

Внешний рынок

- Доходности базовых активов вчера продолжили корректироваться вниз (UST 10Y 2,81%, -6 бп). Движение было спровоцировано вторым выступлением Дж. Пауэлла на этот раз перед Сенатом. Глава ФРС в своей речи обратил внимание на налогово-бюджетную политику США, а также отметил, что в экономике страны, по мнению регулятора, признаков перегрева не наблюдается. В то же время спрос на рискованные активы вчера оставался слабым.
- Российские евробонды показывали результаты несколько хуже, чем аналоги из EM. Суверенные выпуски опустились вниз до 0,8 пп от номинала на длинном конце. Это вызвало рост доходностей в районе 4-5 бп. В корпоративных бумагах, напротив, преобладали покупки. Сильная динамика в очередной раз наблюдалась в длинных бондах Газпрома. Выпуски Русала также восстанавливались после недавних распродаж.

Внутренний рынок

- Внутренний рынок облигаций завершил четверг с отрицательными результатами на фоне неблагоприятной динамики в рубле и нефти. Основные потери понес средний участок кривой, где цены подешевели до 0,35 пп от номинала.
- На первичном рынке АФК Система (-/В+/ВВ-/ruBBV) откроет книгу заявок на 10-летние биржевые облигации серии 001P-08 объемом 15 млрд руб.

Денежный рынок

- В пятницу к банкам вернется ликвидность с депозитов ЦБ, однако регулятор попытается сразу забрать ее через повторные операции «тонкой настройки»

Без комментариев

- МТС утвердил программу коммерческих облигаций серии 001PC объемом до 30 млрд руб. Бумаги планируется размещать по закрытой подписке.
- По словам министра финансов Антона Силуанова, ведомство не планирует увеличивать программу государственных заимствований в 2018 г. Минфин рассчитывает придерживаться бюджетного правила, ограничивающего расходы.
- Нижегородская область установила на 2018 год предельный объем выпуска государственных ценных бумаг по номинальной стоимости в размере 10 млрд рублей.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,40	1	-	84
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,67	4	3	100
Россия 2023	▲ 3,63	4	-3	-78
UST 10	▼ 2,81	-5	-14	3
UST 30	▼ 3,08	-4	-14	7
Германия 10	▼ 0,64	-1	-8	75
Италия 10	▼ 1,94	-4	-10	13
Испания 10	▼ 1,50	-4	-1	-135
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,63	2	-	7
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,63	1	-	2
LIBOR O/N, %	▼ 1,44	-1	-	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,67	1	-	9

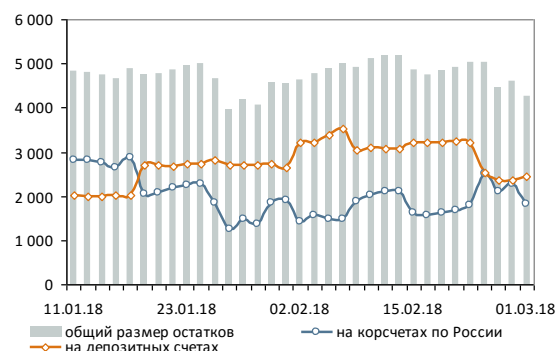
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 64,02	-0,68	-	-8,31
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,82	0,83	-	1,54
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,69	1,43	-	-0,42

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний рынок облигаций завершил четверг с отрицательными результатами на фоне неблагоприятной динамики в рубле и нефти. Основные потери понес средний участок кривой, где цены подешевели до 0,35 пп от номинала. Котировки длинных выпусков потеряли примерно 0,2 пп. Также с убытками закрылись размещенные накануне дебютные серии 26223 и 25225 (+4 и +1 бп в доходности соответственно). Запланированный аукцион по продаже ОФЗ 26207 на сумму 45 млрд руб. вчера так и не состоялся. Суммарный объем сделок на ММВБ вчера возрос до 42 млрд руб. При этом почти половина этой суммы сложилась из операций с выпусками 26219 и 26221. На ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA, пришлось чуть более 15% от общего дневного оборота. Мы отмечаем хороший спрос в длинном выпуске 29009, что позволило ему повыситься в цене на 0,4 пп от номинала. Прошедшие вчера первичные размещения корпоративных эмитентов сложились весьма успешно. Мобильный оператор МТС разместил два выпуска со сроками погашения через 3,5 и 7 лет, оба ниже изначально заявленных ориентиров. Ставка купона по выпуску 001P-05 составила 7,1%, по выпуску 001P-06-7,25%. ФПК закрыла книгу заявок на биржевые облигации серии 001P-03 с доходностью УТР7,33% годовых (первоначальный индикатив 7,54-7,64%, премия к кривой РЖД 15 бп). Что касается размещения Альфа банка, то эмитент смог разместить бумаги серии БО-39 по середине маркируемого диапазона (7,3-7,4%). Таким образом ставка купона составила 7,35% годовых.

