

Внешний рынок

- Вчера основные западные фондовые индексы завершили день незначительным снижением
- Сектор российских еврооблигаций завершил день смешанными результатами на фоне сужения глобальных кредитных спредов

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок в понедельник характеризовался высокой волатильностью. Сегодня Минфин объявит параметры последнего в этом квартале аукциона ОФЗ, а также планы заимствований на следующий квартал

Денежный рынок

- Налоговый период пока не позволяет ставкам МБК в полной мере отыграть снижение ключевой ставки

Без комментариев

- Группа «Полюс» хочет поменять компанию-эмитента евробондов на \$750 млн с погашением в 2020 году, следует из сообщения Polyus Gold International Limited, которая является материнской компанией «Полюса» и действующим эмитентом всех его еврооблигаций. Для смены эмитента понадобится согласие владельцев облигаций. Тем держателям, которые подтвердят свое согласие до 11 апреля 2017 года, компания заплатит 0,25% от номинала бондов (\$2,5 на каждую \$1000), до 18 апреля - 0,15% (\$1,5 на \$1000). Собрание бондодержателей назначено на 20 апреля. В условиях новых еврооблигаций - на \$500 млн с погашением в 2022 году и на \$800 млн с погашением в 2023 году - возможность смены эмитента уже оговорена.
- В конце прошлой недели ФАС выдала предписание ряду компаний, входящих в группу Global Ports, о перечислении в бюджет дохода, полученного от монополюсности высоких цен на перевалку контейнеров. Размер суммы потенциальной к взысканию не уточнен. Global Ports намерена обжаловать данное решение в суде, а до тех пор исполнение предписания будет приостановлено. Таким образом, маловероятно, что в ближайшей перспективе кредитный профиль эмитента пострадает. Рублевые облигации группы (эмитент ПКТ) не отличаются высокой ликвидностью, и в понедельник проигнорировали данные новости. Котировки евробондов Global Ports 22 и 23 также не продемонстрировали негативной динамики

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

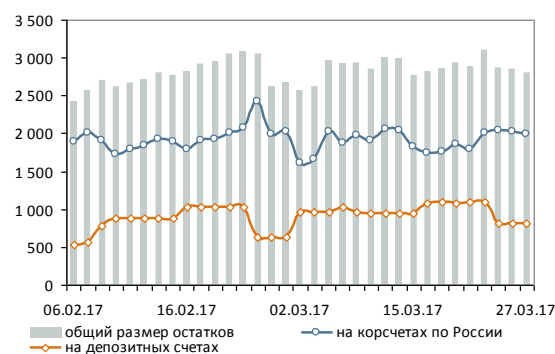
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,20	-1	1	71
ОФЗ 26215 (8Y)	8,05	-3	4	128
Россия 2023	3,63	-3	-5	-62
UST 10	2,38	-4	-8	2
UST 30	2,98	-4	-9	0
Германия 10	0,40	-0	-4	-197
Италия 10	2,19	-3	-17	-43
Испания 10	1,67	-1	-16	-25
MOSPRIME O/N, %	10,03	-4	-18	-35
MOSPRIME 1 неделя, %	10,08	-7	-16	-35
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	50,30	-	-1,60	-9,43
RUR/USD, ЦБ	56,87	-0,11	-0,81	-2,16
RUR/EUR, ЦБ	61,80	0,50	0,36	0,42

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера основные западные фондовые индексы завершили день незначительным снижением. Доходности казначейских обязательств США вдоль кривой опустились на несколько базисных пунктов. Понижительное давление на ставки объясняется разочарование многих игроков, что новая администрация президента США не смогла провести через Конгресс закон об отмене прежней системы медицинского страхования. Несмотря на краткосрочный пессимизм игроков, мы рекомендуем все же обращать внимание на динамику фундаментальных макроэкономических факторов, демонстрирующих пока относительно хорошие результаты. В любом случае, регулятор намерен проводить и дальше политику по нормализации процентных ставок в экономике, поэтому стоимость американских госбумаг вряд ли вырастет сильно в случае дальнейших неудач администрации Дональда Трампа.

Сектор российских еврооблигаций завершил день смешанными результатами на фоне сужения глобальных кредитных спредов и слабой конъюнктуры рынка углеводородов, правда, цены на нефть торгуются выше 50 долл. за барр., что является фактором поддержки для валютных инструментов России. Суверенная кривая продемонстрировала хорошие результаты в отличие от отечественных корпоративных обязательств - доходности вдоль кривой опустились на 2-5 бп. Спрос среди облигаций компаний формировался исключительно в экспортерах и телекомах – ставки сократились на 3-6 бп. Банковские инструменты торговались слабо, продавцы доминировали в первом и втором эшелонах.

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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	105,36	5,77	323	9	12
CRBKMO	11.2021	102,51	5,25	343	-3	-24
VEBBNK	11.2025	111,78	5,10	285	-2	-7
VEBBNK	11.2023	107,29	4,65	254	-2	-5
PROMBK	10.2019	101,65	4,56	316	0	-4
VEBBNK	07.2022	107,35	4,44	251	-1	-5
ALFARU	04.2021	114,10	3,97	226	0	-2
SBERRU	02.2022	109,63	3,93	205	0	-4
VEBBNK	07.2020	109,76	3,71	215	-2	-0
SBERRU	06.2021	107,89	3,68	193	1	2
VTB	10.2020	109,97	3,53	191	-2	-8
CRBKMO	02.2018	103,79	3,06	210	1	16

