

Внешний рынок

- Российские еврооблигации дорожали в пятницу вслед за ростом цен на US Treasuries.
- Американские бенчмарки за прошлую торговую сессию вернулись на уровни середины февраля (UST10Y опустили в доходности на 6 бп до 2,86%). Основные фондовые индексы также завершили день уверенным ростом.
- Пока российские инвесторы отдыхали из-за праздничных дней международное рейтинговое агентство S&P повысило суверенный рейтинг России на одну ступень с «BB+» до «BBB-» со стабильным прогнозом. Таким образом по композитному рейтингу Россия вернулась в инвестиционную категорию.

Внутренний рынок

- В четверг кривая локального суверенного долга завершила день примерно на прежних уровнях. Ликвидность на рынке оказалась на уровне средних значений за последние недели.
- Сегодня с утра локальные гособлигации дорожают на фоне решения агентства S&P, поднявшего суверенный рейтинг России до инвестиционной категории (BBB-)

Денежный рынок

- Банки готовы к оставшимся налоговым платежам

Без комментариев

- ПСН Проперти Менеджмент приняло решение о внесении изменений в условия размещения облигаций 1-й серии (размещены в сентябре 2016 г. с купоном 13% годовых). В частности, количество купонов увеличивается с 20 до 26, при этом продолжительность 1-3-го купонов составит полгода, 4-го - 64 дня, а 5-26-й купоны будут квартальными. Кроме того, эмитент вводит амортизацию выпуска. Таким образом, срок обращения выпуска уменьшается до 17 ноября 2023.
- Международное агентство Fitch подтвердило рейтинг DME Ltd. (оператор аэропорта "Домодедово") на уровне "BB+" со "стабильным" прогнозом.
- По данным ЦБ РФ чистые покупки нерезидентами ОФЗ в январе составили 79,3 млрд руб. (максимум с августа 2017 г.).

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 6,40	-	-5	86
ОФЗ 26215 (8Y)	- 6,64	-	-2	136
Россия 2023	- 3,66	-	2	-135
UST 10	- 2,95	-	4	31
UST 30	- 3,22	-	6	31
Германия 10	- 0,72	-	2	-104
Италия 10	- 2,04	-	6	-75
Испания 10	- 1,51	-	5	-92
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

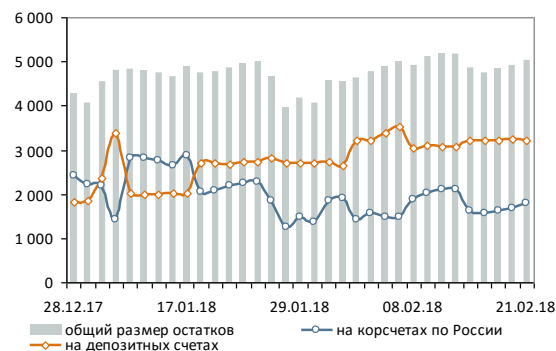
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 64,92	-	0,19	-7,07
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Российские еврооблигации дорожали в пятницу вслед за ростом цен на US Treasuries. Доходности суверенных выпусков опустились на 3-5 бп (Russia 42, 43 YTM5,01%).

Американские бенчмарки за прошлую торговую сессию вернулись на уровни середины февраля (UST10Y опустились в доходности на 6 бп до 2,86%). Основные фондовые индексы также завершили день уверенным ростом. В качестве основного катализатора можно выделить публикацию полугодового доклада ФРС, где указывалось, что регулятор планирует придерживаться первоначальным планам относительно трех этапов по повышению процентной ставки в 2018 году. Достижение показателем инфляции необходимого таргета в 2% опять вызывало сомнения.

Пока российские инвесторы отдыхали из-за праздничных дней международное рейтинговое агентство S&P повысило суверенный рейтинг России на одну ступень с «BB+» до «BBB-» со стабильным прогнозом. Поводом для такого действия стала «взвешенная экономическая политика», а также консервативность в вопросах фискальной политики и исполнения бюджета. Более того, Fitch подтвердил текущий рейтинг на прежнем уровне – «BBB-» также с позитивным прогнозом. Таким образом по композитному рейтингу Россия вернулась в инвестиционную категорию. В ближайшей перспективе это может оказать поддержку российским евробондам, поскольку означает возвращение в крупные международные индексы (к примеру, EMBI IG), а, следовательно, и приток капитала от инвестиционных фондов.

