

Внешний рынок

Ключевым событием, определившим динамику котировок российского долга, стало заявление премьер-министра Великобритании Терезы Мэй о введении против России санкций, первым шагом из которых стало выдворение 23 российских дипломатов. Несмотря на предварительную словесную подготовку накануне суверенный долг отреагировал на новость ростом доходности по всей длине кривой, который, впрочем, не превысил 2 бп. Более других падение цены было заметно в выпуске Russia 28 (-44 бп). Рынок нефти также не вдохновлял инвесторов: в моменте после выхода высоких запасов и данных об очередном росте производства в США, наложившихся на отчет ОПЕК о пересмотре вверх объемов производства в 2018 году, котировки марки Brent опустились практически до 64 долл./барр.

Внутренний рынок

Не ожидать от рынка реакции на недружественные действия из второй финансовой столицы мира было бы опрометчиво. Как результат кривая ОФЗ на среднем участке и длине выросла на 2-4 бп., а потери в цене в зависимости от выпуска составили 10-30 бп. Что примечательно, флоутеры, доля нерезидентов в которых мала, держались от распродажи в стороне. Однако, судя по ценовой реакции долгового рынка, а также пары рубль/доллар, до масштабной распродажи не дошло. Ее и не будет, если в ближайшее время не дойдет до ареста имущества и конфликт забуксует на политическом уровне. Что касается рынка нефти, динамика которого также не способствовала росту привлекательности локального долга, то, несмотря на отчет ОПЕК и рост запасов, волатильность последних дней никуда явно не делась, и сегодня мы еще увидим попытки штурма отметки в 65 долл./барр.

Денежный рынок

В среду ЦБ в полтора раза сократил лимит по депозитным операциям «тонкой настройки», однако банки разместили еще меньше средств, вероятно решив сберечь ликвидность перед стартом налогового периода.

Без комментариев

Русфинанс банк решил досрочно погасить два выпуска облигаций на 8 млрд руб.

Владельцы облигаций Вейл Финанс одобрили условия реструктуризации.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 6,42	-1	4	42
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,65	3	3	49
Россия 2023	▲ 3,67	1	0	1
UST 10	▼ 2,82	-3	-7	-11
UST 30	▼ 3,06	-4	-9	-12
Германия 10	▼ 0,59	-3	-6	157
Италия 10	▲ 2,01	2	-3	2
Испания 10	▲ 1,39	0	-5	62
MOSPRIME O/N, %	- 7,54	-	-1	28
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,52	-1	-6	20
LIBOR O/N, %	- 1,45	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,78	1	7	19

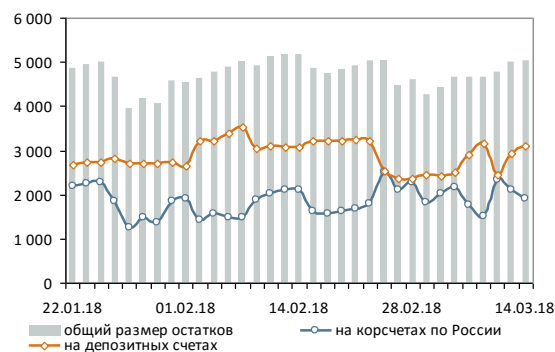
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 64,50	-	0,17	0,45
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,16	0,17	0,56	0,76
RUR/EUR, ЦБ	▼ 70,70	-0,00	0,21	0,10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ключевым событием, определившим динамику котировок российского долга, стало заявление премьер-министра Великобритании Терезы Мэй о введении санкций против России, первым шагом из которых стало выдворение 23 российских дипломатов. Несмотря на предварительную словесную подготовку накануне суверенный долг отреагировал на новость ростом доходности по всей длине кривой, который, впрочем, не превысил 2 бп. Более других падение цены было заметно в выпуске Russia 28 (-44 бп). Рынок нефти также не вдохновлял инвесторов: в моменте после выхода высоких запасов и данных об очередном росте производства в США, наложившихся на отчет ОПЭК о пересмотре вверх объемов производства в 2018 году, котировки марки Brent опустились практически до 64 долл./барр.

Еще вчера котировки нефти снова поползли вверх, а курс отечественной валюты в вечернюю сессию почти вернулся к отметке в 57 руб./долл. С учетом сравнительно слабой реакции рынка на новую волну санкций, вероятность продолжения которых исключительно в политической плоскости довольно велика, внешний российский долг сегодня предпримет попытку восстановить утраченные позиции. Не мешает этому и внешний негатив, обусловленный слабой американской статистикой. Во второй половине дня фокус вновь сместится в США, где будут опубликованы очередные данные по инфляции (PPI) и индексы производственной активности.

