

Внешний рынок

- В преддверии решения FOMC по дальнейшему уровню ставки по федеральным фондам основные западные фондовые индексы завершили день снижением
- Эталонный 10-летний выпуск закрылся по 2,6% и полностью учитывает возможное ужесточение кредитной политики; Российские еврооблигации демонстрировали довольно пессимистичные результаты
- Новый выпуск EVRAZ 23 на вторичном рынке торгуется по 99,64% от номинала, что соответствует доходности до погашения 5,4%
- Кривая эмитента второй день находится под давлением продавцов и совокупный рост ставок составил уже 12-14 бп
- Сегодня мы ожидаем ужесточения процентных условий западным регулятором. Мы полагаем, что в сопроводительном заявлении комментариев по поводу дальнейших темпов роста ставки не будет*

Внутренний рынок

- Котировки федеральных займов вчера устремились вниз вслед за слабеющим рублем и нефтью. Сегодня главным событием локального рынка облигаций станет еженедельный аукцион по продаже ОФЗ

Денежный рынок

- Банкам вновь не хватило рублевых депозитов в ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.			
		День	Неделя	Месяц	
ОФЗ 26214 (4Y)	-	8,35	-	-5	-29
ОФЗ 26215 (8Y)	▼	8,15	-3	-10	-38
Россия 2023	▲	3,85	5	28	-155
UST 10	▼	2,60	-3	8	12
UST 30	▼	3,17	-4	5	11
Германия 10	▼	0,44	-3	13	-75
Италия 10	▼	2,33	-2	15	-83
Испания 10	▼	1,86	-3	13	-7
MOSPRIME O/N, %	▲	10,23	5	25	-16
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	10,28	2	11	-13
LIBOR O/N, %	-	0,68	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	-	0,91	-	7	14

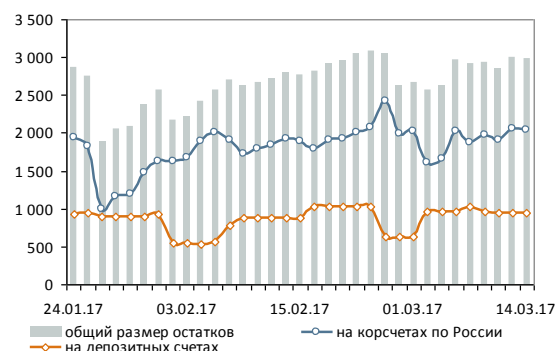
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение,%		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	51,04	0,49	-6,90	-7,44
RUR/USD, ЦБ	▲	59,20	0,67	1,74	3,76
RUR/EUR, ЦБ	▲	62,79	0,17	2,13	4,02

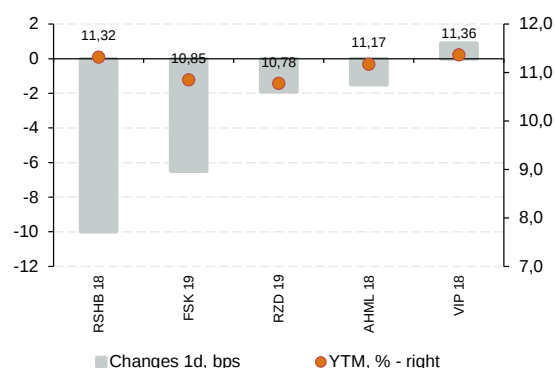
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В преддверии решения FOMC по дальнейшему уровню ставки по федеральным фондам основные западные фондовые индексы завершили день снижением. Доходности казначейских обязательств опустились вдоль кривой на несколько базисных пунктов, хотя в первую половину дня преобладала активность продавцов. Эталонный 10-летний выпуск закрылся по 2,6% и полностью учитывает возможное ужесточение кредитной политики.

