

Внешний рынок

- Российские евробонды вчера открылись резким снижением доходностей на фоне позитивных рейтинговых действий в конце прошлой недели. На максимумах длинные выпуски поднимались вверх почти на полторы «фигуры». Однако в дальнейшем рост был частично нивелирован.
- Американские казначейские облигации вчера продолжили корректироваться вниз в терминах доходности, добавляя уверенности покупателям долговых инструментов EM. На минимуме внутри дня доходность UST 10Y опускалась на 4 бп до 2,83%, однако позже скорректировалась до 2,85% годовых.
- Алюминиевый производитель Русал (B1/-/BB-) обратился к держателям своих евробондов (выпуски Rusal 23, Rusal 23(5,3%) и Rusal 22 на общую сумму 1,6 млрд долл.) с предложением об изменении ковенантов выпусков

Внутренний рынок

- Рублевые гособлигации по итогам понедельника продемонстрировали уверенный ценовой рост, вызванный такой комбинацией факторов как улучшение суверенного рейтинга, укрепление рубля, а также оптимизм на сырьевых площадках.
- На первичном рынке вчера проходило доразмещение муниципальных облигаций Ненецкого АО серии 35001 на сумму 1,375 млрд руб.
- Сегодня рынок будет ждать объявления параметров следующих первичных аукционов Минфина

Денежный рынок

- В понедельник банки проводили платежи по НДС, акцизам и НДС, в результате чего остатки ликвидности на корсчетах в ЦБ сократились почти на 400 млрд руб.

Без комментариев

- Международное агентство S&P улучшило прогноз рейтинга лизинговой компании Трансфин-М со "стабильного" до «позитивного» благодаря росту качества активов. Кредитные рейтинги эмитента подтверждены на уровне "B/B".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,32	-8	-11	114
ОФЗ 26215 (8Y)	6,56	-8	-10	182
Россия 2023	3,55	-11	-7	-82
UST 10	2,86	-9	-1	20
UST 30	3,15	-7	2	24
Германия 10	0,65	-7	-8	-22
Италия 10	2,01	-3	-2	-10
Испания 10	1,55	4	5	-180
MOSPRIME O/N, %	7,56	-	10	8
MOSPRIME 1 неделя, %	7,58	-	15	-1
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

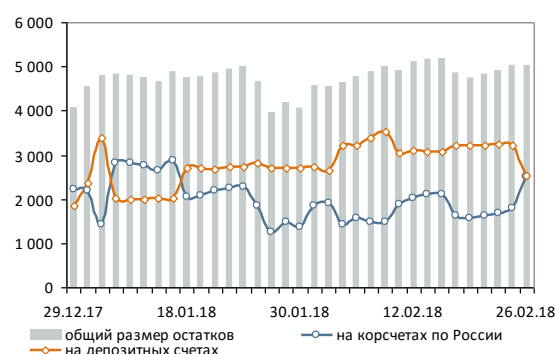
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	67,31	-	2,94	-4,08
RUR/USD, ЦБ	55,64	-	-1,50	-1,07
RUR/EUR, ЦБ	68,56	-	-2,16	-1,90

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Российские евробонды вчера открылись резким снижением доходностей на фоне позитивных рейтинговых действий в конце прошлой недели. На максимумах длинные выпуски поднимались вверх почти на полторы «фигуры». Однако в дальнейшем рост был частично нивелирован. Возможно инвесторы сочли первоначальную реакцию чрезмерной, поскольку спреды к доходностям базовых активов уже и так были достаточно узкими (в сопоставлении с другими эмитентами инвестиционной категории). По итогам понедельника суверенные выпуски опустили в доходности на 6-8 бп.

