

Внешний рынок

Рынок суверенного долга стран ЕМ в четверг не показ единой динамики. Российский рынок суверенных еврооблигаций оказался под давлением продавцов после выхода новости о расширении санкций со стороны США на фоне шпионского скандала в Великобритании. Наибольшие потери в цене понесли выпуски Russia 42 и 43, а также Russia 28. Сыграла роль и новость о размещении нового выпуска российского внешнего долга, анонсированная вслед за очередной меной выпуска Russia 28. Цены на нефть вновь показали высокую волатильность, хотя и торговались в достаточно узком диапазоне, удержавшись в итоге выше отметки в 65 долл./барр. В отсутствии внешнего негатива (расширения санкций теперь со стороны ЕС) рост цен на энергоносители может поддержать российский долг, тогда как внешнее давление после окончания президентских выборов может ослабнуть.

Внутренний рынок

Сегмент ОФЗ, восстановившийся было в утренние часы после обвала накануне, вновь оказался под давлением продавцов после новости о санкциях США. Продажи были особенно заметны в длинных выпусках, хотя досталось выпускам и на среднем участке кривой. Доходности среднесрочных выпусков ОФЗ выросли в на 2–3 бп, длинные бумаги прибавили уже порядка 4–5 бп. Впрочем, особой агрессии мы не наблюдали. Флоутеры вновь оказались вне поле деятельности продавцов, что может свидетельствовать о преобладании среди последних нерезидентов.

Денежный рынок

Ослабление рубля вслед за ухудшением геополитического фона предоставляет отличную возможность экспортерам для продажи крупных объемов валютной выручки

Без комментариев

Элемент лизинг 28 марта проведет сбор заявок на облигации объемом до 5 млрд руб.

Верхнебаканский цементный завод 20 марта проведет сбор заявок на довыпуск облигаций 001P-01R на 4 млрд руб.

Транспортная концессионная компания перенесла на май размещение облигаций класса "А4" на 3,752 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 6,42	-	4	28
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,69	4	7	11
Россия 2023	▲ 3,72	5	5	-38
UST 10	▲ 2,83	1	-5	-8
UST 30	▲ 3,06	0	-9	-11
Германия 10	▼ 0,57	-2	-8	179
Италия 10	▼ 1,98	-3	-6	27
Испания 10	▼ 1,37	-2	-7	73
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,51	-3	-4	20
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,50	-2	-8	15
LIBOR O/N, %	- 1,45	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,79	1	8	20

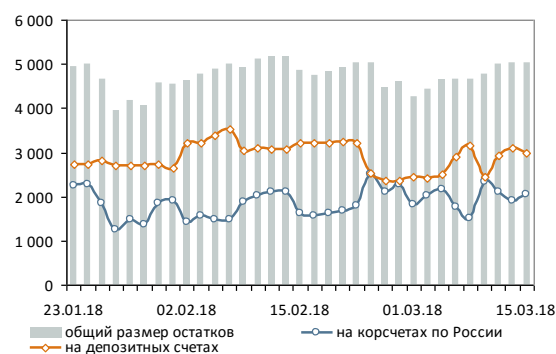
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 64,52	0,03	0,20	0,34
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,44	0,49	1,05	1,85
RUR/EUR, ЦБ	▼ 70,67	-0,04	0,17	0,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Рынок суверенного долга стран ЕМ в четверг не показ единой динамики. Российский рынок суверенных еврооблигаций оказался под давлением продавцов после выхода новости о расширении санкций со стороны США на фоне шпионского скандала в Великобритании. Наибольшие потери в цене понесли выпуски Russia 42 и 43, а также Russia 28. Сыграла роль и новость о размещении нового выпуска российского внешнего долга, анонсированная вслед за очередной меной выпуска Russia 28. Цены на нефть вновь показали высокую волатильность, хотя и торговались в достаточно узком диапазоне, удержавшись в итоге выше отметки в 65 долл./барр. В отсутствии внешнего негатива (расширения санкций теперь со стороны ЕС) рост цен на энергоносители может поддерживать российский долг, тогда как внешнее давление после окончания президентских выборов может ослабнуть.

