

Внешний рынок

- Сегодня сектор еврооблигаций, по всей видимости, окажется под давлением продавцов на фоне внешнеполитических рисков
- Сегмент рублевых еврооблигаций также демонстрирует негативную динамику. Среди долларовых бумаг мы ожидаем активность продавцов во всех эшелонах, в то же время, усиленный подъем ставок может сформироваться в первом эшелоне экспортеров, бумаги которых исторически чувствительны к внешним дисбалансам

Внутренний рынок

- Рынок российского внутреннего долга показал весьма уверенный ценовой рост по итогам четверга при поддержке таких традиционных факторов как нефть и рубль. Доходности федеральных займов опустились на 5-7 бп. Сегодня утром мы наблюдаем «бегство в качество» после резкого обострения мировой геополитической обстановки

Денежный рынок

- Ставки МБК провалились под напором бюджетной ликвидности; ЦБ не дождался следующего вторника и проводит дополнительный депозитный аукцион

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,10	-3	-3	98
ОФЗ 26215 (8Y)	7,95	-5	-3	155
Россия 2023	3,49	-3	-9	32
UST 10	2,34	1	-8	-14
UST 30	2,99	0	-5	-10
Германия 10	0,26	1	-7	75
Италия 10	2,26	-0	-4	739
Испания 10	1,61	0	-2	95
MOSPRIME O/N, %	9,63	-32	-60	-46
MOSPRIME 1 неделя, %	9,79	-22	-39	-45
LIBOR O/N, %	0,93	0	1	-
LIBOR 1 месяц, %	0,99	-0	0	-

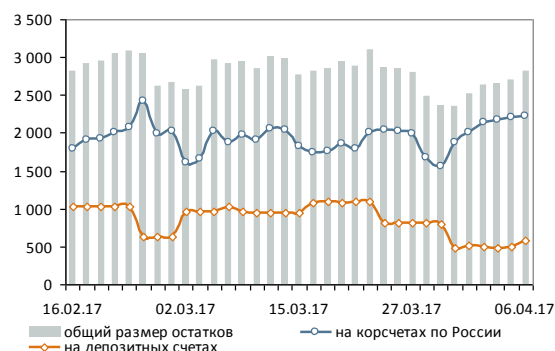
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	54,06	1,75	3,64	-1,96
RUR/USD, ЦБ	56,31	-0,07	0,36	-3,35
RUR/EUR, ЦБ	59,94	-0,27	0,09	-2,77

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Сегодня сектор еврооблигаций, по всей видимости, окажется под давлением продавцов на фоне внешнеполитических рисков, образованных из-за военных действий США в Сирии. Судя по новостям, игроки реагируют на то, что отношения между Западом и Россией могут ухудшиться. Вследствие чего, российская валюта, несмотря на позитивный рост нефтяных котировок, дешевеет к американскому доллару в утренние часы торгов. Негативная реакция также хорошо прослеживается вдоль кривой ОФЗ, где в последние годы увеличилась концентрация нерезидентов, так как федеральные займы на среднем и дальнем конце кривой теряют до 1% от номинала. Сегмент рублевых еврооблигаций также демонстрирует негативную динамику. Среди долларовых бумаг мы ожидаем активность продавцов во всех эшелонах, в то же время, усиленный подъем ставок может сформироваться в первом эшелоне экспортеров, бумаги которых исторически чувствительны к внешним дисбалансам.

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
VTB	06.2035	▲ 104,99	5,80	328	-0	-1
VEBBNK	11.2025	▲ 112,01	5,06	286	-0	-3
CRBKMO	11.2021	▲ 103,73	4,95	319	-2	-2
VEBBNK	11.2023	▲ 107,39	4,63	258	-0	-2
VEBBNK	07.2022	▼ 107,51	4,40	253	0	-2
PROMBK	10.2019	▲ 102,11	4,36	300	-4	-12
ALFARU	04.2021	- 114,17	3,93	228	-0	-2
SBERRU	02.2022	▲ 109,79	3,88	207	-0	-2
SBERRU	03.2019	▼ 100,86	3,68	246	5	91
VEBBNK	07.2020	▼ 109,96	3,62	212	1	-3
SBERRU	06.2021	▲ 108,08	3,61	193	-1	-4
VTB	10.2020	▲ 110,29	3,41	186	-0	-3

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	▲ 108,35	4,53	247	-1	-2
NLMKRU	06.2023	▼ 101,88	4,15	214	1	-1
ROSNRM	03.2022	▲ 100,22	4,15	232	-1	-2
SIBNEF	09.2022	▲ 101,36	4,10	218	-2	-4
GAZPRU	07.2022	▲ 104,02	4,09	221	-2	-3
GAZPRU	03.2022	▲ 110,92	4,03	222	-1	-1
NVTKRM	12.2022	▲ 102,12	4,00	206	-0	-5
RURAIL	04.2022	▼ 107,62	4,00	216	0	4
GMKNRM	10.2022	▲ 112,90	3,99	209	-0	-4
LUKOIL	04.2023	▲ 103,12	3,98	199	-5	-9
CHMFRU	10.2022	▼ 109,77	3,91	200	1	0
LUKOIL	06.2022	▲ 112,93	3,86	201	-2	-6

