

Внешний рынок

- Новостной поток, формировавшийся вчера на внешних рынках, оказался весьма противоречивым. В течение торговой сессии суверенные российские евробонды незначительно дорожали, что позволило кривой сместиться параллельно вниз на 2-3 бп

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ростом
- Позитивная динамика федеральных займов объясняется сформировавшимся благоприятным внешним фоном (рубль и нефть)
- Сегодня на открытие торгов суверенная кривая немного корректируется вверх

Денежный рынок

- Остатки ликвидности банков продолжают расти, а стоимость фондирования на рынке МБК — снижаться

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,13	-5	-5	96
ОФЗ 26215 (8Y)	8,00	-5	-5	148
Россия 2023	3,52	-2	-9	36
UST 10	2,34	-3	-4	-15
UST 30	2,99	-1	-	-9
Германия 10	0,26	0	-9	95
Италия 10	2,26	-0	14	685
Испания 10	1,61	0	-2	56
MOSPRIME O/N, %	9,95	-13	-18	-18
MOSPRIME 1 неделя, %	10,01	-8	-15	-24
LIBOR O/N, %	0,93	0	1	25
LIBOR 1 месяц, %	0,99	0	0	16

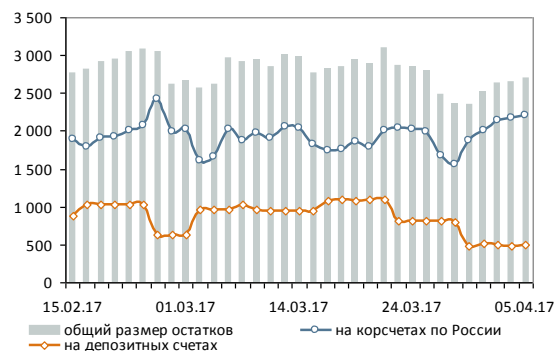
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

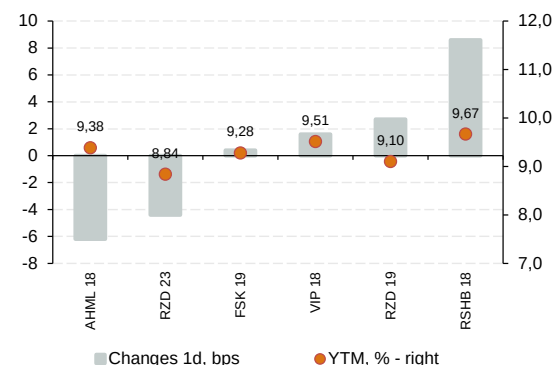
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	53,13	-0,49	2,85	-3,40
RUR/USD, ЦБ	56,35	0,61	-0,48	-3,24
RUR/EUR, ЦБ	60,10	0,49	-1,39	-2,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Новостной поток, формировавшийся вчера на внешних рынках, оказался весьма противоречивым. С одной стороны, предварительные данные по состоянию рынка труда указали на дальнейший рост занятости. Согласно информации от ADP, число рабочих мест в частных компаниях в США в марте выросло на 263 тыс. (месяц к месяцу) вместо ожидаемых 187 тыс. На какое-то время инвесторы поверили в более скорое повышение ставки ФРС, а доходность 10-летних Treasuries в течение дня возросла до 2,37% (+3 бп). Однако более важными с точки зрения формирования дальнейшего тренда на торговых площадках оказались озвученные позже вечером «минутки» FOMC. Согласно протоколу последнего заседания Комитета по открытым рынкам, представители регулятора активно обсуждали необходимость начала сокращения баланса ФРС, который на текущий момент достиг 4,5 трлн долл. Отмечается, что сокращение должно быть "постепенным и предсказуемым". В тоже время какой-либо конкретики относительно объемов уменьшения инвестиций и сроков (помимо «позже в этом году») не называется. Казначейские облигации США на эту информацию отреагировали неожиданным ростом. Сегодня утром доходность UST 10Y снизилась до 2,33%.

Российские еврооблигации вчера не успели в полном объеме отыграть спекуляции относительно дальнейшей траектории движения ставки по федеральным фондам. В течение торговой сессии суверенные российские евробонды незначительно дорожали, что позволило кривой сместиться параллельно вниз на 2-3 бп. Поддержку российскому долгу оказывала благоприятная динамика цен на сырьевых площадках. Розничная сеть X5 вчера начала встречи с инвесторами, планируя предложить дебютные рублевые еврооблигации. Ожидаемый срок погашения бумаг составит от 3 до 5 лет.

Прогноз. Вполне возможно, что российский рынок внешнего долга сегодня продемонстрирует положительную динамику на фоне всплеска аппетита к риску и сокращения доходностей базовых активов. Среди важных макроданных до конца этой недели ожидается блок статистики от Минтруда США.

