

Внешний рынок

На внешних рынках прошел еще один весьма волатильный день. Утренний позитивный настрой, довольно внезапно сменился «бегством в качество» на фоне новости об отставке с поста госсекретаря США Рекса Тиллерсона. Доходность UST10 опустилась на бп до 2,5% годовых. Опубликованная же чуть ранее этой новости инфляция в США совпала с ожиданиями: CPI составил 2,2%, а Core CPI – 1,8%. Тем не менее, суверенные еврооблигации ЕМ по итогам вторника показали невыразительную динамику. Россия не исключение: евробонды Russia 28 и 47 завершили день с доходностью 4.46% и 5.16% годовых.

Внутренний рынок

На внутреннем рынке активность продолжила расти – совокупный объем торгов поднялся до привычных 25 млрд руб. В первой половине дня рынок ОФЗ пребывал в хорошем расположении духа, покупки отмечались по всей длине кривой. Американская статистика не преподнесла сюрпризов, но последовавшая за этим новость об отставке Рекса Тиллерсона с поста госсекретаря США спровоцировало глобальное бегство в качество. Как результат, потери в доходности по всей длине кривой составили 2-3 бп.

Денежный рынок

Банк России продолжает проводить операции «тонкой настройки» в ежедневном режиме, однако сокращает лимит в день аукциона ОФЗ

Без комментариев

Сегодня Минфин проведет два аукциона, в ходе которых предложит ОФЗ-ПД серии 26225 (погашение 10.05.34) на 20 млрд руб. и ОФЗ-ПД серии 26223 (28.02.24) в том же объеме. Минфин начнет 15 марта размещение нового выпуска облигаций для населения ОФЗ-н серии 53003 объемом 15 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 6,43	-2	4	46
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,62	1	-1	70
Россия 2023	▲ 3,67	1	2	-8
UST 10	▼ 2,84	-3	-4	2
UST 30	▼ 3,10	-3	-6	-2
Германия 10	▼ 0,62	-1	-5	105
Италия 10	▼ 1,99	-1	-0	15
Испания 10	▼ 1,39	-1	-9	53
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,54	2	-3	36
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,53	-1	-4	24
LIBOR O/N, %	- 1,45	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	- 1,76	-	6	18

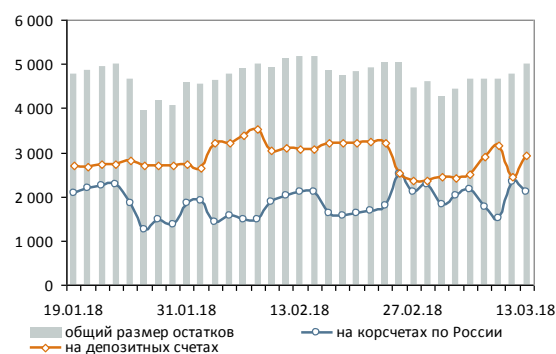
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 64,50	-0,37	-1,39	3,48
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,06	0,27	0,72	-1,00
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,70	0,70	0,58	-0,67

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

На внешних рынках прошел еще один весьма волатильный день. Утренний позитивный настрой, довольно внезапно сменился «бегством в качество» на фоне новости об отставке с поста госсекретаря США Рекса. Доходность UST10 опустилась на бп до 2,5% годовых. Опубликованная же чуть ранее этой новости инфляция в США совпала с ожиданиям: CPI составил 2,2%, а Core CPI – 1,8%. Тем не менее, суверенные еврооблигации ЕМ по итогам вторника показали невыразительную динамику. Россия не исключение: евробонды Russia 28 и 47 завершили день с доходностью 4.46% и 5.16% годовых.

