

Внешний рынок

- В пятницу на глобальных рынках преобладали продавцы
- Сегодня на открытие азиатской сессии и рынков производных инструментов инвесторы сохраняют низкий аппетит к риску

Внутренний рынок

- Рублевые гособлигации в пятницу преимущественно торговались разнонаправленно
- Сегодня на открытие рынка инвесторы на небольших торговых оборотах продают среднесрочные и долгосрочные серии. По нашим прогнозам, в течение дня продавцы будут преобладать в секторе, поскольку некоторые участники ставили на смягчение монетарной политики в размере 50 бп

Денежный рынок

- В течение прошлой недели ставки МБК демонстрировали умеренный рост, реагируя по инерции на снижение запасов ликвидности после налоговых платежей и операции «тонкой настройки» ЦБ, проведенных впервые с начала января

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,80	-2	-8	41
ОФЗ 26215 (8Y)	6,89	-1	-8	82
Россия 2023	3,56	6	15	-173
UST 10	2,79	-	17	44
UST 30	3,02	-	14	35
Германия 10	0,76	5	14	-326
Италия 10	2,04	8	4	-32
Испания 10	1,46	6	6	85
MOSPRIME O/N, %	7,52	-4	4	-
MOSPRIME 1 неделя, %	7,58	-3	-1	-11
LIBOR O/N, %	1,44	0	1	1
LIBOR 1 месяц, %	1,58	-0	1	1

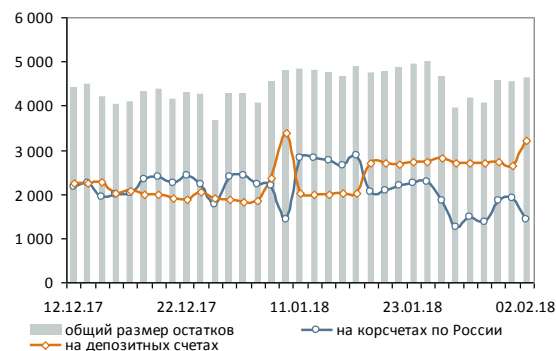
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	68,05	-2,54	-3,02	1,84
RUR/USD, ЦБ	56,54	1,04	0,54	-1,99
RUR/EUR, ЦБ	70,36	0,54	0,68	1,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В пятницу на глобальных рынках преобладали продавцы. Основными негативными драйверами выступили хорошие макроэкономические данные в США на фоне улучшения инфляционных ожиданий и сектора рынка труда. Вследствие чего UST продолжили подъем доходности, при этом спред между 10-летней и 2-летней бумагой наконец-то стал расширяться, тогда как ранее короткий выпуск опережал по темпам роста. Сегодня на открытие азиатской сессии и рынков производных инструментов инвесторы сохраняют низкий аппетит к риску. Мы также отмечаем отрицательную реакцию котировок нефти, пробивших уровень поддержки в 68 долл. за баррель. На текущий момент мы не видим позитивных драйверов для нашего долгового рынка, однако его не исключаем, что случившаяся коррекция на развитых рынках может вскоре прерваться. Во-первых, нет фундаментальных обоснования для долгосрочных распродаж на американских площадках, так как компании демонстрируют хорошие операционные прибыли, а общая отличная макроэкономическая конъюнктура лишь способствует экономическому росту страны. Во-вторых, UST закладывают потенциальное ужесточение кредитной политики, соответственно рост доходности не является следствием глобальных рыночных опасений. Исходя из вышесказанного, в среднесрочной перспективе появятся хорошие шансы для открытия длинных позиций в долгосрочных выпусках.

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	▼ 102,92	5,98	309	1	4
PROMBK	10.2019	▲ 99,23	5,73	370	-2	-10
CRBKMO	11.2021	▼ 104,44	4,57	216	3	3
VEBBNK	11.2025	▼ 114,76	4,53	178	1	-5
VEBBNK	11.2023	▼ 109,14	4,15	152	0	-10
VEBBNK	07.2022	▼ 108,29	3,96	147	1	-4
ALFARU	04.2021	▼ 111,50	3,92	158	2	2
SBERRU	02.2022	▼ 108,77	3,75	130	1	1
SBERRU	06.2021	▼ 106,74	3,57	121	3	5
VTB	10.2020	▼ 107,60	3,56	130	1	2
VEBBNK	07.2020	▲ 107,76	3,54	133	-2	-3
GPBRU	09.2019	▲ 102,37	3,40	140	-1	-2

