

Внешний рынок

- Пятница оказалась весьма вялым днем для российских евробондов из-за пасхальных выходных у большинства иностранных игроков.
- Европейские торговые площадки сегодня все еще будут закрыты

Внутренний рынок

- В пятницу рынок локального государственного долга завершил день со смешанными результатами без серьезных ценовых изменений

Денежный рынок

- Ставка MosPrime о/п находится вблизи 10% годовых, что отменяет необходимость для регулятора в увеличении лимита на депозитном аукционе

Без комментариев

- Транскапиталбанк (В1/-/-) планирует 3 мая произвести досрочное погашение субординированных облигации 3-й серии на 1 млрд руб. Бумаги были размещены в конце 2012 года и будут приобретаться по номиналу.
- Международное агентство S&P подтвердило кредитный рейтинг Самарской области на уровне «BB». Прогноз по рейтингу улучшен до «стабильного».

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,21	-1	7	13
ОФЗ 26215 (8Y)	8,07	-1	5	-16
Россия 2023	3,48	-1	-3	131
UST 10	2,24	-0	-10	-30
UST 30	2,89	1	-9	-25
Германия 10	0,19	-	-4	252
Италия 10	2,30	-	9	863
Испания 10	1,69	-	9	179
MOSPRIME O/N, %	9,93	3	32	-28
MOSPRIME 1 неделя, %	9,98	4	23	-30
LIBOR O/N, %	0,93	-0	-0	24
LIBOR 1 месяц, %	0,99	0	1	5

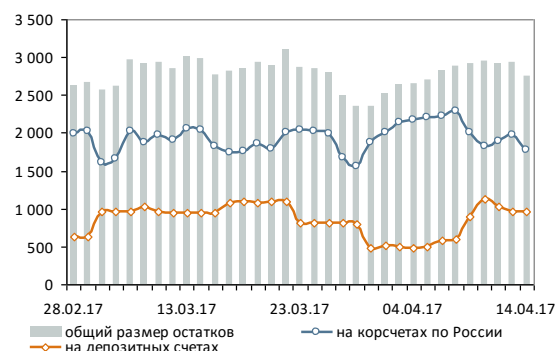
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,15	0,82	1,68	7,71
RUR/USD, ЦБ	56,18	-0,18	-1,89	-2,81
RUR/EUR, ЦБ	59,66	-0,20	-1,60	-4,11

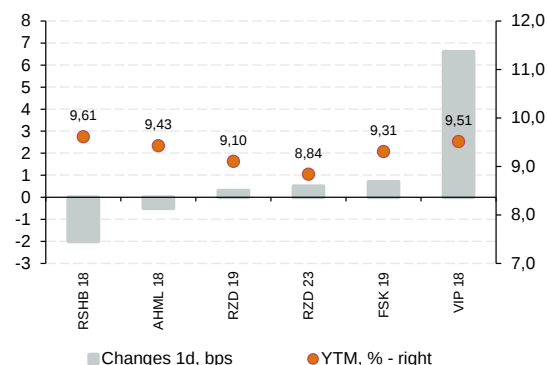
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Пятница оказалась весьма вялым днем для российских евробондов из-за пасхальных выходных у большинства иностранных игроков. Доходность 10-летнего американского бенчмарка оставалась неизменной- 2,23% годовых. В результате суверенные российские еврооблигации колебались в рамках узкого ценового диапазона, закрывшись без видимых изменений по итогам дня.

Среди важных макроданных в пятницу в США была опубликована статистика по инфляции. Показатель оказался весьма разочаровывающим- потребительские цены в марте снизились на 0,3% относительно предыдущего месяца (ИПЦ в годовом выражении 2,4%). Отрицательная динамика фиксируется впервые за последний год.

Прогноз. Долговые рынки пространства ЕМ вероятно сегодня останутся под давлением продавцов. Среди негативных факторов можно выделить падение цен на нефтяных площадках (статистика по числу буровых установок в США опять указала на их рост), а также напряженный новостной фон вокруг отношений США и КНДР. В тоже время торговая активность все еще будет пониженной, из-за закрытых европейских торговых площадок.