Прогноз. Мы ждем, что локальные облигации сегодня будут консолидироваться возле текущих значений в отсутствии новых существенных движущих факторов и накануне выходных дней.

На первичном рынке АФК Система (-/V+/BB-/ruBBB) откроет книгу заявок на 10-летние биржевые облигации серии 001P-08 объемом 15 млрд руб. Организаторы выпуска ориентируют на доходность к оферте через полтора года в диапазоне 9,46-9,73% годовых. Таким образом премия к кривой ОФЗ составляет внушительные 305-332 бп. На наш взгляд, это весьма щедрое предложение даже с учетом всех рисков эмитента. Заключенное в конце прошлого года мировое соглашение с Роснефтью, а также успешное привлечение финансирования для его исполнения и освобождение из-под ареста акций дочерних компаний значительно снижают давление на кредитный профиль Системы. Мы находим новое предложение интересным уже по нижней границе индикативного диапазона и ожидаем, что размещение удастся провести гораздо ниже заявленных уровней.

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	▼	100,79	6,41	-	-6	-37
ОФЗ 26214	05.2020	▼	100,19	6,40	1	-	-42
ОФЗ 26205	04.2021	▼	103,20	6,55	2	-3	-17
ОФЗ 26217	08.2021	▼	103,21	6,55	-	-5	-29
ОФЗ 26209	07.2022	▼	104,24	6,58	3	-2	-31
ОФЗ 26215	08.2023	▼	101,98	6,67	4	3	-23
ОФЗ 26219	09.2026	▼	105,56	7,00	4	4	-12
ОФЗ 26207	02.2027	▼	108,59	6,96	2	-	-16
ОФЗ 26212	01.2028	▼	100,84	7,05	3	1	-16
ОФЗ 26218	09.2031	▼	111,65	7,27	3	4	-12
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	99,04	2,71	-	-1	-5

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В пятницу банкам с депозитов в ЦБ вернутся 270,4 млрд руб., размещенных на текущей неделе в рамках операций «тонкой настройки». С учетом окончания периода налоговых платежей возвращение ликвидности могло бы способствовать снижению межбанковских ставок ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Однако сегодня регулятор повторно проведет депозитные операции и попытается забрать до понедельника еще 350 млрд руб. Можно предположить, что кредитные организации воспользуются большей частью лимита и, вероятно, увеличат свои позиции на депозитах у регулятора, что отсрочит коррекцию межбанковских ставок, несмотря на начало нового месяца.

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

Александр Цветков
Начальник управления фондовых операций
ATsvetkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов
Зам. начальника управления фондовых операций
PAltukhov@veles-capital.ru

Алексей Никогосов
Старший трейдер
ANikogosov@veles-capital.ru

Владимир Наумов
Трейдер
VNaumov@veles-capital.ru

Роман Назаров
Начальник отдела брокерских операций на рынке
акций
RNazarov@veles-capital.ru

Михаил Кантолинский
Старший сейлз-трейдер
Kantolinsky@veles-capital.ru

Владимир Мартыненко
Старший сейлз-трейдер
VMartynenko@veles-capital.ru

Артем Кокорев
Сейлз Трейдер
AKokorev@veles-capital.ru

Алексей Костиков
Сейлз Трейдер
AKostikov@veles-capital.ru

Начальник отдела привлечения клиентов
Александр Сорочкин
ASorochkin@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

Александр Сидоров
Нефтегазовый сектор и металлургия
ASidorov@veles-capital.ru

Алексей Адонин
Электроэнергетика
AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин
Телекоммуникации и ИТ
AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина
Транспорт
IMalina@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