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	- 102,90	5,98	299	-	3
PROMBK	10.2019	- 99,26	5,72	358	-	-2
CRBKMO	11.2021	- 103,14	4,93	243	-	2
VEBBNK	11.2025	- 113,61	4,68	184	-	-0
ALFARU	04.2021	- 109,60	4,47	204	-	-0
VEBBNK	11.2023	- 107,74	4,40	169	-	-2
VEBBNK	07.2022	- 107,01	4,25	167	-	2
SBERRU	02.2022	- 107,81	3,97	143	-	2
SBERRU	06.2021	- 105,69	3,87	141	-	-0
VTB	10.2020	- 106,87	3,78	143	-	1
VEBBNK	07.2020	- 107,08	3,75	144	-	-1
GPBRU	09.2019	- 102,27	3,42	130	-	-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	- 107,90	4,43	171	-	2
ROSNRM	03.2022	- 99,53	4,33	179	-	-0
SIBNEF	09.2022	- 100,25	4,31	171	-	1
GAZPRU	07.2022	- 102,61	4,29	171	-	1
GAZPRU	03.2022	- 108,53	4,19	166	-	-1
LUKOIL	04.2023	- 101,80	4,17	150	-	1
GMKNRM	10.2022	- 110,40	4,13	153	-	-4
NVTKRM	12.2022	- 101,43	4,09	146	-	-3
NLMKRU	06.2023	- 102,16	4,04	136	-	2
CHMFRU	10.2022	- 108,00	3,99	139	-	-4
RURAIL	04.2022	- 106,42	3,99	144	-	2
GAZPRU	01.2021	- 105,54	3,96	156	-	-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
AFKSRU	05.2019	- 101,00	6,08	408	-	-15
GLPRLI	09.2023	- 104,44	5,56	287	-	-1
VIP	04.2023	- 109,03	5,15	250	-	-0
GLPRLI	01.2022	- 106,26	5,09	257	-	0
SCFRU	06.2023	- 101,36	5,08	240	-	5
VIP	02.2023	- 104,96	4,81	216	-	-5
EVRAZ	01.2022	- 106,93	4,79	226	-	-11
HCDNDA	11.2021	- 104,23	4,62	212	-	-5
PGILLN	03.2022	- 100,43	4,58	204	-	-2
MOBTTEL	05.2023	- 102,57	4,45	177	-	2
TRUBRU	04.2020	- 104,58	4,44	218	-	-3
VIP	03.2022	- 111,17	4,43	191	-	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В последний рабочий день на прошлой неделе инвесторы вновь стали активно открывать короткие позиции по ОФЗ вследствие более агрессивной риторики американского Федрезерва (инвесторы опасались, что регулятор сделает 4 шага по повышению стоимости кредитования в стране в этом году). Впрочем, ближе к закрытию с появлением иностранных игроков и роста цен на энергоносители вектор торгов изменился, а большая часть убытков была отыграна. В результате кривая завершила день примерно на тех же уровнях. Наиболее сильные результаты продемонстрировали среднесрочные ОФЗ, опустившись в доходности на 2-3 бп. В тоже время длинные выпуски не успели в полном объеме ликвидировать утреннюю ценовую просадку (доходность серии 26221 УТМ 7,32%, +2бп). Ликвидность на рынке оказалась на уровне средних значений за последние недели. Торговый оборот на ММВБ превысил 30 млрд руб. Почти треть денежных потоков была направлена в сделки с ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA (наиболее активно торговались серии 29007 и 29008).

На первичном рынке в четверг состоялся сбор заявок на облигации Роснефти. Бумаги серии 002P-05 объемом 20 млрд руб. были размещены с доходностью к 6-летней оферте в УТР 7,43% (ставка купона 7,3%). Первоначально организаторы выпуска маркетировали ставку купона в диапазоне 7,35-7,45%.

Прогноз. Сегодня с утра локальные гособлигации дорожают на фоне решения агентства S&P, поднявшего суверенный рейтинг России до инвестиционной категории (BBB-). Впрочем, по нашему мнению, данное действие уже во многом было заложено в ценах. Таким образом мы не ждем длительного восходящего тренда. На первичном рынке сегодня состоится доразмещение 7-летних муниципальных облигаций Ненецкого АО на сумму до 1,375 млрд руб.

Ольга Николаева
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	-	100,71	6,47	-	-2	-32
ОФЗ 26214	05.2020	-	100,19	6,40	-	-5	-42
ОФЗ 26205	04.2021	-	103,12	6,58	-	-3	-17
ОФЗ 26217	08.2021	-	103,10	6,60	-	-	-30
ОФЗ 26209	07.2022	-	104,18	6,60	-	-2	-34
ОФЗ 26215	08.2023	-	102,10	6,64	-	-2	-31
ОФЗ 26219	09.2026	-	105,78	6,96	-	-5	-35
ОФЗ 26207	02.2027	-	108,62	6,96	-	-3	-33
ОФЗ 26212	01.2028	-	100,92	7,04	-	-	-35
ОФЗ 26218	09.2031	-	112,01	7,23	-	-2	-33
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	99,00	2,72	-	1	-6

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

На прошедшей неделе ставки МБК (MosPrime o/n) поднялись до уровня ключевой ставки ЦБ, однако возврат в банковскую систему средств с депозитов Банка России затормозил дальнейший рост стоимости ликвидности. После проведения недельного депозитного аукциона в минувший вторник и операций «тонкой настройки» в среду в банковский сектор вернулось 680,9 млрд руб., что практически эквивалентно ожидаемому сегодня оттоку ликвидности в рамках уплаты НДС, акцизов и НДСПИ. Далее в среду банкам предстоит провести платежи по налогу на прибыль, объем которых может составить порядка 130 млрд руб. Однако сегодня банкам также вернется 192,2 млрд руб. по депозитным операциям «тонкой настройки». Таким образом, формально кредитные организации будут располагать необходимым объемом рублевой ликвидности для проведения всех оставшихся налоговых платежей. Важную роль будет также играть размер лимита ЦБ на недельном депозитном аукционе во вторник. Вероятно, регулятор предпочтет не увеличивать объем абсорбируемой ликвидности, так как текущие ставки МБК на уровне ключевой ставки полностью устраивают ЦБ.

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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

Артем Михайлин
Телекоммуникации и ИТ
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