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
ROSNRM	03.2022	▼ 100,46	4,08	162	2	0
SIBNEF	11.2023	▼ 109,87	4,07	144	1	-3
SIBNEF	09.2022	▼ 101,74	3,96	143	2	-2
GAZPRU	07.2022	▼ 104,23	3,91	141	2	3
NVTKRM	12.2022	▼ 102,26	3,90	135	1	-1
GMKNRM	10.2022	▼ 111,73	3,86	134	1	-1
GAZPRU	03.2022	▼ 110,05	3,83	138	3	7
LUKOIL	04.2023	▼ 103,44	3,83	124	1	-6
CHMFRU	10.2022	▼ 108,91	3,81	128	1	0
NLMKRU	06.2023	▼ 103,37	3,80	120	1	-1
RURAIL	04.2022	▼ 107,35	3,78	131	3	-2
NVTKRM	02.2021	▼ 108,27	3,66	134	3	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
AFKSRU	05.2019	▲ 101,12	6,02	414	-2	-13
GLPRU	09.2023	▲ 105,32	5,39	278	-1	2
GLPRU	01.2022	▼ 107,09	4,88	245	0	4
SCFRU	06.2023	▼ 103,13	4,71	211	2	4
VIP	04.2023	▼ 111,57	4,62	206	4	5
HCDNDA	11.2021	▼ 104,72	4,50	208	1	-1
VIP	02.2023	▼ 106,51	4,49	192	4	5
EVRAZ	01.2022	▼ 108,30	4,45	201	3	2
PGILLN	03.2022	▼ 101,21	4,38	192	2	3
MOBTCL	05.2023	▼ 103,80	4,19	160	2	1
EVRAZ	01.2021	▼ 111,38	4,15	184	1	1
VIP	03.2022	▼ 112,57	4,12	168	5	9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Рублевые гособлигации в пятницу преимущественно торговались разнонаправленно. Оптимизм участников, вызванный событиями предыдущих дней, постепенно сходил на нет, в то время как на смену ему пришли коррекционные настроения, подкрепляемые негативной динамикой в рубле и спадом на нефтяном рынке. Однако ближе к закрытию торгов ситуация оживилась появлением выдержек из доклада Минфина США о санкциях в отношении госдолга РФ. В документе отмечается, что введение ограничений на новый российский госдолг может потенциально оказывать негативное влияние не только на российскую экономику, но и нести риски для американских инвесторов. Данная информация была воспринята инвесторами, как очередной сигнал к тому, что угроза санкций миновала и спровоцировала рост цен на локальном долговом рынке. В фокусе покупателей опять оказался дальний сегмент, что позволило опустить доходности еще на 3 бп. Всего за неделю доходность наиболее длинного бенчмарка ОФЗ 26221 упала на 21 бп до 7,45% годовых. Наилучшая динамика на этой неделе отмечается нами в серии 26219, ее доходность достигла УТМ7,09% (-25 бп). За счет опережающего роста длинных бумаг также наблюдается сокращение угла наклона кривой-спред на отрезке 2-10Y уменьшился на 16 бп до 42 бп. Активность участников в пятницу оставалась высокой. Торговый оборот был сопоставим со средними значениями текущей недели и составил 40 млрд руб. Флоутеры, как и накануне, оказались вне поля зрения инвесторов.

Сегодня на открытие рынка инвесторы на небольших торговых оборотах продают среднесрочные и долгосрочные серии. По нашим прогнозам, в течение дня продавцы будут превалировать в секторе, поскольку некоторые участники ставили на смягчение монетарной политики в размере 50 бп, однако негативная динамика на глобальных рынках скорее всего вынудит регулятора оставаться более осторожным. Таким образом, российские облигации вновь станут реагировать на внешние события, так как нерыночный риск в виде санкций практически нивелирован.

*Ольга Николаева, 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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	100,23	6,77	-1	-5	-13
ОФЗ 26214	05.2020	▲	99,39	6,80	-2	-8	-19
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,77	6,73	1	-6	-17
ОФЗ 26217	08.2021	▲	102,45	6,82	-2	-9	-25
ОФЗ 26209	07.2022	▲	103,20	6,87	-2	-8	-19
ОФЗ 26215	08.2023	▲	101,02	6,89	-1	-8	-18
ОФЗ 26219	09.2026	▲	104,89	7,10	-2	-23	-42
ОФЗ 26207	02.2027	▲	107,73	7,10	-2	-20	-38
ОФЗ 26212	01.2028	-	99,78	7,21	-	-20	-37
ОФЗ 26218	09.2031	▲	110,92	7,36	-3	-20	-31
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,79	2,76	-	-	-43

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В течение прошлой недели ставки МБК демонстрировали умеренный рост, реагируя по инерции на снижение запасов ликвидности после январских налоговых платежей и операции «тонкой настройки» ЦБ. Однако к концу недели рост ставок прекратился, при этом MosPrime o/n (7,52%) осталась заметно ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Показатель структурного профицита ликвидности к концу недели впервые превысил отметку в 3 трлн руб. (3,3 трлн руб.), приток ликвидности по бюджетному каналу за неделю превысил 600 млрд руб., вынудив ЦБ провести операции «тонкой настройки» впервые с начала января.

На текущей неделе во вторник завершается очередной период усреднения обязательных резервов банков в ЦБ. Текущий объем остатков на корсчетах в ЦБ находится на относительно невысоком уровне (1,6 трлн руб. на утро понедельника), так как значительный объем ликвидности размещен на депозитах у регулятора (3,2 трлн руб.). По всей видимости ЦБ либо сократит лимит на очередном депозитном аукционе во вторник, либо не будет проводить во вторник операции «тонкой настройки» (в понедельник ЦБ вновь абсорбирует через данный инструмент 700 млрд руб.), чтоб избежать давления на ставки МБК.

В среду банкам предстоит погашение 700 млн долл. по депозитам Федерального казначейства, однако уже на следующий день будет новый аукцион по размещению на депозиты банкам 1 млрд долл., поэтому усиления спроса на валютную ликвидность не ожидается.

Ключевое событие в пятницу — заседание ЦБ. На прошлой неделе глава ЦБ заявила о том, что у регулятора имеется дальнейшее пространство для смягчения ДКП, однако добавила, что по-прежнему возможны все варианты — сохранение и снижение ставки разными шагами. В условиях исторически минимальной инфляции, но сохраняющейся неопределенности с санкциями, регулятор вполне мог бы выбрать компромиссный шаг снижения на 0,25 п.п.

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

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

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

Сyprus, Nicosia

Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075

Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64

www.veles-int.com