Российские еврооблигации демонстрировали довольно пессимистичные результаты. Суверенная кривая России прибавила в доходности 4-5 бп, корпоративные инструменты показали динамику хуже отечественного бенчмарка, так как большинство бумаг повысилось в доходности в пределах 5-12 бп. Расширению кредитных спредов, в первую очередь, способствовала слабая конъюнктура сырьевых рынков, так как нефтяные котировки продолжали тестировать психологическую отметку в \$50 за баррель в отсутствии менее серьезного обесценения рубля по отношению к американской валюте, что привело к падению рублевой цены нефти до 3050 с 3300 руб. в конце февраля.

Новый выпуск EVRAZ 23 на вторичном рынке торгуется по 99,64% от номинала, что соответствует доходности до погашения 5,4%. Кривая эмитента второй день находится под давлением продавцов и совокупный рост ставок составил уже 12-14 бп.

Сегодня мы ожидаем ужесточения процентных условий западным регулятором. Мы полагаем, что в сопроводительном заявлении комментариев по поводу дальнейших темпов роста ставки не будет. Рынок еврооблигаций уже заложил премию по отношению к американскому бенчмарку, вследствие чего негативной реакции на завтрашнем открытии мы не предвидим в отсутствии жесткой риторики.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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	▼ 100,75	5,69	366	1	6
VTB	06.2035	▲ 107,13	5,62	287	-8	-4
VEBBNK	11.2025	▼ 110,00	5,34	289	5	21
VEBBNK	11.2023	▼ 105,83	4,91	258	6	25
VEBBNK	07.2022	▼ 106,25	4,68	254	6	26
PROMBK	10.2019	▼ 101,50	4,63	308	0	6
SBERRU	02.2022	▼ 108,43	4,20	212	9	28
ALFARU	04.2021	▼ 113,89	4,05	216	2	12
VEBBNK	07.2020	▼ 109,36	3,86	213	8	36
SBERRU	06.2021	▼ 107,52	3,78	185	2	12
VTB	10.2020	▼ 109,33	3,74	195	4	21
SBERRU	03.2019	▼ 101,13	3,55	218	10	153

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	▼ 106,56	4,84	252	8	28
ROSNRM	03.2022	▼ 98,58	4,52	242	9	31
SIBNEF	09.2022	▼ 99,63	4,45	227	9	30
GAZPRU	07.2022	▼ 102,89	4,34	219	3	19
LUKOIL	04.2023	▼ 101,22	4,33	207	8	18
GAZPRU	03.2022	▼ 109,81	4,30	221	3	19
NLMKRU	06.2023	▼ 101,13	4,29	201	7	16
NVTKRM	12.2022	▼ 101,01	4,22	201	3	15
LUKOIL	06.2022	▼ 111,39	4,20	208	6	15
GMKNRM	10.2022	▼ 112,05	4,18	201	3	13
RURAIL	04.2022	▼ 107,27	4,09	199	2	16
CHMFRU	10.2022	▼ 109,52	3,98	180	2	12

*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	▼ 103,48	5,85	356	2	9
VIP	04.2023	▼ 108,52	5,53	330	9	27
GLPRU	01.2022	▼ 106,29	5,38	332	4	16
VIP	02.2023	▼ 103,95	5,16	294	8	22
EVRAZ	01.2022	▼ 107,07	5,09	302	9	32
VIP	03.2022	▼ 111,27	4,91	284	7	19
HCDNDA	11.2021	▼ 104,36	4,82	279	0	8
SCFRU	06.2023	▼ 103,07	4,80	253	2	13
EVRAZ	01.2021	▼ 112,15	4,77	292	9	29
PGILLN	03.2022	▼ 99,80	4,74	264	3	18
VIP	02.2021	▼ 111,50	4,48	263	4	18
TRUBRU	04.2020	▼ 106,45	4,46	279	3	14

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Рынок внутренних рублевых облигаций завершил вчерашний день с убытком. Котировки федеральных займов устремились вниз вслед за слабеющим рублем и нефтью (на фоне выхода отчета ОПЕК). В тоже время темпы падения гособлигаций остаются весьма сдержанными: доходность вдоль кривой поднялась вверх на 2-3 бп. Торговая активность инвесторов во вторник оказалась несколько ниже по сравнению с предыдущими сессиями. Суммарный торговый оборот составил порядка 16 млрд руб. Основные денежные потоки (порядка 70%) отмечались в сделках с «классическими» ОФЗ. Среди госбумаг с плавающим купоном наибольший интерес, как и в предыдущие дни, инвесторы проявляли к выпускам 29006 и 29011.