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	▼ 103,10	5,96	310	0	-1
PROMBK	10.2019	▼ 99,04	5,89	374	6	6
CRBKMO	11.2021	▼ 103,06	4,94	249	1	1
VEBBNK	11.2025	▼ 113,70	4,66	193	3	7
VEBBNK	11.2023	▼ 108,21	4,30	167	2	4
ALFARU	04.2021	▲ 110,02	4,27	188	-2	-6
VEBBNK	07.2022	▼ 107,00	4,22	171	1	7
SBERRU	02.2022	▼ 107,31	4,07	159	5	9
VEBBNK	07.2020	▼ 106,78	3,80	150	3	4
SBERRU	06.2021	▼ 105,80	3,80	139	1	2
VTB	10.2020	▼ 106,77	3,76	142	1	4
GPBRU	09.2019	▼ 102,29	3,34	122	0	2

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	▼ 108,75	4,25	162	1	0
GAZPRU	07.2022	▼ 102,80	4,23	172	2	5
ROSNRM	03.2022	▼ 99,90	4,23	174	1	-2
GMKNRM	10.2022	▼ 110,07	4,18	164	2	7
SIBNEF	09.2022	▼ 100,90	4,15	161	1	1
GAZPRU	03.2022	▼ 108,58	4,14	166	1	4
LUKOIL	04.2023	▼ 102,26	4,07	147	1	1
NLMKRU	06.2023	▼ 102,10	4,05	145	2	4
NVTKRM	12.2022	▼ 101,89	3,98	142	1	-0
CHMFRU	10.2022	▼ 108,09	3,95	141	1	5
RURAIL	04.2022	▼ 106,59	3,92	143	1	-0
GAZPRU	01.2021	▼ 105,62	3,89	152	1	1

*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
GLPRU	09.2023	▼ 104,92	5,45	284	1	-1
AFKSRU	05.2019	▲ 101,70	5,41	338	-11	-17
GLPRU	01.2022	▼ 106,45	5,01	254	1	1
VIP	04.2023	▼ 109,57	5,00	243	0	-0
SCFRU	06.2023	▼ 102,07	4,92	232	0	-1
EVRAZ	01.2022	▼ 107,01	4,74	227	3	6
VIP	02.2023	▼ 105,40	4,70	212	0	0
HCDNDA	11.2021	▼ 104,29	4,58	213	0	2
PGILLN	03.2022	▼ 100,57	4,54	205	3	5
TRUBRU	04.2020	▼ 104,38	4,48	221	4	9
MOBTCL	05.2023	▲ 102,54	4,45	185	-1	1
VIP	03.2022	▼ 111,22	4,38	191	0	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Не ожидать от рынка реакции на недружественные действия из второй финансовой столицы мира было бы опрометчиво. Как результат кривая ОФЗ на среднем участке и длине выросла на 2-4 бп., а потери в цене в зависимости от выпуска составили 10-30 бп. Что примечательно, флоутеры, доля нерезидентов в которых мала, держались от распродажи в стороне. Однако, судя по ценовой реакции долгового рынка, а также пары рубль/доллар, до масштабной распродажи не дошло. Ее и не будет, если в ближайшее время не дойдет до ареста имущества и конфликт забуксует на политическом уровне. Что касается рынка нефти, динамика которого также не способствовала росту привлекательности локального долга, то, несмотря на отчет ОПЕК и рост запасов, волатильность последних дней никуда явно не делась, и сегодня мы еще увидим попытки штурма отметки в 65 долл./барр. Новостной фон отвлек рынок от аукционов Минфина. Тем временем, оба новых выпуска были размещены с небольшой премией с двойной переподпиской по объему, что вкупе с растущей долей присутствия нерезидентов на локальном рынке ОФЗ внушает осторожный оптимизм как минимум до ближайшего заседаний Банка России (23 марта).

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

Денежный рынок

Оказавшиеся хуже прогнозов данные по розничным продажам в США лишь на короткое время оказали поддержку рублю, и сразу после этого рубль оказался под давлением очередной волны геополитических рисков и ближе к вечеру уступил доллару рубеж в 57 руб. Усугубили ситуацию и цены на нефть, которые после выхода данных об увеличении запасов в США оказались в районе 64 долл. за баррель.

На денежном рынке ЦБ сократил лимит по операциям «тонкой настройки» с 720 до 470 млрд руб., однако банки разместили на депозитах у регулятора лишь 283,4 млрд руб. Достаточно низкий объем предложения со стороны участников аукциона можно объяснить, как завтрашним началом налогового периода (регулятор привлек средства с возвратом в пятницу), так и вчерашним увеличением позиции на недельных депозитах в ЦБ.

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

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	▲	100,92	6,32	-2	-5	-32
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,15	6,42	-1	4	-21
ОФЗ 26205	04.2021	▲	103,16	6,55	-1	2	-14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,18	6,55	-1	2	-12
ОФЗ 26209	07.2022	▼	104,35	6,54	-	-	-17
ОФЗ 26215	08.2023	▼	102,07	6,65	3	3	-11
ОФЗ 26219	09.2026	▼	105,43	7,01	2	3	-7
ОФЗ 26207	02.2027	▼	108,30	7,00	2	3	-7
ОФЗ 26212	01.2028	▼	100,72	7,07	3	4	-6
ОФЗ 26218	09.2031	▼	111,69	7,26	2	1	-5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	99,05	2,71	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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

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