Сегодня ближе к вечер внимание рынка переключилось на статистику США: индекс цен производителей и данные по розничной торговле. Кроме того взможны и первые высказывания сменившего Тиллерсона Майкл Помпео (директор ЦРУ). Известный своей в целом более жесткой политикой, в том числе в отношении Ирана, его высказывания как минимум могут усилить волатильность на рынке нефти. В отношении последней сегодня будет также опубликован отчет ОПЕК. После вчерашнего доклада МЭА в фокусе по-прежнему добыча нефти в США.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 103,15	5,95	306	0	-2
PROMBK	10.2019	▼ 99,12	5,83	369	4	1
CRBKMO	11.2021	▲ 103,09	4,93	246	-0	0
VEBBNK	11.2025	▼ 113,89	4,63	187	1	4
ALFARU	04.2021	▼ 109,98	4,29	188	0	-4
VEBBNK	11.2023	▼ 108,30	4,28	162	0	2
VEBBNK	07.2022	▼ 107,07	4,21	167	1	7
SBERRU	02.2022	▼ 107,51	4,02	152	1	4
SBERRU	06.2021	▲ 105,86	3,78	135	-1	-0
VEBBNK	07.2020	▲ 106,87	3,77	146	-0	1
VTB	10.2020	▼ 106,82	3,75	139	0	2
GPBRU	09.2019	▲ 102,30	3,34	124	-1	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 108,79	4,24	159	-1	-0
ROSNRM	03.2022	▲ 99,93	4,22	171	-2	0
GAZPRU	07.2022	▼ 102,87	4,22	167	0	3
GMKNRM	10.2022	▼ 110,15	4,17	160	1	6
SIBNEF	09.2022	▲ 100,94	4,14	158	-1	0
GAZPRU	03.2022	▼ 108,63	4,13	163	1	3
LUKOIL	04.2023	▼ 102,31	4,06	143	1	1
NLMKRU	06.2023	▲ 102,22	4,03	139	-0	1
NVTKRM	12.2022	▲ 101,95	3,97	137	-0	-2
CHMFRU	10.2022	▼ 108,15	3,94	137	1	4
RURAIL	04.2022	▲ 106,64	3,91	140	-1	-0
GAZPRU	01.2021	▼ 105,66	3,88	149	0	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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▲ 101,59	5,52	353	-6	-1
GLPRU	09.2023	▲ 104,99	5,44	280	-1	-1
VIP	04.2023	▼ 109,59	5,00	240	1	1
GLPRU	01.2022	▼ 106,49	5,00	250	1	2
SCFRU	06.2023	▲ 102,09	4,92	229	-1	-2
EVRAZ	01.2022	▼ 107,14	4,71	221	0	2
VIP	02.2023	▲ 105,41	4,70	210	-0	1
HCDNDA	11.2021	▼ 104,31	4,58	210	0	3
PGILLN	03.2022	▲ 100,70	4,51	199	-0	1
MOBTCL	05.2023	▼ 102,50	4,45	183	1	2
TRUBRU	04.2020	▼ 104,48	4,44	216	6	4
VIP	03.2022	▲ 111,25	4,38	188	-1	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

На внутреннем рынке активность продолжила расти – совокупный объем торгов поднялся до привычных 25 млрд руб. В первой половине дня рынок ОФЗ пребывал в хорошем расположении духа, покупки отмечались по всей длине кривой. Американская статистика не преподнесла сюрпризов, но последовавшая за этим новость отставке Рекса Тиллерсона с поста госсекретаря США спровоцировало глобальное бегство в качество. Как результат, потери в доходности по всей длине кривой составили 2-3 бп.

То ли из-за риска новых санкций, то ли помня о не слишком успешном размещении в прошлую среду, сегодня Минфин предложит два новых выпуска с фиксированным купоном (ОФЗ-26225 и ОФЗ-26223) теперь уже в объеме по 20 млрд руб. (т.е. на 10 млрд руб. меньше). Аукциона на какое время позволят рынку отвлечься от внешнего негатива, впрочем рассчитывать на большой спрос в текущих условиях не приходится.

Иван Манаенко
research@veles-capital.ru

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	▲	100,90	6,34	-1	-5	-33
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,14	6,43	-2	4	-23
ОФЗ 26205	04.2021	▼	103,16	6,56	2	1	-14
ОФЗ 26217	08.2021	▼	103,17	6,56	1	2	-13
ОФЗ 26209	07.2022	▼	104,37	6,54	2	-3	-20
ОФЗ 26215	08.2023	▼	102,19	6,62	1	-1	-16
ОФЗ 26219	09.2026	▼	105,58	6,99	1	-	-10
ОФЗ 26207	02.2027	▼	108,44	6,98	1	-	-10
ОФЗ 26212	01.2028	▼	100,89	7,04	1	-	-11
ОФЗ 26218	09.2031	▼	111,92	7,24	-	-2	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	99,05	2,71	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

Во вторник совокупный лимит по депозитным операциям ЦБ составил 4,4 трлн руб. Банки в общей сложности разместили на аукционах 3,3 трлн руб., увеличив таким образом позицию на депозитах в ЦБ на 476 млрд руб. (возврат и размещение средств по недельным депозитам произойдет сегодня). Агрессивное изъятие рублевой ликвидности Банком России (с начала марта регулятор проводит депозитные операции «тонкой настройки» практически в ежедневном режиме) поддерживают ставки МБК: значение MosPrime о/п составило во вторник 7,54% годовых и держится выше ключевой ставки ЦБ с 19 февраля текущего года.

Сегодня, как уже не раз бывало в день проведения аукциона ОФЗ, регулятор сократил лимит по операциям — до 470 млрд руб. Если банки воспользуются лимитом в полном объеме, то с аукционных депозитов о/п вернется в чистом виде 238 млрд руб. Однако данную сумму «съест» чистый отток ликвидности на недельные депозиты в размере 287,8 млрд руб. (по итогам вчерашнего аукциона).

Иван Манаенко, Юрий Кравченко
research@veles-capital.ru



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

Александр Сидоров

Нефтегазовый сектор и металлургия

ASidorov@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетика

AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

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