

Внешний рынок

В секторе корпоративного внешнего долга ценовое изменение было незначительным

Внутренний рынок

Федеральные займы в начале новой рабочей недели продолжили ценовое падение, не найдя вчера поддержки со стороны дешевающей национальной валюты. Сегодня Минфин объявит параметры предпоследнего в этом квартале аукциона ОФЗ. С учетом снизившегося в последнее время интереса к российским долговым инструментам, итоги аукциона могут послужить неплохим индикатором настроений и дальнейшего поведения инвесторов

Денежный рынок

На рынке МБК ставки пока еще не в полной мере отыграли снижение ключевой ставки ЦБ на 25 б.п.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,00	4	11	28
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,01	8	24	-114
Россия 2023	▲ 3,43	3	9	-49
UST 10	▲ 2,19	2	-0	-4
UST 30	▼ 2,78	-0	-7	-11
Германия 10	▲ 0,28	0	2	83
Италия 10	▼ 1,95	-4	-14	163
Испания 10	▼ 1,44	-1	0	116
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,20	-16	-7	-3
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,24	-3	-7	-5
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

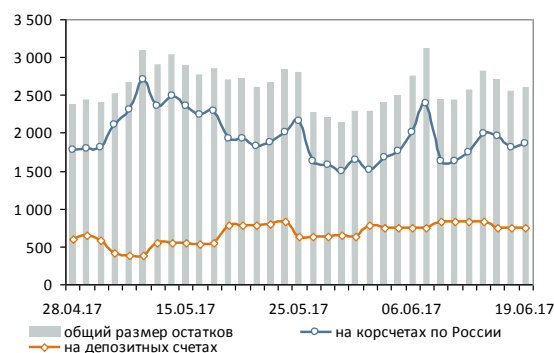
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 46,30	-0,75	-2,63	-13,23
RUR/USD, ЦБ	▲ 58,48	1,47	2,52	2,78
RUR/EUR, ЦБ	▲ 65,19	0,99	2,10	2,25

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков





Внешний рынок

В секторе корпоративного внешнего долга ценовое изменение было незначительным на фоне предстоящего размещения суверенных выпусков Минфином. Вчера ведомство открыло сбор заявок по двум долларовым 10-летним и 30-летним траншам с доходностью 4-4,5% и 5-5,5% годовых соответственно. На вторичном рынке государственная кривая испытала давление продавцов, особенно на дальнем конце – фиксированные инструменты потеряли в абсолютном выражении полфигуры. Новые бумаги будут приниматься через Euroclear, поэтому покупателями могут стать нерезиденты, несмотря на обострившуюся внешнеполитическую ситуацию между США и Россией. Мы также отмечаем, что согласно информационным слухам, предварительный спрос на еврооблигации уже составил 3 млрд долл.

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	▼ 103,26	5,95	360	3	8
VEBBNK	11.2025	▼ 112,16	5,01	296	4	11
CRBKMO	11.2021	▼ 104,17	4,81	309	1	-2
VEBBNK	11.2023	▼ 107,82	4,52	260	2	8
VEBBNK	07.2022	▼ 107,53	4,34	257	5	16
PROMBK	10.2019	▼ 102,67	4,03	263	3	-1
SBERRU	02.2022	▼ 109,35	3,89	216	6	14
ALFARU	04.2021	▼ 114,17	3,76	211	4	6
VEBBNK	07.2020	▼ 109,56	3,56	205	4	12
SBERRU	06.2021	▼ 108,18	3,50	182	3	7
VTB	10.2020	▼ 110,25	3,26	169	4	7
GPBRU	09.2019	▼ 104,24	2,96	157	3	5