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	▼ 103,06	5,96	309	0	-0
PROMBK	10.2019	▲ 99,05	5,89	370	-0	6
CRBKMO	11.2021	▼ 103,03	4,95	246	1	2
VEBBNK	11.2025	▼ 113,40	4,70	194	4	11
VEBBNK	11.2023	▼ 107,93	4,35	169	5	9
ALFARU	04.2021	▼ 109,89	4,31	188	4	-2
VEBBNK	07.2022	▼ 106,79	4,28	172	5	12
SBERRU	02.2022	▼ 107,11	4,12	160	5	14
VEBBNK	07.2020	▼ 106,66	3,85	151	5	9
SBERRU	06.2021	▼ 105,71	3,82	137	3	4
VTB	10.2020	▼ 106,68	3,79	141	3	7
GPBRU	09.2019	▼ 102,23	3,38	122	3	6

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
CHMFRU	03.2018	▼ 100,00	4,94	337	270	247
SIBNEF	11.2023	▼ 108,58	4,28	162	3	3
GAZPRU	07.2022	▼ 102,65	4,27	171	4	8
ROSNRM	03.2022	▼ 99,80	4,26	173	3	1
GMKNRM	10.2022	▼ 109,95	4,21	163	3	10
SIBNEF	09.2022	▼ 100,77	4,19	161	3	5
GAZPRU	03.2022	▼ 108,41	4,18	167	4	8
LUKOIL	04.2023	▼ 102,08	4,11	148	4	4
NLMKRU	06.2023	▼ 101,99	4,07	143	2	6
NVTKRM	12.2022	▼ 101,81	4,00	140	2	1
CHMFRU	10.2022	▼ 107,94	3,98	140	3	8
RURAIL	04.2022	▼ 106,43	3,96	143	4	4

*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	▼ 104,79	5,48	283	3	2
AFKSRU	05.2019	▲ 101,72	5,39	333	-2	-19
VIP	04.2023	▼ 109,45	5,03	242	3	2
GLPRU	01.2022	▼ 106,37	5,03	252	2	3
SCFRU	06.2023	▼ 101,93	4,95	231	3	2
EVRAZ	01.2022	▼ 106,84	4,79	227	5	11
VIP	02.2023	▼ 105,27	4,73	212	3	3
HCDNDA	11.2021	▼ 104,15	4,62	213	4	6
PGILLN	03.2022	▼ 100,42	4,58	205	4	9
TRUBRU	04.2020	▼ 104,20	4,56	225	9	18
MOBTET	05.2023	▼ 102,34	4,49	186	4	6
VIP	03.2022	▼ 111,17	4,39	187	1	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Сегмент ОФЗ, восстановившийся было в утренние часы после обвала накануне, вновь оказался под давлением продавцов после новости о санкциях США. Продажи были особенно заметны в длинных выпусках, хотя досталось выпускам и на среднем участке кривой. Доходности среднесрочных выпусков ОФЗ выросли в на 2–3 бп, длинные бумаги прибавили уже порядка 4–5 бп. Впрочем, особой агрессии мы не наблюдали. Флоутеры вновь оказались вне поле деятельности продавцов, что может свидетельствовать о преобладании среди последних нерезидентов.

Судя по тому, что к окончанию торгов мы увидели осторожные покупки, вероятность возврата к прежним ценам велика. Как и в случае с внешним долгом дальнейшее восстановление цен на нефть, вкупе с возвратом отечественной валюты к уровню 57 руб./долл вполне способны в поддержать котировки ОФЗ.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	100,91	6,33	1	-4	-23
ОФЗ 26214	05.2020	▼	100,14	6,42	-	4	-14
ОФЗ 26205	04.2021	▼	103,15	6,55	-	2	-11
ОФЗ 26217	08.2021	▼	103,18	6,55	-	2	-9
ОФЗ 26209	07.2022	▼	104,22	6,57	3	3	-11
ОФЗ 26215	08.2023	▼	101,89	6,69	4	7	-3
ОФЗ 26219	09.2026	▼	105,11	7,06	5	8	-
ОФЗ 26207	02.2027	▼	107,95	7,06	6	9	1
ОФЗ 26212	01.2028	▼	100,45	7,11	4	8	1
ОФЗ 26218	09.2031	▼	111,28	7,31	5	6	2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	99,05	2,71	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

К вечеру четверга рубль на ряду со всеми без исключения валютами развивающихся рынков терял позиции к американскому доллару. Однако если на forex основные валюты большую часть дня находились под давлением ярко выраженного укрепления доллара (в частности, после хорошей статистики по рынку труда, зафиксировавшей сокращение числа первичных заявок на получение пособий по безработице), то на российском рынке первичным фактором ослабления рубля стало дальнейшее ухудшение геополитического фона. Давление на отечественную валюту оказывало как усиление негативной риторики в отношении российско-британских отношений, так и расширение санкционного списка Минфина США против РФ. В подобных условиях крупные платежи, открывшие мартовский налоговый период, не смогли удержать рубль от обновления одномесячного минимума (с 14 февраля).

В ближайшие дни, до и после президентских выборов, нельзя исключать дальнейшего усиления геополитической напряженности и болезненной реакции рубля на данный фактор, однако в последнее время российский валютный рынок достаточно быстро переваривает события подобного рода и приходит в себя. Кроме того, ослабление



отечественной валюты предоставит отличную возможность экспортерам для продажи валютной выручки в преддверии крупных налоговых платежей (общий отток ликвидности в бюджет до конца месяца может превысить 2 трлн руб.).

*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

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