

Внутренний рынок

- Несмотря на сформировавшуюся вчера позитивную комбинацию факторов для внутреннего долгового рынка, он так и не смог продемонстрировать видимого ценового роста. Сегодня Минфин объявит параметры завтрашних еженедельных первичных аукционов ОФЗ

Без комментариев

- ПАО «Ростелеком» планирует 19 апреля с 11:00 МСК до 15:00 МСК провести сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-02R объемом 10 млрд руб., сообщил "Интерфаксу" источник на банковском рынке. Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 8,8-8,95% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте на уровне 8,99-9,15% годовых
- ФПК готовит выпуск облигаций на 5 млрд руб., сбор заявок пройдет не ранее 20 апреля. Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 9,00-9,25% годовых, что соответствует доходности к оферте через 5,5 лет на уровне 9,20-9,46% годовых.
- Тинькофф банк 21 апреля проведет сбор заявок на облигации объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - 10,00-10,25% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 10,25-10,51% годовых
- Спрос на биржевые облигации Газпромбанка (ГПБ) серии БО-16 объемом 10 млрд руб. составил около 20 млрд руб., говорится в сообщении банка. Заявки на бумаги подали более 60 инвесторов. Ключевой спрос сформировали заявки банков (47%) и страховых компаний (21%). Заметно вырос объем участия в размещении физических лиц, что Газпромбанк связывает с освобождением граждан от уплаты налога на доходы физлиц (НДФЛ) с купонного дохода по корпоративным облигациям, выпущенным в 2017-2020 годах. Сбор заявок на облигации прошел 11 апреля. В ходе премаркетинга банк ориентировал инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 9,5-9,7% годовых. При открытии книги банк снизил ориентир до 9,2-9,4% годовых. В ходе book building ориентир был снижен до 9,1-9,2% годовых, а в финале составил 9,15% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,20	-1	-	15
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,05	-2	-3	-10
Россия 2023	▲ 3,50	1	-5	106
UST 10	▲ 2,25	1	-12	-25
UST 30	▲ 2,91	2	-8	-20
Германия 10	▼ 0,19	-0	-2	239
Италия 10	▲ 2,30	0	7	858
Испания 10	▲ 1,69	0	10	161
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,88	-5	21	-34
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,96	-2	19	-32
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

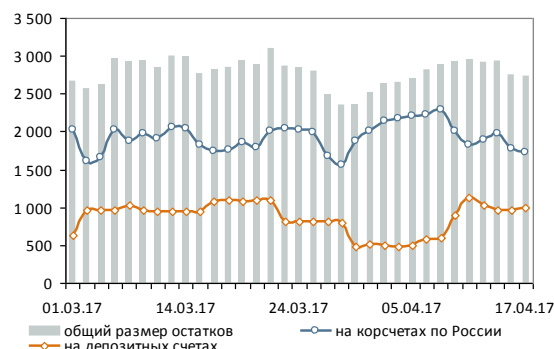
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 54,80	-0,63	-0,69	6,99
RUR/USD, ЦБ	▼ 55,91	-0,49	-2,21	-2,22
RUR/EUR, ЦБ	▼ 59,50	-0,27	-1,82	-3,11

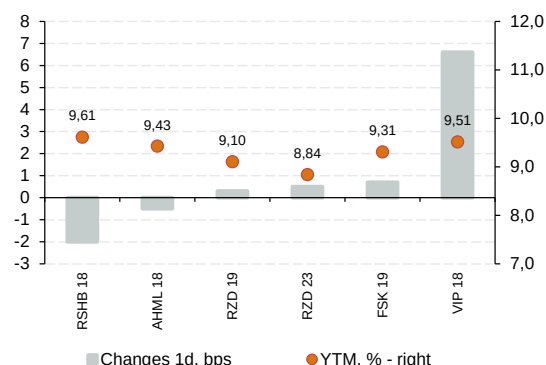
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Несмотря на сформировавшуюся вчера позитивную комбинацию факторов для внутреннего долгового рынка (растущий рубль, несколько сгладившиеся геополитические риски, дорожающая в течение дня нефть), он так и не смог продемонстрировать видимого ценового роста. При открытии торгов в понедельник явно доминировали продавцы, опустившие котировки федеральный займов на 0,3-0,5 бп. Постепенно потери удалось отыграть, зафиксировав небольшую прибыль на длинном отрезке кривой. Доходность выпуска 26207 снизилась на 1 бп до 7,92%. Объем торговых операций в понедельник возрос до более чем 20 млрд руб., тем самым превысив средние уровни. Основная активность инвесторов была сконцентрирована в выпусках ОФЗ с плавающим купоном. Свыше 35% суммарного дневного торгового оборота пришлось на сделки с серией 29007. В классических госбумагах наиболее активно торговались короткие выпуски. Большое количество сделок фиксировалось с погашаемыми в среду бумагами серии 25080 (на сумму 150 млрд руб.). Мы не исключаем, что этот фактор в ближайшие дни окажет поддержку спросу на суверенные облигации (в частности на еженедельном аукционе ОФЗ в среду).

