

Внешний рынок

- Рынок российских еврооблигаций вчера следовал за динамикой базовых активов.
- Инвесторы в ближайшее время, скорее всего, займут осторожную позицию в преддверье оглашения результатов заседания ФРС по ставке

Внутренний рынок

- Начало новой недели сложилось благоприятно для локального государственного сектора

Денежный рынок

- Валютной ликвидности на аукционе ЦБ хватило не всем

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,35	-4	-9	-32
ОФЗ 26215 (8Y)	8,18	-3	-10	-65
Россия 2023	3,80	2	24	-133
UST 10	2,63	2	13	18
UST 30	3,21	2	11	17
Германия 10	0,47	-1	13	-134
Италия 10	2,36	0	20	-107
Испания 10	1,89	2	18	-42
MOSPRIME O/N, %	10,18	2	9	-24
MOSPRIME 1 неделя, %	10,26	3	2	-17
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

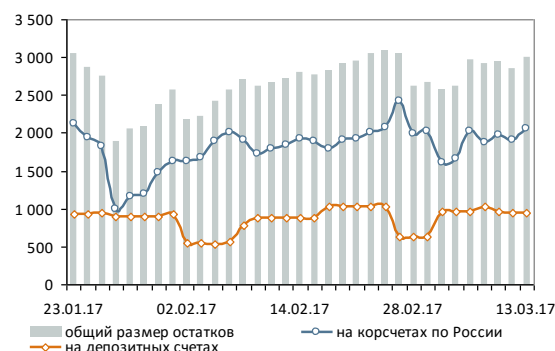
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	50,79	0,26	-7,89	-7,76
RUR/USD, ЦБ	58,81	-0,30	0,94	1,47
RUR/EUR, ЦБ	62,68	-0,48	1,68	2,07

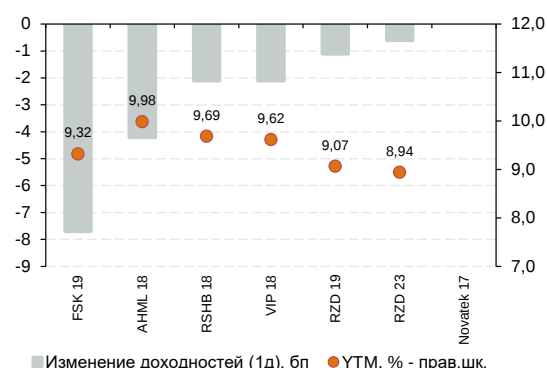
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Рынок российских еврооблигаций вчера следовал за динамикой базовых активов. В первой половине торгов российский риск дорожал умеренными темпами. Однако ближе к вечеру вся накопленная прибыль была растеряна, в то время как американские 10-летние казначейские облигации добавили в доходности 5 бп до 2,63%. Таким образом кривая российских суверенных евробондов сдвинулась параллельно вверх на 1-2 бп. В корпоративном сегменте также преобладали заявки на продажу, однако снижение котировок было весьма сдержанным.

Evraz (-/B+/BB-) вчера объявил результаты выкупа еврооблигаций, погашаемых в 2018 и 2020 гг. Всего на buyback трех выпусков компания направит 682 млн долл., таким образом сократив объем своих публичных заимствований на 726 млн долл. Параллельно эмитент разместил новый выпуск 6-летних долларовых бумаг объемом 750 млн долл. Доходность сложилась в размере 5,375% годовых.

Прогноз. Инвесторы в ближайшее время, скорее всего, займут осторожную позицию в преддверье оглашения результатов заседания ФРС по ставке. Уже почти ни у кого не вызывает сомнений, что регулятор решится на очередной шаг по ужесточению монетарной политики. Более того, по оценке производных финансовых инструментов, участники рынка стали придерживаться мнения, что Федрезерв произведет не менее трех повышений ставки в текущем году. Однако большая ясность будет получена по итогам завтрашней пресс-конференции Джанет Йеллен после окончания заседания. Также важным событием на внешних рынках завтра станет истечение срока действия потолка американского госдолга.

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	106,22	5,70	293	8	9
CRBKMO	11.2021	100,79	5,68	365	1	5
VEBBNK	11.2025	110,34	5,30	282	2	16
VEBBNK	11.2023	106,19	4,84	250	1	19
PROMBK	10.2019	101,52	4,62	307	2	6
VEBBNK	07.2022	106,56	4,61	247	1	20
SBERRU	02.2022	108,86	4,11	202	2	24
ALFARU	04.2021	113,98	4,03	213	2	10
VEBBNK	07.2020	109,64	3,78	205	1	27
SBERRU	06.2021	107,62	3,76	182	2	10
VTB	10.2020	109,48	3,70	190	4	17
SBERRU	03.2019	101,31	3,46	209	61	143

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	107,05	4,76	241	3	19
ROSNRM	03.2022	98,97	4,43	232	3	24
SIBNEF	09.2022	100,04	4,37	217	3	22
GAZPRU	07.2022	103,03	4,31	215	1	17
GAZPRU	03.2022	109,94	4,27	218	1	15
LUKOIL	04.2023	101,63	4,26	198	0	9
NLMKRU	06.2023	101,49	4,23	193	1	7
NVTKRM	12.2022	101,16	4,19	197	1	9
GMKNRM	10.2022	112,22	4,15	197	2	8
LUKOIL	06.2022	111,67	4,15	202	1	9
RURAIL	04.2022	107,38	4,07	195	2	13
CHMFRU	10.2022	109,64	3,96	177	1	9