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	107,99	4,59	247	-3	-7
ROSNRM	03.2022	99,97	4,21	231	-2	-4
SIBNEF	09.2022	100,91	4,19	221	-4	-8
NLMKRU	06.2023	101,71	4,18	211	-2	-3
GAZPRU	07.2022	103,82	4,14	219	-1	-5
LUKOIL	04.2023	102,42	4,11	205	-2	-6
NVTKRM	12.2022	101,64	4,10	209	-0	0
GAZPRU	03.2022	110,74	4,09	220	-1	-4
GMKNRM	10.2022	112,67	4,05	208	-1	-2
LUKOIL	06.2022	112,42	3,98	206	-4	-10
RURAIL	04.2022	107,79	3,97	207	-1	-3
CHMFRU	10.2022	109,77	3,92	195	0	-1

*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
GLPRU	09.2023	103,84	5,78	369	0	1
GLPRU	01.2022	106,56	5,31	345	1	4
VIP	04.2023	109,74	5,29	327	-4	-7
EVRAZ	01.2022	107,10	5,07	321	-0	1
VIP	02.2023	105,51	4,86	284	-6	-11
EVRAZ	01.2021	112,14	4,74	308	0	1
HCDNDA	11.2021	104,67	4,73	291	-0	-3
SCFRU	06.2023	103,48	4,72	266	1	-1
VIP	03.2022	112,52	4,63	276	-7	-11
PGILLN	03.2022	100,33	4,62	272	-2	-2
TRUBRU	04.2020	106,65	4,37	286	0	-0
MOBTCL	05.2023	103,75	4,30	224	0	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок в понедельник характеризовался высокой волатильностью. В первой половине дня ОФЗ демонстрировали уверенный ценовой рост, однако позже не смогли закрепиться на достигнутых уровнях. Участники начали фиксировать накопленную прибыль вслед за начавшимся ослаблением рубля. В результате больше всего пострадал наиболее длинный выпуск 26221, потерявший за день порядка 0,4 пп от номинала (УТМ 8,17%, +4 бп). Таким образом спред к ближайшему по дюрации выпуску 26218 расширился до 5 бп. Лучшее вчерашний день завершил среднесрочный сегмент суверенной кривой. Доходность выпуска 26207 опустилась на 3 бп до 7,96%. Активность инвесторов в понедельник была ниже средних уровней – совокупный торговый оборот оказался чуть более 12 млрд руб. На сделки с «классическими» ОФЗ пришлось порядка 90% от этой суммы.

На первичном рынке вчера проходил сбор заявок на биржевые облигации КИТ Финанс Капитал серии БО-06 на сумму 2 млрд руб. Ставка первого купона по 5-летним бумагам была установлена на уровне 10,5% годовых.

О своих планах разместить 10-летние рублевые облигации вчера объявила Почта России (-/-/BBB-). Книга будет открыта 30 марта. Объем выпуска ожидается 5 млрд руб. Маркетингуемый диапазон ставки купона составит 9,15-9,35%, что соответствует доходности к оферте через 4 года в размере 9,36-9,57% годовых (спред к ОФЗ 118-139бп). Последний раз эмитент выходил на первичный рынок в сентябре 2016 г., когда были размещены биржевые облигации серии БО-03 со ставкой купона 9,35%. Кривая долговых инструментов Почты России не отличается высокой ликвидностью, поэтому является не самым лучшим ориентиром. В тоже время, исходя из текущих спредов качественных заемщиков 1-го эшелона над суверенной кривой, предлагаемая новым выпуском премия в 118-139 бп кажется нам чрезмерной. К примеру, наиболее ликвидный близкий по дюрации выпуск РЖД 28 торгуется сейчас с доходностью УТР9,28%. Справедливую доходность нового выпуска серии БО-04 мы оцениваем в размере 9,2-9,3%, что делает участие в размещении привлекательным на всем протяжении заявленного диапазона доходности.

Прогноз. Сегодня Минфин объявит параметры последнего в этом квартале аукциона ОФЗ. Из заявленного плана ведомству осталось продать бумаги примерно на 46 млрд руб. Также будет озвучен объем заимствований на следующий квартал, который вероятнее всего, окажется не меньше, чем в первом квартале 2017 г (400 млрд руб.).

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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,86	8,27	-2	-	-15
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,50	8,20	-1	1	-23
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,97	8,06	-2	1	-29
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,49	8,07	-2	3	-32
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,09	7,96	-2	-2	-28
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,56	8,05	-3	4	-27
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,72	8,10	-3	1	-25
ОФЗ 26207	02.2027	▲	102,42	7,94	-4	-	-25
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,98	8,04	-2	-1	-29
ОФЗ 26218	09.2031	▲	104,45	8,13	-3	-2	-28
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,13	3,20	-	2	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Налоговый период пока не позволяет ставкам МБК в полной мере отыграть снижение ключевой ставки. Большую часть дня доллар торговался дешевле 57 руб., однако в последние часы рабочего дня сумел подняться выше данной отметки вслед за коррекцией стоимости нефти ниже 50 долл. за баррель. Впрочем, цена на нефть прибыла ниже указанной отметки совсем непродолжительное время, и к окончанию рабочего дня американская валюта вновь уступила рубеж в 57 руб.

На рынке межбанковского кредитования ставки МБК скорректировались совсем незначительно, несмотря на снижение ключевой ставки ЦБ на 0,25 п.п. Стоимость ликвидности поддерживается проведением крупных налоговых платежей, поэтому в полной мере ставки МБК отыграют снижение ключевой ставки, вероятно, лишь после окончания налогового периода.

Очередной аукцион валютного РЕПО с ЦБ на 28 дн. в понедельник был признан не состоявшимся в связи с отсутствием заявок от банков, так как на предстоящей неделе нет плановых погашений по валютной задолженности перед регулятором.

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

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@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