На первичном рынке ГТЛК (Ba2/BV-/BV-) проводила сбор заявок на 15-летние биржевые облигации серии 001P-04 на сумму 10 млрд руб. В ходе маркетинга индикативный диапазон ставки купона был понижен с 9,9-10,15 до 9,8-9,85%. По бумагам предусмотрена 6-летняя оферта (УТР10,17-10,22%).

Прогноз. Сегодня Минфин объявит параметры завтрашних еженедельных первичных аукционов ОФЗ. Скорее всего, заявленный объем размещения в очередной раз окажется не менее 40 млрд руб. Вполне вероятно, что на одном из аукционов инвесторам будут предложены классические краткосрочные бумаги (взамен погашаемых 25080).

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика еврооблигаций

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 104,72	5,83	339	1	1
VEBBNK	11.2025	▲ 111,21	5,17	306	-1	2
CRBKMO	11.2021	▲ 103,68	4,96	328	-2	-1
VEBBNK	11.2023	▲ 107,08	4,68	271	-2	-1
VEBBNK	07.2022	▲ 107,19	4,46	268	-2	-1
PROMBK	10.2019	▲ 102,11	4,35	305	-2	1
SBERRU	02.2022	▲ 109,31	3,97	224	-1	4
ALFARU	04.2021	▲ 114,06	3,93	236	-1	0
VEBBNK	07.2020	▲ 109,65	3,69	226	-1	-1
SBERRU	06.2021	▲ 107,88	3,66	204	-1	-1
SBERRU	03.2019	▲ 100,98	3,60	242	-5	-5
VTB	10.2020	▲ 110,18	3,42	194	-4	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 108,05	4,57	260	-3	-2
NLMKRU	06.2023	▲ 101,64	4,19	227	-2	-2
ROSNRM	03.2022	▲ 100,05	4,19	244	-1	-2
SIBNEF	09.2022	▲ 101,12	4,14	231	-2	-3
GAZPRU	07.2022	▲ 103,86	4,12	233	-2	-1
GAZPRU	03.2022	▲ 110,80	4,05	232	-3	-3
RURAIL	04.2022	▲ 107,36	4,05	229	-2	2
LUKOIL	04.2023	▲ 102,75	4,04	214	-2	0
GMKNRM	10.2022	▲ 112,77	4,01	219	-2	-1
NVTKRM	12.2022	▲ 102,12	4,00	214	-2	-0
CHMFRU	10.2022	▲ 109,53	3,95	213	-3	0
LUKOIL	06.2022	▲ 112,64	3,91	214	-2	0

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	▼ 101,51	6,21	427	0	-8
GLPRU	01.2022	▼ 103,39	6,04	433	1	-8
VIP	04.2023	▼ 109,63	5,29	342	2	4
EVRAZ	01.2022	▲ 106,93	5,10	338	-1	3
SCFRU	06.2023	▲ 102,66	4,87	295	-3	-0
EVRAZ	01.2021	▲ 111,80	4,79	326	-0	5
VIP	02.2023	▲ 106,07	4,74	287	-0	2
HCDNDA	11.2021	▲ 104,71	4,71	303	-2	-2
PGILLN	03.2022	▲ 100,25	4,64	289	-0	4
VIP	03.2022	▼ 113,03	4,49	277	-0	3
TRUBRU	04.2020	▲ 106,51	4,38	299	-1	1
MOBTCL	05.2023	▲ 103,76	4,29	238	-2	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

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