

Внешний рынок

- Вчера российский рынок еврооблигаций завершил день ценовым снижением на фоне сильной макроэкономической статистики в США. Суверенная кривая доходности выросла на 6-10 бп, схожую динамику продемонстрировали корпоративные инструменты.

Внутренний рынок

- В понедельник спрос на активы развивающихся рынков заметно ослаб. В тоже время продажи ОФЗ носили весьма сдержанный характер.
- Долгожданная рынком информация, так называемый «Кремлевский доклад», стала известна уже лишь к утру вторника и содержала лишь список лиц, близких к российскому руководству, а также крупнейших бизнесменов (всего 210 человек, которые потенциально могут попасть под санкции в будущем). Что же касается второй части документа, где должны были быть описаны возможные ограничения относительно российского госдолга, то она так и не была обнародована

Денежный рынок

- Последние налоговые платежи способствовали лишь умеренному росту ставок МБК

Без комментариев

- Международное агентство Fitch подтвердило рейтинг республики Саха (Якутия) на уровне "BBB-", а также Нижегородской области - на уровне "BB". Прогноз рейтингов обоих регионов - "стабильный".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,90	2	9	20
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,99	2	3	35
Россия 2023	▲ 3,53	12	11	-157
UST 10	▲ 2,69	8	4	30
UST 30	▲ 2,94	6	3	21
Германия 10	▲ 0,69	7	13	-257
Италия 10	▲ 2,02	2	10	-13
Испания 10	▲ 1,41	1	3	131
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,52	4	12	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,58	-1	-4	-11
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

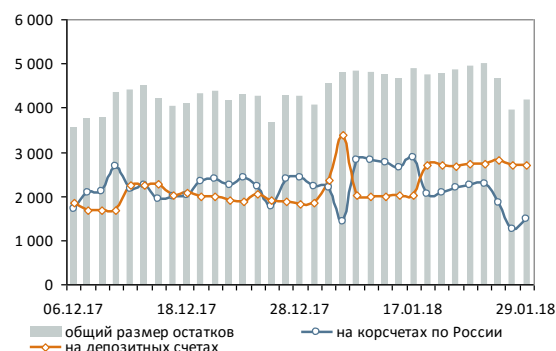
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 69,20	-1,38	0,20	3,56
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,32	0,13	-0,30	-2,38
RUR/EUR, ЦБ	▼ 69,72	-0,24	0,67	0,64

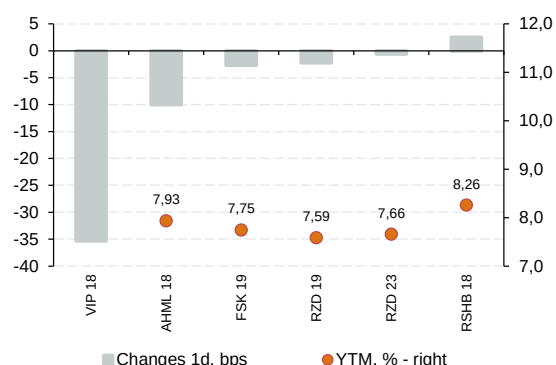
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Вчера российский рынок еврооблигаций завершил день ценовым снижением на фоне сильной макроэкономической статистики в США. Суверенная кривая доходности выросла на 6-10 бп, схожую динамику продемонстрировали корпоративные инструменты.

Американская дочка ТМК Ipsco объявила о старте IPO в США. В ходе IPO инвесторам будет предложено около 38,3% акций компании, а если организаторы воспользуются опционами, то всего будет продано около 42% компании. ТМК продаст 15,8 млн акций своей «дочки», а еще 7,44 млн акций реализует сама Ipsco. Диапазон цены определен в \$20–23 за бумагу. Таким образом, ТМК может привлечь \$316–364 млн, а Ipsco — \$149–171 млн. Временных рамок road-show и прайсинга в сообщениях не указано. Сейчас довольно хорошее время для реализации пакета на рынок вследствие восстанавливающего спроса на нефтесервисные услуги. Потенциальный приток денежных средств может сократить чистый долг компании не менее чем на 11% - на конец 3К17 он составлял около \$2,7 млрд., долговая нагрузка в размере 4,64х.

Сегодня ночью было опубликовано «Кремлевское досье», в которое попали множество российских чиновников и главы крупных корпораций. Отечественный рынок внешнего долга открылся ценовым ростом, однако ощутимый оптимизм наблюдается в локальном секторе.

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	▼ 103,36	5,94	318	0	3
PROMBK	10.2019	▼ 98,99	5,87	388	5	19
VEBBNK	11.2025	▼ 114,30	4,60	197	2	-1
CRBKMO	11.2021	▼ 104,50	4,56	222	1	-13
VEBBNK	11.2023	▼ 108,59	4,26	172	1	0
VEBBNK	07.2022	▼ 108,09	4,01	160	2	3
ALFARU	04.2021	▼ 111,54	3,92	165	2	1
SBERRU	02.2022	▼ 108,75	3,76	139	2	7
VEBBNK	07.2020	▼ 107,55	3,64	147	7	13
VTB	10.2020	▼ 107,53	3,60	139	6	9
SBERRU	06.2021	▼ 106,81	3,56	126	4	10
GPBRU	09.2019	▼ 102,29	3,47	151	4	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	▼ 109,58	4,13	160	3	8
ROSNRM	03.2022	▼ 100,33	4,11	173	4	10
SIBNEF	09.2022	▼ 101,56	4,00	156	3	9
NVTKRM	12.2022	▼ 102,10	3,94	147	3	13
GAZPRU	07.2022	▼ 104,12	3,93	151	6	9
GMKNRM	10.2022	▼ 111,53	3,91	147	4	8
LUKOIL	04.2023	▼ 103,09	3,90	140	2	5
RURAIL	04.2022	▼ 106,94	3,88	150	9	16
NLMKRU	06.2023	▼ 103,25	3,82	131	2	7
CHMFRU	10.2022	▼ 108,90	3,82	137	1	3
GAZPRU	03.2022	▼ 110,16	3,81	144	5	10
NVTKRM	02.2021	▼ 108,26	3,68	142	6	22