На первичном рынке вчера проходил сбор заявок на биржевые облигации Русфинанс банка (Ba2/BV+/BBB-) объемом 4 млрд руб. Финальный ориентир ставки купона составил 9,55% годовых, что транслируется в доходность к погашению через три года в размере 9,78%.

Прогноз. Сегодня главным событием локального рынка облигаций станет еженедельный аукцион по продаже ОФЗ. Так, Минфин планирует разместить бумаги на общую сумму в 45 млрд руб. Инвесторам будут предложены два «классических» выпуска гособлигаций. А именно среднесрочный выпуск 26220 (25 млрд руб.) и дебютные долгосрочные бумаги серии 26221 (20 млрд руб.) с погашением в 2033 году (станет наиболее длинным бенчмарком). Всего до конца первого квартала, согласно плану заимствований, ведомству осталось реализовать бумаги на 122 млрд руб. С учетом, что неделей ранее аукцион не состоялся из-за выходного дня, мы ожидаем неплохой спрос инвесторов на бумаги сегодня. Протокол решения заседания ФРС будет опубликован сегодня уже после окончания торговой сессии, поэтому рынок сможет отреагировать не ранее четверга.

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	▲	96,51	8,41	-	-2	20
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,04	8,35	-	-5	15
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,44	8,21	-2	-9	13
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,99	8,21	-1	-12	10
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,19	8,18	-2	-9	15
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,11	8,15	-3	-10	9
ОФЗ 26219	09.2026	▼	97,81	8,25	1	-4	4
ОФЗ 26207	02.2027	▼	101,40	8,10	1	-5	6
ОФЗ 26212	01.2028	▼	92,90	8,20	-	-7	3
ОФЗ 26218	09.2031	▼	103,02	8,31	1	-5	-2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,22	3,18	-	-3	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Банкам вновь не хватило рублевых депозитов в ЦБ. Во вторник на депозитном аукционе ЦБ был зафиксирован очередной рекордный спрос участников: регулятор поднял планку лимита на 100 млрд руб. — до 880 млрд руб., однако банки были готовы разместить на депозитах у ЦБ в полтора раза больше — почти 1,4 трлн руб. (неделей ранее — 1,2 трлн руб.). Количество участников двух последних аукционов также держится на максимальных отметках — 178 банков на сегодняшнем аукционе (180 банков неделей ранее).

На валютном рынке рубль продолжил слабеть вслед за дальнейшим падением цены на нефть (стоимость марки Brent опускалась к концу рабочего дня ниже 50,4 долл. за баррель, теряя в стоимости от дневных максимумов почти 3%), однако делал это по-прежнему весьма неохотно — доллару на максимуме с трудом удалось пройти лишь отметку 59,5 руб. К сегодняшнему утру цены на нефть отыграли вчерашние потери (утром стоимость марки Brent поднималась выше 51,8 долл. вслед за прогнозными данными API о снижении запасов сырой нефти впервые с декабря), поэтому американской валюте вновь пришлось «подвинуться» в сторону уровня 59,2 руб.

Внушительный спрос на депозитном аукционе ЦБ подтверждает сохранение интереса банков к размещению средств в рублях с почти двузначной доходностью, даже несмотря на неблагоприятный внешний фон. Избыток свободной ликвидности, которую банки ажиотажно стремятся разместить на рублевых депозитах у ЦБ, превышает недельный оборот биржевых торгов по паре доллар/рубль. В подобных условиях даже под давлением цены на нефть и повышения ставки ФРС ослабление отечественной валюты будет сдерживаться до тех пор, пока рублевые ставки сохраняют свою привлекательность.

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