*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	▼ 100,90	6,33	431	20	54
GLPRU	01.2022	▼ 103,27	6,07	428	33	77
VIP	04.2023	▲ 110,33	5,17	321	-0	-0
EVRAZ	01.2022	▲ 107,19	5,04	324	-1	-4
SCFRU	06.2023	▼ 102,88	4,83	283	0	11
HCDNDA	11.2021	▲ 104,76	4,71	294	-0	-2
EVRAZ	01.2021	▲ 112,20	4,70	310	-1	-5
VIP	02.2023	▲ 106,60	4,65	269	-0	-3
PGILLN	03.2022	▼ 100,71	4,54	270	1	-1
VIP	03.2022	▲ 113,55	4,39	259	-1	-6
TRUBRU	04.2020	▼ 106,63	4,35	290	0	-0
MOBTET	05.2023	▲ 103,87	4,27	228	-0	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Рынок российского внутреннего долга показал весьма уверенный ценовой рост по итогам четверга при поддержке таких традиционных факторов как нефть и рубль. Основная активность инвесторов отмечалась на среднем и длинном отрезках суверенной кривой, что позволило доходностям федеральных займов опуститься на 5-7 бп. Наилучшие результаты показал доразмещаемый накануне выпуск 26218, подорожавший почти на 0,5 пп от номинала (YTM 8,04%). Торговый оборот вчера превысил средние уровни, составив почти 30 млрд руб. Порядка 70% денежных средств инвесторов были направлены на сделки с «классическими» ОФЗ. Мы отмечаем высокую торговую активность (свыше 20% суммарного дневного оборота) в наиболее длинном бенчмарке 26221 (YTM 8,12%, - 4 бп). Среди выпусков с плавающим купоном (Ruonia) наиболее активно торговалась серия 29011 (более 7% от общего денежного оборота). Ее индикативная доходность за день опустилась на 3 бп до 9,91%.

На первичном рынке в четверг проходил сбор заявок на трехлетние облигации РН банка (-/-/BB+) серии О-001Р-01 объемом 5 млрд руб. В результате маркетинга доходность к погашению сложилась на уровне 9,67%, т.е. ниже первоначально объявленного индикатива.

Прогноз. Резкое обострение мировой геополитической обстановки после того как США нанесли ракетные удары по авиабазе в Сирии в ответ на химатаки вызвало «бегство в качество». Активы развивающихся стран, напротив, оказались под давлением. Начало торгов на локальном долговом рынке сегодня обернулось существенными продажами гособлигаций (до 1 пп от номинала), в особенности на дальнем конце кривой.

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	▲	96,95	8,25	-3	-	-21
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,78	8,10	-3	-3	-34
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,30	7,96	-3	-1	-39
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,01	7,92	-7	-4	-43
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,56	7,85	-6	-3	-45
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,03	7,95	-5	-3	-33
ОФЗ 26219	09.2026	▲	99,51	7,98	-4	-3	-34
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,11	7,84	-5	-3	-34
ОФЗ 26212	01.2028	▲	94,54	7,96	-4	-3	-33
ОФЗ 26218	09.2031	▲	105,17	8,05	-5	-3	-33
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,21	3,19	-	-1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Ставки МБК провалились под напором бюджетной ликвидности; ЦБ не дождался следующего вторника и проводит дополнительный депозитный аукцион. В четверг индикативное значение MosPrime o/n опустилось ниже уровня ключевой ставки ЦБ, что с начала 2017 года наблюдалось лишь один раз — 7 февраля. Ставка RUONIA накануне также продолжила резкое движение вниз и оказалась уже на 40 б.п. ниже ключевой ставки ЦБ. Подобное поведение рублевых ставок можно объяснить дальнейшим притоком бюджетной ликвидности в банковскую систему. Так, еще в конце прошлой недели остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ достигли уровня в 2 трлн руб., а в течение текущей недели прибавили в объеме еще более чем на 200 млрд руб. При этом во вторник регулятор прогнозировал на ближайшую неделю приток бюджетной ликвидности еще на 437 млрд руб. — часть этих средств уже поступила в систему, а оставшаяся ликвидность либо пришла сегодня, либо прибудет в ближайшие дни. Кроме того, во вторник банки лишь частично воспользовались лимитом на депозитном аукционе ЦБ и сберегли ликвидность в том числе для выполнения требований по усреднению обязательных резервов в ЦБ (очередной период усреднения «закрывается» в следующий вторник). Однако текущий объем ликвидности на корсчетах пока с запасом превышает необходимый уровень для усреднения, поэтому к началу следующей недели в системе образуется дополнительный избыток рублевых средств.

Как результат, сегодня ЦБ проведет депозитный аукцион на 3 дня в рамках операций «тонкой настройки». Лимит на аукционе составит 350 млрд руб., и можно с уверенностью предположить, что банки используют весь объем привлекаемых регулятором денежных средств.

На валютном рынке пара доллар/рубль к концу рабочего дня в четверг отступила от максимумов, достигнутых в утренние часы. Так, если в первой половине дня в четверг пара поднималась на максимуме до 56,59 руб., то уже в вечернюю сессию опускалась на минимуме ниже 56,2 руб. К вечеру четверга котировки марки Brent восстановили существенную часть потерь после данных по запасам, вышедшим накануне, и уже «заглядывались» на уровень в 55 долл.

Однако сегодня утром ситуация резко изменилась против рубля, несмотря на то, что стоимость нефти марки Brent составляла уже 55,75 долл. за баррель. В утренние часы доллар поднимался выше 57 руб., и такое укрепление американской валюты, вероятно, было связано с усилением геополитических рисков после сообщения о нанесении США ракетного удара по авиабазе в Сирии.



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