*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
AFKSURU	05.2019	▼ 100,88	6,22	440	8	-13
GLPRLI	09.2023	▼ 105,40	5,38	286	1	4
GLPRLI	01.2022	▼ 107,16	4,87	251	3	8
SCFRU	06.2023	▼ 103,24	4,69	218	2	5
VIP	04.2023	▼ 111,51	4,64	216	6	11
HCDNDA	11.2021	▼ 104,67	4,51	217	1	2
VIP	02.2023	▼ 106,50	4,49	201	5	14
EVRAZ	01.2022	▼ 108,30	4,46	209	3	8
TRUBRU	04.2020	▼ 104,81	4,40	227	10	15
PGILLN	03.2022	▼ 101,20	4,38	200	3	9
MOBTTEL	05.2023	▼ 103,83	4,19	169	1	5
EDCLLI	04.2020	▼ 101,45	4,18	205	0	7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник спрос на активы развивающихся рынков заметно ослаб. Дополнительное давление на российские бумаги оказывало ожидание появления доклада американского Минфина, содержащего информацию в том числе касающуюся суверенных гособлигаций. В результате с самого утра на локальном долговом рынке тон задавали продавцы. В тоже время продажи ОФЗ носили весьма сдержанный характер несмотря на коррекцию на рынке энергоносителей и ослабление рубля. Ликвидные выпуски «просели» в пределах 0,1-0,2 пп от номинала, тем самым показав динамику лучше большинства других локальных долговых площадок ЕМ. В центре внимания были средний и дальние отрезки кривой. Оборот торгов сократился до 12 млрд руб., что почти вдвое меньше значения в пятницу. Таким образом, можно сделать вывод, что участники рынка не спешили избавляться от рублевых гособлигаций, скорее занимая выжидательную позицию. Ценовые движения и ликвидность во флоутерах вчера были незначительными.

Долгожданная рынком информация, так называемый «Кремлевский доклад», стала известна уже лишь к утру вторника и содержала лишь список лиц, близких к российскому руководству, а также крупнейших бизнесменов (всего 210 человек, которые потенциально могут попасть под санкции в будущем). Что же касается второй части документа, где должны были быть описаны возможные ограничения относительно российского госдолга, то она так и не была обнародована. По данным некоторых СМИ, информация появится к пятнице. Также нельзя исключить, что она пока носит не публичный характер.

Прогноз. Во вторник утром состоится очередное размещение КОБР третьей и пятой серий суммарным объемом 423 млрд руб. Также ВЭБ завтра проведет сбор заявок на краткосрочные облигации объемом 8 млрд руб. Период обращения бумаг составит 15 дней. Минфин озвучит параметры следующего первичного аукциона ОФЗ. С самого открытия рынка можно отметить высокую активность покупателей, что уже позволило сдвинуть котировки госбумаг вверх на 0,3-0,4 пп.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

[Корпоративный ломбард](#)

[Банковский ломбард](#)

[Ликвидные рублевые выпуски](#)

[Investment Grade](#)

[High Yield](#)

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Заккрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	100,10	6,85	3	8	-5
ОФЗ 26214	05.2020	▼	99,17	6,90	2	9	-9
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,57	6,80	1	5	-10
ОФЗ 26217	08.2021	▼	102,13	6,93	2	3	-14
ОФЗ 26209	07.2022	▼	102,83	6,97	2	4	-9
ОФЗ 26215	08.2023	▼	100,56	6,99	2	3	-8
ОФЗ 26219	09.2026	▼	103,37	7,35	2	-	-17
ОФЗ 26207	02.2027	▼	106,36	7,31	1	-	-17
ОФЗ 26212	01.2028	▼	98,40	7,41	-	-1	-17
ОФЗ 26218	09.2031	▼	109,07	7,57	1	-	-10
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,82	2,75	-1	-12	-44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Последние налоговые платежи способствовали лишь умеренному росту ставок МБК (+4 б.п. по MosPrime о/п). Однако до конца месяца возможно дальнейшее инерционное движение ставок вверх, хотя в целом можно ожидать сохранения индикативных ставок МБК ниже уровня ключевой ставки ЦБ, в том случае, если регулятор не решит провести дополнительные депозитные операции «тонкой настройки». Общий спрос на ликвидность сохраняется низким: аукционы РЕПО о/п Федерального казначейства по-прежнему остаются без заявок участников, хотя еще к концу прошлой недели у отдельных игроков оставалась рублевая задолженность перед ЦБ по операциям валютный своп.

Во вторник регулятор решил увеличить лимит на 500 млрд руб. — до 3,0 трлн руб. Напомним, что неделей ранее банки были готовы разместить на депозитах в ЦБ 3,4 трлн руб., однако сегодня, после оттока ликвидности на все налоговые платежи, вряд ли объем предложения дотянет до лимита регулятора.

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 2018 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

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина

Транспорт

IMalina@veles-capital.ru

Александр Сидоров

Нефть и газ, металлургия

ASidorov@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