

Внешний рынок

- Российские еврооблигации вчера не продемонстрировали заметных изменений. Бумаги суверенного сектора снизились в доходности на 1-2 бп вдоль кривой.
- Сегодня Великобритания официально начинает процедуру Brexit, которая может занять до 2 лет

Внутренний рынок

- Вчера на рынке государственного долга основная активность формировалась со стороны покупателей и продавцов, что стало следствием смешанных результатов по итогам дня.
- Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит один выпуск с переменным (24019) и постоянным (26221) купонным доходом.
- Оба выпуска будут пользоваться спросом на фоне хорошей потенциальной доходности «флоутера» и дефицита бумаг серии 26221 на вторичном рынке

Денежный рынок

- Во вторник завершился очередной налоговый период, влияние которого на денежный рынок уже в ближайшие дни сойдет на нет

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,20	-	-	70
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,05	-	1	128
Россия 2023	▼ 3,61	-1	-6	-53
UST 10	▲ 2,42	4	0	6
UST 30	▲ 3,02	4	-1	4
Германия 10	▼ 0,39	-1	-7	-184
Италия 10	▼ 2,15	-4	-16	-13
Испания 10	▼ 1,67	-0	-13	-23
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,06	3	-17	-32
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,08	-	-17	-35
LIBOR O/N, %	- 0,92	-	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	- 0,98	-	1	-

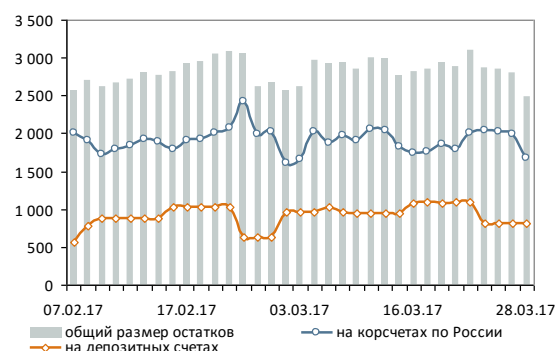
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 50,65	0,70	0,66	-8,80
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,05	0,31	-1,11	-1,85
RUR/EUR, ЦБ	▼ 61,70	-0,16	-1,05	0,25

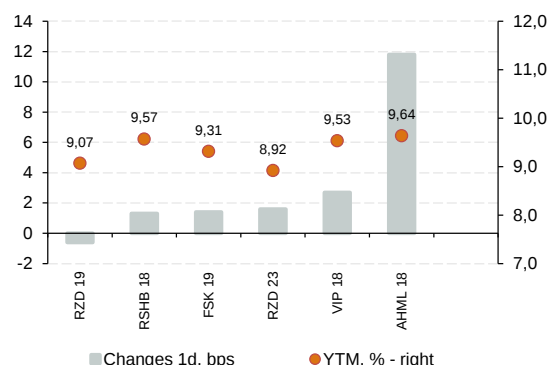
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские еврооблигации вчера не продемонстрировали заметных изменений. Бумаги суверенного сектора снизились в доходности на 1-2 бп вдоль кривой. Корпоративные имена также преимущественно дорожали. Лучше рынка выглядели выпуски Vimpelcom. Кривая долговых инструментов эмитента сдвинулась вниз на 15-19 бп.

Доходность американских казначейских облигаций по итогам вторника увеличилась, в частности UST 10Y добавили 4 бп до 2,42%. Поводом стала публикация сильных статданных по потребительской уверенности в США. Игроки ожидали снижения этого показателя до 113,9 пунктов с текущих 114,8. Однако по итогам марта был зафиксирован рост до 125,6 пунктов (максимум с конца 2000 г.). Таким образом ожидания более жесткой монетарной политики в очередной раз подкрепились.

Газпром (Ba1/BV+/BVB-) сегодня планирует закрыть сделку по размещению евробондов, номинированных в фунтах. Ожидается, что выпуск станет 7-летним. Ориентир доходности составляет 4,375-4,5% годовых. Также МКБ (B1/BV-/BV) рассчитывает разместить в среду субординированные еврооблигации со сроком обращения 10,5 лет с колл-опционом через 5,5 лет. Доходность может составить около 8% годовых.

Прогноз. Сегодня Великобритания официально начинает процедуру Brexit, которая может занять до 2 лет. ЕС получит официальное письмо, уведомляющее о запуске процесса отсоединения. Среди факторов роста облигаций развивающихся рынков можно выделить дорожающую нефть на новостях о сокращении добычи в Ливии.