Американские казначейские облигации вчера продолжили корректироваться вниз в терминах доходности, добавляя уверенности покупателям долговых инструментов ЕМ. На минимуме внутри дня доходность UST 10Y опускалась на 4 бп до 2,83%, однако позже скорректировалась до 2,85% годовых. Наиболее ожидаемым событием на внешних площадках в ближайшее время станет серия выступлений (сегодня и в четверг) Дж.Пуэлла, возглавившего в этом месяце ФРС, перед комитетами Конгресса США. Инвесторы ждут каких-либо сигналов от первых докладов нового председателя, касающихся дальнейшего курса монетарной политики. Пока рынок продолжает закладывать в своих ожиданиях три шага по повышению ставки до конца года. Также в четверг состоится публикация индекса личных потребительских расходов в США.

Алюминиевый производитель Русал (B1/-/BB-) вчера обратился к держателям своих евробондов (выпуски Rusal 23, Rusal 23(5,3%) и Rusal 22 на общую сумму 1,6 млрд долл.) с предложением об изменении ковенатов выпусков. Речь идет об исключении влияния пакета акций Норникеля при расчете показателя «Чистый долг/EBITDA». За ранее согласие (в срок до 13 марта) держатели получают премию в размере 0,35% от номинала (3,5 долл). На этом фоне облигации компании вчера показывали отстающую динамику, подешевев на 0,2 пп. Действия эмитента, вероятно, связаны с потенциальными планами по выкупу доли Норникеля у Интерроса (30,3%) в рамках предусмотренного акционерного соглашения. Сделка может составить около 15,4 млрд долл.

Ольга Николаева
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	▲ 103,29	5,94	301	-4	-1
PROMBK	10.2019	▼ 99,21	5,76	362	3	2
CRBKMO	11.2021	▲ 103,21	4,91	246	-3	-0
VEBBNK	11.2025	▲ 113,96	4,63	186	-5	-6
ALFARU	04.2021	▲ 109,75	4,41	203	-6	-6
VEBBNK	11.2023	▲ 108,13	4,32	167	-8	-9
VEBBNK	07.2022	▲ 107,26	4,18	166	-7	-4
SBERRU	02.2022	▼ 107,76	3,97	149	1	3
SBERRU	06.2021	▲ 105,84	3,81	141	-6	-6
VEBBNK	07.2020	▼ 107,06	3,74	147	-1	-1
VTB	10.2020	▲ 106,98	3,73	141	-6	-5
GPBRU	09.2019	▲ 102,34	3,36	125	-6	-12

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	▲ 108,39	4,33	168	-10	-8
SIBNEF	09.2022	▲ 100,67	4,21	166	-10	-9
ROSNRM	03.2022	▲ 100,02	4,19	171	-13	-14
GAZPRU	07.2022	▲ 103,14	4,16	163	-13	-13
GAZPRU	03.2022	▲ 109,01	4,06	158	-13	-14
GMKNRM	10.2022	▲ 110,76	4,05	150	-9	-12
LUKOIL	04.2023	▲ 102,44	4,03	142	-14	-13
NVTKRM	12.2022	▲ 101,90	3,98	140	-11	-14
NLMKRU	06.2023	▲ 102,57	3,96	133	-9	-8
RURAIL	04.2022	▲ 106,60	3,94	145	-5	-3
CHMFRU	10.2022	▲ 108,46	3,88	133	-11	-15
GAZPRU	01.2021	▲ 105,87	3,84	148	-13	-12