*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	103,58	5,83	352	3	8
VIP	04.2023	108,99	5,44	320	2	19
GLPRLI	01.2022	106,48	5,34	327	4	13
VIP	02.2023	104,34	5,09	285	-1	14
EVRAZ	01.2022	107,49	5,00	292	6	22
VIP	03.2022	111,62	4,84	276	-1	8
HCDNDA	11.2021	104,37	4,81	278	3	7
SCFRU	06.2023	103,19	4,78	249	3	10
PGILLN	03.2022	99,95	4,71	259	4	14
EVRAZ	01.2021	112,49	4,68	283	10	20
VIP	02.2021	111,66	4,44	258	1	13
TRUBRU	04.2020	106,55	4,43	275	2	7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Начало новой недели сложилось благоприятно для локального государственного сектора. Практически все бумаги вдоль кривой опустились в доходности на 3-8 бп. в отсутствие позитивных моментов на валютных и сырьевых рынках. Совокупный торговый оборот составил 19 млрд руб. против 16 млрд руб. в пятницу. Основные денежные потоки сконцентрировались в выпусках с постоянным купонным доходом, на которые пришлось около 54% торгового оборота. Активнее всего торговалась 12-летняя серия 26212 (+0,4% от номинала), при этом интерес к выпуску восстанавливается на протяжении последних четырех сессий. Доходность по нему составляет 8,22% при цене 92,79% от номинала, премия к более короткой серии 26207 равняется 10 бп. Мы также отмечаем существенный спрос на флоутеры, особенно с погашением до 6 лет (29011 и 29012). Кроме того, мы обращаем внимание на выпуск 29006, по которому объем сделок по РПС составил 3,5 млрд руб., хотя на протяжении двух недель средний оборот не превышал 0,4 млрд руб. Хотя некоторые игроки наращивают позиции в длинных классических ОФЗ, инвесторы все же обеспокоены дисбалансом внешних и внутренних факторов, о чем косвенно указывает возросшая активность во флоутерах примерно с конца февраля.

Прогноз. Ралли на долговом рынке мы пока не ожидаем и с осторожностью относимся к перспективам федерального рынка до заседания Банка России. В период рыночной неопределенности 4-7% от всего оборота ОФЗ с постоянным купоном приходилось на бумаги с погашением от 10 лет серии 26212 и 26218. В последнее время ситуация поменялась и через РПС мы выделяем ряд крупных сделок (26218) – неверно, некоторые инвесторы считают, что денежные власти России смягчат риторику вследствие позитивных данных по инфляции и отсутствия отрицательного влияния интервенций Минфина на динамику валютного курса. В то же время, негативное воздействие от операций ведомства, по нашему мнению, может проявиться в 2К17 по причине сжатия текущего счета и неоднозначной ситуации на рынке углеводородов.

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	▲	96,51	8,41	-2	-5	21
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,04	8,35	-4	-9	16
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,41	8,23	-4	-12	16
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,94	8,22	-6	-13	11
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,10	8,20	-5	-10	18
ОФЗ 26215	08.2023	▲	94,96	8,18	-3	-10	15
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,87	8,24	-2	-8	6
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,45	8,09	-4	-9	8
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,94	8,20	-3	-9	5
ОФЗ 26218	09.2031	▲	103,11	8,30	-3	-8	-2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,21	3,18	-3	-2	-1

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Валютной ликвидности на аукционе ЦБ хватило не всем. В утренние часы понедельника на валютном рынке доллар пытался преодолеть отметку в 59,2 руб., однако так и не смог закрепиться на данном рубеже. Во второй половине дня цены на нефть оттолкнулись от уровня в 51 долл. за баррель и поднимались выше 51,6 долл. В результате американская валюта была вынуждена вновь отдать отметку в 59 руб., ниже которой и торговалась к окончанию рабочего дня.

На очередном аукционе валютного РЕПО ЦБ спрос банков оказался достаточно высоким: при лимите в 1,4 млрд долл. участники аукциона выставили заявки почти на 2 млрд долл. В ближайшие дни банкам предстоит вернуть 1,7 млрд долл. «старой» задолженности, и с учетом «переспроса» на аукционе в понедельник на рынке можно ожидать некоторого усиления спроса на валютную ликвидность.

Сегодня Банк России проведет очередной недельный депозитный аукцион. Неделей ранее на аукционе был зафиксирован рекордный спрос, а банки разместили в ЦБ все 780 млрд руб. в рамках предложенного лимита. На утро вторника совокупные остатки кредитных организаций в ЦБ превышали 2 трлн руб., а ставка MosPrime о/п лишь незначительно превышала уровень ключевой ставки, поэтому у регулятора будут все основания как минимум сохранить лимит на депозитном аукционе на прежнем уровне, несмотря на предстоящий старт налогового периода.

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