

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день снижением
- Кривая суверенных еврооблигаций России скорректировалась в доходности вниз на 5-8 бп., длинный участок в абсолютном выражении выглядит лучше всего
- Среди металлургов отчиталась неплохо компания НЛМК

Внутренний рынок

- Внутренний рынок облигаций вчера на протяжении всего дня пребывал в «зеленой» зоне. Отчасти поддержку покупателям оказало укрепление рубля

Денежный рынок

- Приток бюджетной ликвидности восстановил потери после налогового периода
- Банк России сохраняет лимит на депозитном аукционе

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,44	-2	1	-61
ОФЗ 26215 (8Y)	8,28	-3	-4	-112
Россия 2023	3,56	-4	2	100
UST 10	2,50	2	13	8
UST 30	3,10	3	12	5
Германия 10	0,34	-1	14	30
Италия 10	2,16	6	3	178
Испания 10	1,71	5	7	227
MOSPRIME O/N, %	10,09	-4	-29	-11
MOSPRIME 1 неделя, %	10,24	-1	-19	-14
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

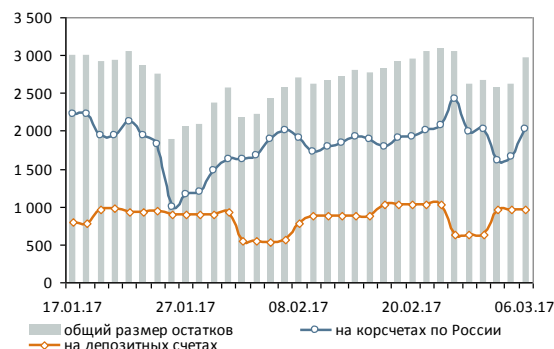
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,14	0,25	-0,72	-0,38
RUR/USD, ЦБ	58,26	0,04	0,23	-1,14
RUR/EUR, ЦБ	61,64	-0,38	0,17	-2,68

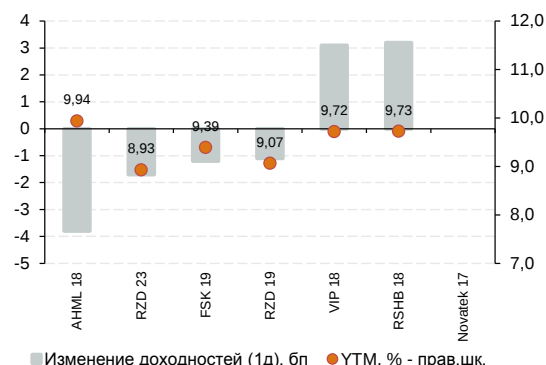
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день снижением. Доходности эталонных 10-летних бумаг выросли вдоль кривой на фоне низкого аппетита к риску в развитых странах. Однако спрос на долговые инструменты развивающегося сектора оказался высоким, что не транслировалось с динамикой казначейских обязательств США. Тем не менее вероятность ужесточения монетарной политики ФРС сохраняется на уровне 90% с точки зрения оценки фьючерсного рынка.

Кривая суверенных еврооблигаций России скорректировалась в доходности вниз на 5-8 бп., длинный участок в абсолютном выражении выглядит лучше всего, поскольку цены на бумаги подорожали до 0,3% от номинала. Обязательства корпоративных игроков не отставали от результатов отечественного бенчмарка. Денежные потоки распределялись в валютные облигации экспортеров и заемщиков, бизнес которых ориентирован на внутренний рынок. Средневзвешенное падение ставок по всему сектору составило 4-5 бп. Поддержку российским котировкам оказала благоприятная конъюнктура на сырьевом и валютном рынке.

Среди металлургов отчиталась неплохо компания НЛМК. Со стороны кредитных метрик мы отмечаем сильные показатели, так как коэффициент чистой задолженности остался в пределах 0,5х. При этом стратегия НЛМК до 2020 года предполагает сохранение прежней дивидендной политики и консервативных уровней долговой нагрузки в пределах 1-1,5х. В секторе еврооблигаций металлургия и добыча кривая игрока является эталонной и торгуется с минимальной премией к кривой Россия – 50-70 бп. Мы не видим спекулятивного интереса в обращающихся инструментах.

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	▲ 100,99	5,63	371	-1	-2	
VTB	06.2035	▲ 107,23	5,61	296	-2	-3	
VEBBNK	11.2025	▼ 111,52	5,14	279	1	5	
VEBBNK	11.2023	▲ 107,35	4,65	243	-1	3	
PROMBK	10.2019	▲ 101,68	4,56	309	-2	-5	
VEBBNK	07.2022	▼ 107,57	4,41	239	1	5	
ALFARU	04.2021	▲ 114,45	3,93	213	-1	-1	
SBERRU	02.2022	▲ 110,01	3,87	190	-1	3	
SBERRU	06.2021	▲ 108,07	3,66	182	-1	1	
VTB	10.2020	▲ 110,14	3,52	182	-2	0	
VEBBNK	07.2020	▼ 110,60	3,50	186	1	8	
CRBKMO	02.2018	▲ 104,18	2,93	198	-4	-7	