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	- 104,87	5,81	339	-	-0
VEBBNK	11.2025	- 111,11	5,18	309	-	10
CRBKMO	11.2021	▼ 103,62	4,98	330	-	2
VEBBNK	11.2023	- 106,99	4,70	274	-	5
VEBBNK	07.2022	- 107,11	4,48	270	-	7
PROMBK	10.2019	▼ 102,06	4,37	307	-	0
SBERRU	02.2022	- 109,27	3,98	227	-	10
ALFARU	04.2021	- 114,05	3,94	237	-	2
VEBBNK	07.2020	▼ 109,62	3,71	227	-	7
SBERRU	06.2021	- 107,86	3,66	206	-	4
SBERRU	03.2019	- 100,90	3,65	247	-	0
VTB	10.2020	▼ 110,08	3,46	197	-	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	- 107,90	4,60	264	-	6
NLMKRU	06.2023	- 101,53	4,21	230	-	5
ROSNRM	03.2022	- 99,99	4,20	246	-	3
SIBNEF	09.2022	- 101,02	4,16	235	-	6
GAZPRU	07.2022	▼ 103,77	4,14	236	-	4
GAZPRU	03.2022	- 110,69	4,07	235	-	3
RURAIL	04.2022	- 107,27	4,07	233	-	6
LUKOIL	04.2023	- 102,63	4,07	218	-	7
GMKNRM	10.2022	▲ 112,66	4,03	222	-	3
NVTKRM	12.2022	- 102,03	4,02	217	-	3
CHMFRU	10.2022	▼ 109,41	3,98	216	-	6
LUKOIL	06.2022	- 112,54	3,93	217	-	5

*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
GLPRLI	09.2023	- 101,52	6,21	429	-	-8
GLPRLI	01.2022	- 103,44	6,03	433	-	-10
VIP	04.2023	- 109,72	5,28	342	-	9
EVRAZ	01.2022	▼ 106,88	5,11	340	-	6
SCFRU	06.2023	▼ 102,52	4,89	299	-	5
EVRAZ	01.2021	- 111,80	4,79	326	-	8
VIP	02.2023	- 106,06	4,74	289	-	7
HCDNDA	11.2021	▼ 104,62	4,74	306	-	3
SCFRU	10.2017	▼ 101,81	4,65	98	275	257
PGILLN	03.2022	- 100,24	4,64	290	-	6
VIP	03.2022	- 113,03	4,49	278	-	9
TRUBRU	04.2020	- 106,48	4,39	300	-	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рынок локального государственного долга завершил день со смешанными результатами, при этом серьезных ценовых изменений мы не отмечали. В течение дня волатильность была высокой, однако в узком диапазоне. Тем не менее, объемы торговых операций оказались незначительными, поскольку на облигации с постоянным купонным доходом пришлось всего 4 млрд руб. против 17 млрд руб. в среднем за последнюю неделю. Объемы торгов во флоутерах также сократились в два раза к прошлому дню и составили около 5 млрд руб. Основная причина низкого аппетита к рублевым долгам объясняется закрытием многих европейских бирж по случаю праздничного дня. Активнее всего торговались короткие и дальние бумаги. Среди краткосрочных выпусков интерес сконцентрировался в серии 25080, которая погашается 19 апреля. На дальнем конце кривой около 30% оборота взяла на себя серия 26218. Доходность сложилась на уровне 8,13% годовых, по итогам дня ОФЗ подорожала на 0,2% до 104,45% от номинала.

Прогноз. Сегодня на первичном рынке ГТЛК(Ba2/BB-/BB-) проведет сбор заявок на 15-летние биржевые облигации серии 001P-04 на сумму 10 млрд руб. Индикативный диапазон ставки купона составляет 9,9-10,1% годовых, что транслируется в доходность к оферте через 6 лет на уровне 10,27-10,49% годовых.

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	▲	96,71	8,37	-1	7	6
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,52	8,21	-1	7	-1
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,92	8,08	-1	8	-2
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,46	8,08	-	9	1
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,12	7,96	-	5	-10
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,50	8,07	-1	5	4
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,70	8,10	-1	6	-2
ОФЗ 26207	02.2027	▲	102,53	7,93	-1	4	-5
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,80	8,07	-1	6	-1
ОФЗ 26218	09.2031	▲	104,39	8,14	-1	6	-4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,04	3,22	-	1	4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Ставка MosPrime о/п находится вблизи 10% годовых, что отменяет необходимость для регулятора в увеличении лимита на депозитном аукционе. Утренние часы пятницы доллар начал ростом и пытался закрепиться выше 56,35 руб., однако в преддверии старта очередного налогового периода встретил на указанном уровне продажи со стороны экспортеров и к середине дня оказался уже ниже 56,1 руб. Впрочем, к концу торговой сессии американская валюта восстановила свои позиции и закрылась на уровне 56,36 руб., хотя в целом торговая активность была достаточно сдержанной.

Сегодня банки проведут окончательные расчеты по страховым платежам, однако пока первые платежи в бюджет вряд ли окажут существенное влияние на денежный рынок. Межбанковская ставка MosPrime о/п остается выше уровня ключевой ставки ЦБ, поэтому регулятору пока нет необходимости расширять лимит на депозитном аукционе во вторник. Определенное значение для валютного рынка будет также иметь размер лимита на традиционном аукционе валютного РЕПО с ЦБ в понедельник (на 28 дн.). На всех последних валютных аукционах наблюдался заметный «переспрос» участников, поэтому сегодня регулятор предложил 2,3 млрд долл., что позволит рефинансировать существенную часть задолженности к погашению на текущей неделе (2,5 млрд долл.).

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