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	▼ 109,27	4,33	241	3	7
ROSNRM	03.2022	▼ 100,42	4,10	235	11	17
NLMKRU	06.2023	▼ 102,42	4,04	216	3	3
LUKOIL	04.2023	▼ 102,84	4,01	215	7	9
GAZPRU	07.2022	▼ 104,48	3,97	218	3	13
GMKNRM	10.2022	▼ 112,74	3,94	214	2	7
SIBNEF	09.2022	▼ 102,08	3,93	213	3	9
CHMFRU	10.2022	▼ 109,46	3,91	211	3	11
NVTKRM	12.2022	▼ 102,73	3,86	203	4	9
RURAIL	04.2022	▼ 107,98	3,86	211	2	2
GAZPRU	03.2022	▼ 111,52	3,81	207	4	10
LUKOIL	06.2022	▼ 113,10	3,74	197	2	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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▼ 103,81	5,76	387	3	6
AFKSRU	05.2019	▲ 102,27	5,67	434	-3	9
GLPRLI	01.2022	▼ 105,99	5,38	365	3	1
EVRAZ	01.2022	▼ 106,66	5,11	337	2	13
VIP	04.2023	▼ 110,71	5,03	320	2	21
EVRAZ	01.2021	▼ 111,60	4,71	310	2	10
SCFRU	06.2023	▼ 103,88	4,62	275	3	3
VIP	02.2023	▼ 106,83	4,56	272	4	21
HCDNDA	11.2021	▼ 105,61	4,45	274	4	5
PGILLN	03.2022	▼ 101,72	4,30	254	1	4
TRUBRU	04.2020	▼ 106,40	4,28	280	2	2
MOBTET	05.2023	▼ 103,97	4,24	237	1	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Федеральные займы в начале новой рабочей недели продолжили ценовое падение, не найдя вчера поддержки со стороны дешевеющей национальной валюты. Судя по тому, как продажи активизировались во второй половине дня, нерезиденты продолжили сокращать позиции в рублевых активах, в то время как локальные игроки не смогли в полной мере обеспечить спрос на дешевающие бумаги. Основное давление на цены формировалось на дальнем отрезке суверенной кривой, где ОФЗ дешевели в пределах 0,5 пп от номинала. Бенчмарк 26207 поднялся в доходности еще на 5 бп до 7,88%. За неделю доходность выпуска поднялась на 33 бп и сейчас находится на уровнях середины апреля. Торговая активность в понедельник оставалась высокой- суммарный оборот превысил 31 млрд руб. Большая часть денежных потоков инвесторов была направлена на сделки с «классическими» ОФЗ. Наиболее активно торговались среднесрочные выпуски 26219 и 26207. Ценовые движения во флоутерах были незначительными. На первичном рынке ВЭБ (Ba1/BB+/BBB-) проводил сбор заявок на биржевые облигации ПБО-001P-09 на сумму 30 млрд руб. Книга была закрыта со ставкой купона в размере 8,75%, что соответствует доходности к погашению через 4 года на уровне 8,94%.

Прогноз. Сегодня Минфин объявит параметры предпоследнего в этом квартале аукциона ОФЗ. С учетом снизившегося в последнее время интереса к российским долговым инструментам, итоги аукциона могут послужить неплохим индикатором настроений и дальнейшего поведения инвесторов. При открытии торгов рублевыми облигациями сегодня мы отмечаем появление спроса на подешевевшие гособлигации.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

На рынке МБК ставки пока еще не в полной мере отыграли снижение ключевой ставки ЦБ на 25 б.п. В понедельник значение MosPrime o/n сократилось лишь на 16 б.п. — до 9,20% годовых. Стоит отметить, что полноценному снижению ставок вслед за ключевой, вероятно, мешают потребности ряда банков в рублевой ликвидности. Так, все последние дни спрос банков на аукционах РЕПО Федерального казначейства превышает объемы предоставляемых средств. Не стал исключением и понедельник: при лимите в 300 млрд руб. банки подали заявки на 369 млрд руб. За последнюю неделю чистая ликвидная позиция банков с ЦБ продемонстрировала снижение, поэтому на сегодняшнем депозитном аукционе регулятор сократил лимит до 410 млрд руб. (-180 млрд руб.).

На валютном рынке рубль большую часть дня находился под

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	97,61	8,04	4	6	-12
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,27	8,00	4	11	-8
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,12	8,02	4	16	20
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,73	8,02	7	20	26
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,98	8,00	4	24	30
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,88	8,01	8	24	26
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,15	8,03	8	26	37
ОФЗ 26207	02.2027	▼	102,96	7,86	8	28	35
ОФЗ 26212	01.2028	▼	94,45	7,98	6	25	33
ОФЗ 26218	09.2031	▼	105,39	8,02	4	20	23
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,16	3,22	-	-	-2

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



влиянием геополитических рисков, связанных с взаимодействием военных сил РФ и США в Сирии. Конец рабочего дня доллар завершал вблизи уровня 58,45 руб. против закрытия в пятницу на отметке 57,77 руб. Стоит отметить, что если события получат дальнейшее развитие, то американская валюта возьмет курс на 59 руб., и в этом ей не смогут противостоять налоговые платежи. Однако, как уже не раз бывало, после бурной реакции на геополитические риски инвесторы обычно быстро успокаиваются и баланс сил на рынке восстанавливается.

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

Дмитрий Затравкин

Нефть и газ

DZatravkin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@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