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	105,05	5,80	321	3	13
CRBKMO	11.2021	103,06	5,12	325	-14	-22
VEBBNK	11.2025	111,78	5,10	281	-0	-3
VEBBNK	11.2023	107,27	4,66	250	0	-1
PROMBK	10.2019	101,69	4,54	311	-2	-4
VEBBNK	07.2022	107,34	4,44	247	0	-1
ALFARU	04.2021	114,11	3,97	222	-0	-0
SBERRU	02.2022	109,67	3,92	200	-1	-2
VEBBNK	07.2020	109,76	3,71	211	-0	2
SBERRU	06.2021	107,90	3,67	189	-0	1
VTB	10.2020	110,04	3,51	186	-2	-5
CRBKMO	02.2018	103,74	3,12	213	6	13

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	108,05	4,58	242	-1	-5
ROSNRM	03.2022	100,03	4,19	225	-1	-3
NLMKRU	06.2023	101,77	4,17	206	-1	-3
SIBNEF	09.2022	101,00	4,17	215	-2	-7
GAZPRU	07.2022	103,82	4,14	215	-0	-1
NVTKRM	12.2022	101,70	4,08	203	-1	-0
LUKOIL	04.2023	102,55	4,08	199	-2	-6
GAZPRU	03.2022	110,76	4,08	216	-0	-1
GMKNRM	10.2022	112,66	4,05	204	0	-1
RURAIL	04.2022	107,76	3,98	203	1	-0
LUKOIL	06.2022	112,54	3,96	200	-2	-9
CHMFRU	10.2022	109,78	3,92	191	-0	-0

*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	103,75	5,80	367	2	4
GLPRU	01.2022	106,48	5,33	343	2	5
VIP	04.2023	110,05	5,23	317	-6	-8
EVRAZ	01.2022	107,05	5,08	318	1	3
EVRAZ	01.2021	112,13	4,74	304	0	1
HCDNDA	11.2021	104,66	4,74	287	0	0
VIP	02.2023	106,19	4,73	267	-13	-20
SCFRU	06.2023	103,46	4,73	262	1	1
PGILLN	03.2022	100,28	4,64	269	1	0
VIP	03.2022	113,08	4,51	260	-12	-20
TRUBRU	04.2020	106,63	4,37	283	0	0
MOBTCL	05.2023	103,75	4,30	220	-0	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на рынке государственного долга основная активность формировалась со стороны покупателей и продавцов, что стало следствием смешанных результатов по итогам дня. Совокупный торговый оборот по всем типам ОФЗ по отношению к прошлому дню практически не изменился и составил 16 млрд руб. Однако изменилась дневная концентрация денежных потоков, которая пришлась на бумаги с переменным купоном (60% от всех сделок), хотя за последнюю неделю торговые обороты во флоутерах не превышали 30%. Скорее всего инвесторы не видят перспектив пробития кривой уровня 8% годовых, несмотря на наличие позитивных внешних драйверов. Примечательно, что за последнюю неделю российский сектор в стоимости практически не изменился в отличие от конкурентов из развивающихся стран, доходности которых в среднем опустились на 15-20 бп. в зависимости от региона. Хуже всех выглядели лишь суверенные инструменты Южной Африки, однако их динамика была связана с внутренними политическими факторами – ставки вдоль кривой потеряли не менее 20 бп.

Прогноз. Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит один выпуск с переменным (24019) и постоянным (26221) купонным доходом. Оба выпуска будут пользоваться спросом на фоне хорошей потенциальной доходности «флоутера» (следующий купон мы прогнозируем на уровне 10,1-10,35% годовых) и дефицита бумаг серии 26221 на вторичном рынке – средний объем за неделю в ОФЗ с фиксированной ставкой не превышал 0,2 млрд руб. Сопутствующие факторы также на стороне покупателей. Во вторник завершился очередной налоговый период, влияние которого на денежный рынок уже в ближайшие дни сойдет на нет. За последнюю неделю совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ сократились более чем на 300 млрд руб. в связи с проведением основных налоговых платежей, тем не менее, сегодня в систему вернется 280 млрд руб. с депозитов ЦБ после того, как регулятор почти вдвое сократил лимит на депозитном аукционе 28 марта. Кроме того, мы отмечаем позитивную динамику нефтяных котировок и российской валюты и не видим негативных аргументов, способных изменить положительный тренд базовых факторов в течение дня.

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	▼	96,85	8,28	1	1	-14
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,49	8,20	-	-	-23
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,96	8,06	-	2	-29
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,46	8,08	1	4	-31
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,12	7,96	-	-2	-28
ОФЗ 26215	08.2023	-	95,56	8,05	-	1	-27
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,72	8,10	-	-1	-25
ОФЗ 26207	02.2027	▲	102,43	7,94	-	-1	-25
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,89	8,05	1	-	-28
ОФЗ 26218	09.2031	▼	104,35	8,15	2	-1	-26
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,13	3,20	-	1	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Денежный рынок

Во вторник завершился очередной налоговый период, влияние которого на денежный рынок уже в ближайшие дни сойдет на нет. Большую часть вторника рубль и доллар продолжали борьбу вокруг отметки в 57 руб., однако ближе к окончанию рабочего дня американской валюте пришлось отступить ниже данного рубежа вслед за скачком цены на нефть в сторону 51,8 долл. за баррель.

На денежном рынке банки завершили очередной налоговый период. В среду потери в ликвидности от налоговых платежей частично компенсируют средства, которые вернутся с депозитов ЦБ (280 млрд руб.) после сокращения лимита на депозитном аукционе, проведенном во вторник.

Несмотря на снижение ключевой ставки ЦБ, стоимость межбанковской ликвидности (значение ставки MosPrime o/n) пока остается выше 10% годовых, однако после окончания налогового периода можно ожидать снижения ставки до однозначного уровня.

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

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