*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	▲ 101,19	5,90	387	-18	-33
GLPLRI	09.2023	▲ 104,97	5,45	281	-11	-12
VIP	04.2023	▲ 109,35	5,07	248	-8	-7
SCFRU	06.2023	▲ 101,55	5,04	242	-4	1
GLPLRI	01.2022	▲ 106,61	4,98	251	-10	-10
VIP	02.2023	▲ 105,29	4,74	214	-8	-12
EVRAZ	01.2022	▲ 107,49	4,63	216	-16	-27
HCDNDA	11.2021	▲ 104,58	4,51	206	-10	-15
PGILLN	03.2022	▲ 100,82	4,48	198	-11	-12
MOBTCL	05.2023	▲ 102,70	4,42	180	-3	-1
VIP	03.2022	▲ 111,33	4,39	191	-5	-9
TRUBRU	04.2020	▲ 104,77	4,34	210	-10	-13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Рублевые гособлигации по итогам понедельника продемонстрировали уверенный ценовой рост, вызванный такой комбинацией факторов как улучшение суверенного рейтинга, укрепление рубля, а также оптимизм на сырьевых площадках. В тоже время ближе к концу дня дальний сегмент кривой начало частично корректироваться вниз под давлением нерезидентов. В итоге ликвидные среднесрочные и длинные выпуски ОФЗ подорожали в диапазоне от 0,3 до 0,4 пп от номинала, что эквивалентно сокращению доходностей на 4-6 бп. Бенчмарк 26212 внутри дня опускался в доходности до 6,98%, но позже вернулся на отметку в 7,01% годовых. Несмотря на позитивный настрой, активность участников в первый рабочий день этой недели оказалась весьма сдержанной. Торговый оборот составил около 16 млрд руб., что почти вдвое ниже среднего значения за последнее время. Наибольший объем сделок отмечался на среднем отрезке кривой (выпуски 25083 и 26220 обеспечили почти треть дневного оборота). Ликвидность во флоутерах вчера практически отсутствовала.

На первичном рынке вчера проходило доразмещение муниципальных облигаций Ненецкого АО серии 35001 на сумму 1,375 млрд руб. Эмитент установил цену размещения на уровне 100,01% от номинала, что соответствует доходности к погашению через 7 лет в размере 8,03%

Прогноз. Участники рынка сегодня будут следить за появлением параметров первичных аукционов Минфина. Мы ждем, что успешное размещение придаст очередной позитивный импульс локальному долговому рынку. При открытии торгов сегодня утром баланс сил остается на стороне покупателей, в тоже время для сохранения дальнейшей растущей динамики, по нашему мнению, необходимо появление дополнительных факторов спроса.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	100,83	6,39	-8	-11	-43
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,36	6,32	-8	-11	-56
ОФЗ 26205	04.2021	▲	103,29	6,52	-6	-9	-27
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,21	6,56	-4	-3	-35
ОФЗ 26209	07.2022	▲	104,44	6,53	-7	-10	-42
ОФЗ 26215	08.2023	▲	102,47	6,56	-8	-10	-41
ОФЗ 26219	09.2026	▲	106,05	6,92	-4	-8	-41
ОФЗ 26207	02.2027	▲	109,01	6,90	-6	-9	-40
ОФЗ 26212	01.2028	▲	101,18	7,00	-4	-5	-41
ОФЗ 26218	09.2031	▲	112,33	7,19	-4	-6	-37
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	99,00	2,72	-	-	-4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В понедельник банки проводили платежи по НДС, акцизам и НДС, в результате чего остатки ликвидности на корсчетах в ЦБ сократились почти на 400 млрд руб. При этом сокращение остатков было бы еще более существенным, если бы в систему не вернулись 192,2 млрд руб., размещенных на депозитах ЦБ в рамках операций «тонкой настройки» в прошлую среду. Ставки МБК отреагировали сдержанным ростом на проведение платежей: значение MosPrime o/n увеличилось на 4 б.п. — до 7,56% годовых.

Сегодня Банк России попытается увеличить объем абсорбируемой ликвидности на недельном депозите: лимит на новом аукционе составит 2,44 трлн руб. против 2,18 трлн руб., размещенных кредитными организациями недель ранее. Однако участникам рынка остается провести еще последние налоговые платежи (налог на прибыль), отток средств на которые может составить 120-140 млрд руб. Поэтому нельзя исключать, что банки не станут существенно увеличивать объем средств на депозитах в ЦБ или даже чуть сократят свои позиции.

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

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