

Внешний рынок

- ФРС предсказуемо повысила базовую ставку на 0,25 пп до 0,75-1% годовых
- Сегодня мы ожидаем увидеть повышенный аппетит к риску

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга после двух неоднозначных сессий завершил день на мажорной ноте
- В утренние часы кривая ОФЗ показывает сильные результаты на дальнем конце

Денежный рынок

- Старт налогового периода не оказал влияния на индикативную межбанковскую ставку MosPrime о/н, оставшуюся на уровне 10,23% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,29	-6	-11	6
ОФЗ 26215 (8Y)	8,09	-6	-16	15
Россия 2023	3,82	-4	24	-137
UST 10	2,49	-11	-2	0
UST 30	3,11	-7	-1	4
Германия 10	0,41	-3	9	-38
Италия 10	2,29	-4	11	-42
Испания 10	1,82	-3	10	37
MOSPRIME O/N, %	10,23	-	25	-18
MOSPRIME 1 неделя, %	10,29	1	12	-12
LIBOR O/N, %	0,69	0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,93	2	8	-

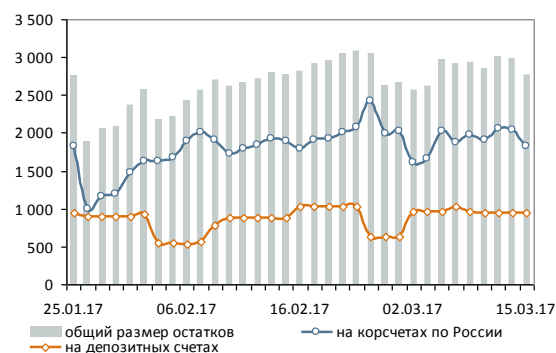
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,50	0,90	-6,06	-6,48
RUR/USD, ЦБ	58,46	-1,25	0,47	2,19
RUR/EUR, ЦБ	62,72	-0,11	2,03	3,45

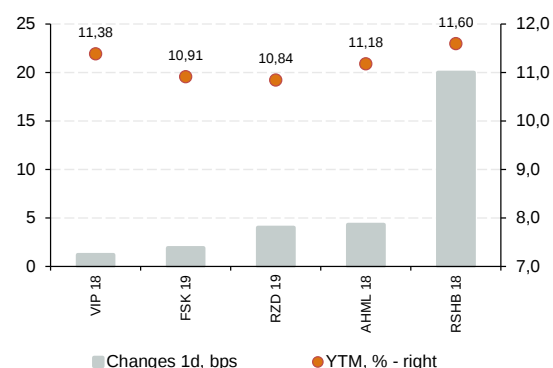
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Благодаря начавшейся позитивной коррекции в нефтяных ценах, а также стоимости базовых активов, рынок российских еврооблигаций вчера смог продемонстрировать сдержанную восходящую динамику. Суверенные бонды подорожали в диапазоне 0,2-0,3 пп от номинала (эквивалентно снижению доходности на 2-3 бп вдоль кривой), двигаясь в едином тренде с прочими гособлигациями пространства ЕМ. В тоже время торговая активность была небольшой, что объяснялось нервозностью инвесторов накануне оглашения результатов заседания FOMC по ставке.

Непосредственно само решение Комитета по открытым рынкам сюрпризов не преподнесло. ФРС предсказуемо повысила базовую ставку на 0,25 пп до 0,75-1% годовых. Также было подтверждено ранее озвученное предположение относительно трех шагов по повышению ставки в этом году. Макроэкономические прогнозы были оставлены практически без изменений. На этом фоне доходность 10-летнего американского бенчмарка откатилась на 8 бп до 2,5% годовых, вызвав ралли на долговых рынках ЕМ.

Прогноз. Сегодня мы ожидаем увидеть повышенный аппетит к риску. Активизации покупателей будет способствовать рост оптимизма после того как речь главы ФРС не содержала «ястребиных» заявлений. Также спрос на активы развивающихся стран будет поддерживаться растущими ценами на рынке углеводородов. Нефть дорожает после выхода статистики от Минэнерго США, указывающей на сокращение запасов на прошлой неделе (на 237 тыс барр.).

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. УТМ, б.п.		
			УТМ	OAS спред	День	Неделя	
CRBKMO	11.2021	100,75	5,69	378	0	6	
VTB	06.2035	107,10	5,62	296	0	-4	
VEBBNK	11.2025	110,00	5,34	300	-0	20	
VEBBNK	11.2023	105,90	4,89	268	-1	24	
VEBBNK	07.2022	106,25	4,68	266	-0	26	
PROMBK	10.2019	101,42	4,66	320	3	9	
SBERRU	02.2022	108,33	4,22	226	2	30	
ALFARU	04.2021	113,85	4,05	226	0	12	
VEBBNK	07.2020	109,32	3,87	224	1	36	
SBERRU	06.2021	107,47	3,79	196	1	13	
VTB	10.2020	109,29	3,74	205	1	22	
SBERRU	03.2019	101,00	3,62	232	6	159	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.		
			УТМ	OAS спред	День	Неделя	
SIBNEF	11.2023	106,51	4,85	264	1	29	
ROSNRM	03.2022	98,73	4,49	250	-3	28	
SIBNEF	09.2022	99,52	4,47	241	2	32	
GAZPRU	07.2022	102,87	4,34	231	0	19	
LUKOIL	04.2023	101,22	4,33	219	-0	18	
NLMKRU	06.2023	100,99	4,32	215	2	19	
GAZPRU	03.2022	109,84	4,29	232	-1	18	
LUKOIL	06.2022	111,31	4,21	221	1	16	
NVTKRM	12.2022	101,05	4,21	212	-1	14	
GMKNRM	10.2022	112,02	4,18	213	0	13	
RURAIL	04.2022	107,25	4,09	211	0	16	
CHMFRU	10.2022	109,45	3,99	193	1	13	