Ольга Николаева
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
VTB	06.2035	▲ 104,96	5,80	330	-1	10
VEBBNK	11.2025	▲ 111,99	5,06	288	-2	-2
CRBKMO	11.2021	▲ 103,66	4,97	323	-1	-4
VEBBNK	11.2023	▲ 107,38	4,63	259	-2	-0
VEBBNK	07.2022	▲ 107,52	4,40	255	-2	-2
PROMBK	10.2019	▲ 102,02	4,40	306	-4	-10
ALFARU	04.2021	▲ 114,17	3,93	231	-1	-1
SBERRU	02.2022	▲ 109,79	3,88	209	-2	-2
SBERRU	03.2019	▼ 100,95	3,63	242	8	85
SBERRU	06.2021	▲ 108,06	3,62	196	-3	-4
VEBBNK	07.2020	▲ 110,01	3,61	213	-2	-8
VTB	10.2020	▲ 110,29	3,42	189	-1	-6

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	▲ 108,30	4,54	250	-2	-2
ROSNRM	03.2022	▲ 100,18	4,16	235	-2	-2
NLMKRU	06.2023	▲ 101,94	4,14	215	-1	-2
SIBNEF	09.2022	▲ 101,27	4,11	222	-1	-2
GAZPRU	07.2022	▲ 103,95	4,11	225	-2	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 110,88	4,04	225	-2	-1
LUKOIL	04.2023	▲ 102,87	4,02	205	-1	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 102,10	4,00	208	-3	-5
GMKNRM	10.2022	▲ 112,89	4,00	211	-2	-4
RURAIL	04.2022	▼ 107,64	3,99	218	0	3
CHMFRU	10.2022	▲ 109,81	3,91	202	-1	-0
LUKOIL	06.2022	▲ 112,82	3,89	205	-1	-4

*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	▼ 101,94	6,13	412	6	37
GLPRU	01.2022	▼ 104,64	5,75	397	3	47
VIP	04.2023	▲ 110,32	5,17	323	-1	-0
EVRAZ	01.2022	▲ 107,13	5,06	328	-2	-1
SCFRU	06.2023	▼ 102,89	4,83	285	1	12
EVRAZ	01.2021	▲ 112,16	4,71	313	-3	-2
HCDNDA	11.2021	▲ 104,75	4,71	297	-2	-1
VIP	02.2023	▲ 106,58	4,65	271	-1	-2
PGILLN	03.2022	▲ 100,76	4,53	271	-2	-6
VIP	03.2022	▲ 113,52	4,40	262	-1	-4
TRUBRU	04.2020	▼ 106,64	4,35	292	-1	-1
MOBTET	05.2023	▲ 103,87	4,28	230	-1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга завершил день ростом. Основная активность покупателей пришлось после проведения аукционов, которые оказались достаточно удачными, поскольку ведомство разместило бумаги без премии к рынку вторичного долга. После аукционов интерес к выпускам только усилился, что привело к практически параллельному сдвигу кривой вниз на 7-8 бп.

Позитивная динамика федеральных займов объясняется сформировавшимся благоприятным внешним фоном (рубль и нефть). Кроме того, в российской банковской системе остается достаточный объем избыточной ликвидности в совокупности с недооцененностью ОФЗ через свопы (ASW) в разрезе сегмента развивающихся стран.

Тем временем корпоративный сектор также продолжает радовать эмитентов, так как заемщикам удается занимать капитал с довольно узким кредитным спредом к кривой ОФЗ. Газпром нефть закрыла книгу заявок на размещение 5-летних бумаг серии 001P-01R объемом 15 млрд руб. Ставка первого купона сложилась на уровне 8,7% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,89% годовых и дисконту 10 бп. к кривой на вторичном рынке.

Сегодня на открытие торгов суверенная кривая немного корректируется вверх. Мы отмечаем незначительные продажи на среднем участке кривой, что главным образом связано с высокой концентрацией спекулятивных потоков (по нашим наблюдениям) и чрезмерной перекупленностью. Хотя краткосрочные обязательства должны располагаться в доходности ниже долгосрочных облигаций, однако в условиях общего тренда снижения ставок в экономике подобное расположение бумаг, как нам кажется, выглядит несправедливо.

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	▲	96,88	8,28	-4	-	-22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,69	8,13	-5	-5	-33
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,21	7,99	-4	-5	-40
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,76	7,99	-5	-6	-42
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,29	7,91	-5	-4	-40
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,79	8,00	-5	-5	-31
ОФЗ 26219	09.2026	▲	99,22	8,02	-4	-6	-34
ОФЗ 26207	02.2027	▲	102,80	7,89	-3	-6	-33
ОФЗ 26212	01.2028	▲	94,23	8,00	-4	-5	-33
ОФЗ 26218	09.2031	▲	104,76	8,10	-4	-3	-31
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,18	3,19	-1	-2	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Остатки ликвидности банков продолжают расти, а стоимость фондирования на рынке МБК — снижаться. Значение MosPrime o/n скорректировалось до однозначного уровня, а значение RUONIA опустилось ниже ключевой ставки ЦБ. Таким образом, можно констатировать, что ставки МБК полностью отыграли снижение ключевой ставки, хотя и сделали это с некоторым опозданием по вине налогового периода. В свою очередь, совокупные остатки средств банков на корсчетах в ЦБ поднялись до 2,23 трлн руб., обновив очередной максимум с января текущего года. Положительное сальдо операций банков с ЦБ также возросло: их совокупные остатки на депозитах у регулятора превышают на задолженность по инструментам рефинансирования ЦБ на 234,7 млрд руб. (почти на 100 млрд руб., чем днем ранее).

На валютном рынке большую часть дневной сессии рубль и доллар с переменным успехом вели борьбу за отметку в 56 руб. При этом сообщение об объеме валютных интервенциях Минфина почти не внесло корректив в рыночную ситуацию. За период с 7 апреля по 5 мая 2017 г. ведомство планирует ежедневно покупать валюту на 3,5 млрд руб., то есть почти столько же, сколько и в прошедшем периоде с 7 марта (на 3,2 млрд руб.). Однако к концу рабочего дня перевес сил все же оказался на стороне американской валюты после того, как цена на нефть скорректировалась на данных по росту запасов сырой нефти в США, не оправдавших ожидания рынка по их сокращению. К закрытию пара доллар/рубль находилась на отметке 56,38 руб., а сегодня утром торговалась уже почти на 10 коп. дороже.

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