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	▲ 108,20	4,57	235	-2	2	
ROSNRM	03.2022	▲ 100,04	4,19	220	-1	11	
LUKOIL	04.2023	▲ 102,12	4,17	202	-3	1	
NLMKRU	06.2023	▲ 101,89	4,15	198	-2	-5	
SIBNEF	09.2022	▲ 101,11	4,15	208	-2	2	
GAZPRU	07.2022	▲ 103,86	4,14	210	-2	5	
GAZPRU	03.2022	▲ 110,71	4,12	214	-2	5	
NVTKRM	12.2022	▲ 101,64	4,10	200	-6	-12	
GMKNRM	10.2022	▲ 112,70	4,06	200	-3	-8	
LUKOIL	06.2022	▲ 112,18	4,05	205	-2	4	
RURAIL	04.2022	▲ 108,03	3,94	195	-2	-6	
CHMFRU	10.2022	▲ 110,14	3,87	180	-4	-8	

*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	
GLPRLI	09.2023	▼ 104,02	5,75	357	1	1	
VIP	04.2023	▲ 110,01	5,25	314	-0	9	
GLPRLI	01.2022	▼ 107,08	5,21	326	2	3	
VIP	02.2023	▲ 105,08	4,95	284	-1	2	
EVRAZ	01.2022	▲ 108,52	4,77	282	-2	-9	
VIP	03.2022	▲ 112,03	4,76	280	-3	0	
HCDNDA	11.2021	▲ 104,70	4,74	282	-1	0	
SCFRU	06.2023	▲ 103,76	4,67	251	-2	-3	
PGILLN	03.2022	▼ 100,58	4,57	257	1	-2	
EVRAZ	01.2021	▼ 113,31	4,48	273	0	-8	
TRUBRU	04.2020	▲ 106,79	4,36	277	-7	-13	
VIP	02.2021	▲ 112,21	4,31	255	-2	1	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник на мировые финансовые рынки неожиданно вернулся сдержанный оптимизм. Поскольку это не было обусловлено появлением новых факторов спроса, покупки, скорее всего, стали следствием технической коррекции. На прошлой неделе локальный долговой рынок, как и другие торговые площадки из вселенной ЕМ, находился под давлением на фоне опасений формирования более резкой траектории подъема процентной ставки ФРС. Данный тезис активно подтверждался представителями Федрезерва, в том числе и его главой. В результате у инвесторов сложилось стойкое ожидание скорого роста стоимости кредитования в США. Баланс внутренних сил пока тоже складывается скорее в пользу продавцов. Опубликованный вчера ЦБ РФ обзор, посвященный оценке инфляционных ожиданий, указывает на их повышенное состояние. Это, в свою очередь, оправдывает дальнейшую жесткую монетарную политику со стороны регулятора в ближайшее время.

Тем не менее, внутренний рынок облигаций вчера на протяжении всего дня пребывал в «зеленой» зоне. Отчасти поддержку покупателям оказало укрепление рубля. Торговая активность сложилась на уровне средних значений (суммарный оборот превысил 30 млрд руб.). Денежные потоки были примерно поровну распределены между «классическими» ОФЗ и флоутерами. Лучше других выглядел наиболее длинный выпуск гособлигаций с постоянным купоном серии 26218, добавивший к стоимости более 0,5 пп. Доходность выпуска 26207 опустилась на 3 бп до 8,2% годовых.

Прогноз. Сегодня активность инвесторов на локальном рынке ожидается невысокой из-за предпраздничного дня. В целом до конца недели велика вероятность, что суверенные рублевые облигации будут двигаться в рамках бокового тренда в ожидании формирования новостного фона на внешних рынках (публикация статданных по уровню занятости в США и окончательная переоценка вероятности ужесточения монетарной политики в США в ближайшее время).

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	▲	96,38	8,46	-4	4	29
ОФЗ 26214	05.2020	▲	94,81	8,44	-2	1	28
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,01	8,35	-4	-	31
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,48	8,35	-6	-4	31
ОФЗ 26209	07.2022	▲	97,70	8,30	-1	6	31
ОФЗ 26215	08.2023	▲	94,48	8,28	-3	-4	25
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,36	8,32	-4	-3	10
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,86	8,18	-4	-1	11
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,32	8,29	-4	-4	9
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,44	8,38	-3	-3	4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,10	3,20	-3	-5	3

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Приток бюджетной ликвидности восстановил потери после налогового периода; Банк России сохраняет лимит на депозитном аукционе. На рынке межбанковского кредитования значение ставки RUONIA закрепилось ниже 10% годовых, а значение MosPrime o/n приближается к данному уровню. Ставки МБК продолжают снижаться под влиянием притока бюджетной ликвидности: только за первые 3 рабочих дня марта чистый приток средств по бюджетному каналу уже превысил отметку в 800 млрд руб. В подобных условиях Банк России сохранил лимит на сегодняшнем депозитном аукционе в прежнем размере (780 млрд руб.), при этом можно рассчитывать, что спрос банков, как и неделей ранее, превысит величину лимита.

В очередном исследовании Банк России отметил продолжающееся снижение инфляции темпами, опережающими прогнозные значения. Однако основной вклад в такую динамику вносят временные факторы и прежде всего укрепления рубля. Инфляционные ожидания при этом, по оценке регулятора, остаются нестабильными. Мы полагаем, что в подобной ситуации регулятор сохранит ключевую ставку на ближайшем заседании 24 марта, однако допускаем возможность смягчения риторики ЦБ в целях «подготовки почвы» для снижения ставки на следующих заседаниях.

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

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

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