*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. УТМ, б.п.		
			УТМ	OAS спред	День	Неделя	
GLPRLI	09.2023	103,95	5,76	359	-9	1	
VIP	04.2023	108,51	5,53	342	-0	27	
GLPRLI	01.2022	106,63	5,30	336	-8	8	
VIP	02.2023	104,04	5,15	304	-2	20	
EVRAZ	01.2022	106,83	5,14	319	5	37	
VIP	03.2022	111,34	4,89	294	-2	17	
HCDNDA	11.2021	104,28	4,83	292	2	10	
EVRAZ	01.2021	111,94	4,82	308	5	34	
SCFRU	06.2023	103,00	4,81	266	1	14	
PGILLN	03.2022	100,14	4,67	268	-8	10	
VIP	02.2021	111,43	4,49	275	1	19	
TRUBRU	04.2020	106,40	4,47	289	1	15	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Иван Манаенко, Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга после двух неоднозначных сессий завершил день на мажорной ноте, несмотря на ожидания решения ФРС по ключевой ставке и высокую волатильность нефтяного сектора. Наличие избыточной ликвидности в банковской системе и предложение Минфином нового бенчмарка (26221) на первичном рынке способствовали вчерашнему ралли в долгосрочных бумагах. Суверенные обязательства на длинном участке подорожали в стоимости в среднем на 0,4% от номинала, что соответствует снижению ставок в рамках 3-10 бп. Дебютный 16-летний выпуск (bid to cover – 4х.) объемом 20 млрд руб. был продан по средневзвешенной доходности в 8,3% годовых (96,13% от номинала), при этом уровень отсеечения достигал около 8,34% годовых. Вследствие чего, ведомство предложило премию 12-14 бп. к уровням вчерашнего закрытия чуть более короткой серии 26218. На вторичном рынке прошло несколько сделок и доходность сложилась в размере 8,26% при 96,44% от номинала. В последнее время мы отмечаем оживленный спрос на длинный рублевый риск, который может указывать на веру инвесторов, что Банк России смягчит риторику и подтвердит намерение сократить базовую ставку в 1П17. Второй 5-летний выпуск на первичном рынке продан в полном объеме, средневзвешенная доходность составила 8,21% годовых при цене 97% от номинала.

Прогноз. ФРС ужесточила кредитную политику на вчерашнем собрании, однако в сопроводительном заявлении мы не увидели «ястребиных» комментариев в отношении дальнейших темпов нормализации процентных условий. Кроме того, в своем прогнозе регулятор не учитывал возможные фискальные перемены касаясь налоговой политики, поскольку данный вопрос не выработывался в правительстве США на официальном уровне.

В утренние часы кривая ОФЗ показывает сильные результаты на дальнем конце. Мы ожидаем роста цен в бумагах от 5 лет на фоне отсутствия негативных внешних драйверов давления.

Вчерашний новый 16-летний выпуск 26221 торгуется по 8,2-8,25% годовых на вторичном рынке и предлагает премию 6 бп. к 26218 (14,5 лет).

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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,60	8,37	-4	-6	7
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,21	8,29	-6	-11	1
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,65	8,15	-6	-15	-4
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,24	8,14	-7	-19	-7
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,45	8,12	-6	-15	4
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,38	8,09	-6	-16	-2
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,08	8,20	-5	-9	-6
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,66	8,06	-4	-9	-2
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,24	8,15	-5	-12	-7
ОФЗ 26218	09.2031	▲	103,44	8,26	-5	-10	-9
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,24	3,18	-	-3	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Старт налогового периода не оказал влияния на индикативную межбанковскую ставку MosPrime o/n, оставшуюся на уровне 10,23% годовых. При этом проведенные накануне депозитные операции Банка России способствовали возвращению ставки RUONIA на двузначные уровни (RUONIA оставалась ниже ключевой ставки почти всю первую половину марта). Совокупный объем требований банков к ЦБ (по корсчетам и депозитам) по-прежнему остается вблизи отметки 3 трлн руб., поэтому ожидать более существенного роста ставок можно лишь с приближением основных налоговых выплат в конце следующей недели, либо после очередного увеличения лимита по депозитным операциям ЦБ (например, до 1 трлн руб.).

Рубль не испугался повышения ставки ФРС. Несмотря на повышение процентной ставки в США, на внешних рынках наблюдается коррекция доллара и рост нефтяных котировок, так как ФРС не сопровождало свое решение намеками на дальнейшее ужесточение процентной политики. В данных условиях рубль в утренние часы четверга приближался к отметке в 58 за доллар. Мы полагаем, что отечественной валюте по силам пройти в диапазон 57,5-58,0 в краткосрочном периоде, где, впрочем, рубль может встретить сопротивление. Кроме того, нельзя исключать, что эйфория в отношении процентной политики достаточно быстро сойдет на нет.

*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