «ястребиные» комментарии некоторых членов правления FOMC, так как по состоянию на закрытие вторника бумаги практически не изменились в отличие от роста ставок в среду. Вследствие чего, мы полагаем, что осторожное ралли в ОФЗ может завершиться, поэтому фундаментальных предпосылок для оптимизма нет.

*Артур Навроцкий
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	▲	96,33	8,47	-	5	34
ОФЗ 26214	05.2020	▲	94,73	8,46	-2	3	26
ОФЗ 26205	04.2021	▲	97,86	8,39	-1	2	30
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,28	8,41	-3	-	33
ОФЗ 26209	07.2022	▼	97,67	8,31	1	4	24
ОФЗ 26215	08.2023	▲	94,18	8,34	-3	-1	30
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,93	8,39	-2	3	14
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,65	8,22	-2	2	10
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,08	8,33	-4	-1	11
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,11	8,42	-2	1	4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,80	3,25	-	-2	8

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Чистая ликвидная позиция банков вернулась в плюс. В среду банки вернули чуть менее 100 млрд руб. задолженности по операциям РЕПО с ЦБ постоянного действия, почти 150 млрд руб. по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, а также полностью погасили задолженность по операциям валютный своп (152 млрд руб.), привлеченную накануне. Кроме того, на депозиты банков в ЦБ поступили дополнительные 330 млрд руб. в рамках аукциона, прошедшего во вторник. В результате чистая ликвидная позиция банковского сектора с ЦБ вновь вышла в плюс: остатки на депозитах превысили задолженность по инструментам рефинансирования на 569,2 млрд руб.

Торговый день на валютном рынке прошел достаточно волатильно. Пара доллар/рубль открылась утром выше 58,4 руб., к середине дня опускалась ниже 58 руб., а в ходе вечерней сессии тестировала отметку в 58,6 руб. Коррекция нефтяных котировок после данных о росте запасов сырой нефти в США до исторических отметок не оказали существенного влияния на внутренний валютный рынок, и пара доллар/рубль закрылась чуть выше 58,3 руб.

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 2017 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

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@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