

Внешний рынок

В фокусе текущей недели двухдневное заседание FOMC, итоги которого традиционно будут подведены в среду. Рынок уже давно заложил повышение ставки ФРС на 25 бп (целевой диапазон ставки на уровне 1,50–1,75% годовых). Интересны будут возможные комментарии относительно масштабов повышения ставки до конца 2018 года. Мы также полагаем, что после уверенной победы действующего президента России на выборах негативная риторика извне будет сходить на нет хотя бы потому, что для ее продолжения нужны серьезные более весомые аргументы. В совокупности с позитивными итогами аукциона это окажет поддержку суверенным еврооблигациям.

Внутренний рынок

Несмотря на вербальное давление западной коалиции и поддавшийся ему рубль, рынок локального госдолга выглядел в пятницу довольно уверенно - цены держались на уровнях закрытия четверга, а по отдельным выпускам были попытки выйти в плюс. Помимо ФРС в фокусе этой недели будет заседание Банка России по денежно-кредитной политике, уже традиционно намеченное на пятницу. Рынок ожидает снижения ключевой ставки на 25 бп до 7,25%. Однако, по нашему мнению, есть предпосылки и для более радикальных мер – снижения на 50 бп. (более подробно читайте в комментарии по денежному рынку).

Денежный рынок

Банк России имеет все условия для снижения ключевой ставки в конце недели на 50 б.п., однако будет внимательно следить за действиями ФРС

Без комментариев

Эксперт РА присвоил рейтинг бондам Роснефти серии 002P-05 на уровне "ruAAA"

АКРА присвоило выпуску облигаций Ростелекома серии 001P-04R рейтинг "AA(RU)"

Самаратранснефть-терминал 22 марта проведет сбор заявок на бонды БО-01 объемом 5 млрд руб., размещение – 26 марта

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,41	-1	3	7
ОФЗ 26215 (8Y)	6,68	-1	6	-12
Россия 2023	3,71	-2	3	-41
UST 10	2,83	-	-5	-3
UST 30	3,06	-	-9	-5
Германия 10	0,57	-1	-8	130
Италия 10	1,98	-0	-6	-37
Испания 10	1,36	-1	-8	39
MOSPRIME O/N, %	7,52	1	-3	13
MOSPRIME 1 неделя, %	7,50	-	-8	12
LIBOR O/N, %	1,45	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,81	2	10	22

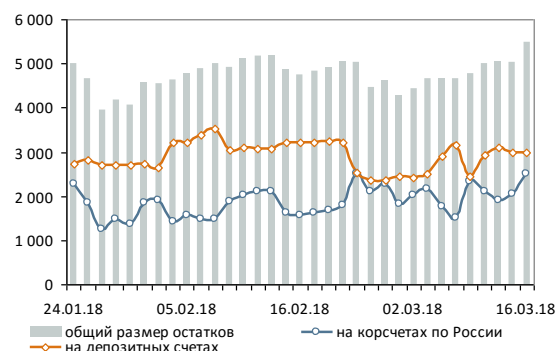
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	65,48	1,49	1,69	1,05
RUR/USD, ЦБ	57,52	0,14	1,19	1,95
RUR/EUR, ЦБ	70,69	0,03	0,20	0,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Слабая статистика по жилищному строительству и промпроизводству в США отбросила пару EUR/USD вниз к уровню 1,2284, а доходности американских казначейских облигаций, напротив, вверх на 2 бп до уровня 2,84% годовых. В динамике суверенных долгов стран ЕМ также преобладали продажи. В динамике российского внешнего долга единой динамики не наблюдалось: на среднем отрезке кривой имел место рост цен порядка 15-20 бп, в тоже время длинные выпуски потеряли в цене порядка 20-25 бп. Помимо эха событий в Солсбери, на длинный конец кривой оказал давление первичный рынок. Минфин России разместил долларовые евробонды с погашением в 2029 году на сумму в 1,5 млрд долл., а также разместил выпуск Russia 47 в объеме 2,5 млрд долларов. Стоит отметить, что спрос на оба выпуска был довольно высоким. Газпрому также удалось разместить облигации, номинированные в евро, на сумму 750 млн при двукратном превышении спроса. Доходность составила 2,5% годовых.

В фокусе текущей недели двухдневное заседание FOMC, итоги которого традиционно будут подведены в среду. Рынок уже давно заложил повышение ставки ФРС на 25 бп (целевой диапазон ставки на уровне 1,50–1,75% годовых). Интересны будут возможные комментарии относительно масштабов повышения ставки до конца 2018 года. Мы также полагаем, что после уверенной победы действующего президента России на выборах негативная риторика извне будет сходить на нет хотя бы потому, что для ее продолжения нужны серьезные более весомые аргументы. В совокупности с позитивными итогами аукциона это окажет поддержку суверенным еврооблигациям.

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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	102,99	5,97	307	1	0
PROMBK	10.2019	99,18	5,79	360	-9	-3
CRBKMO	11.2021	103,00	4,96	246	1	3
VEBBNK	11.2025	113,34	4,71	194	1	12
VEBBNK	11.2023	107,90	4,35	168	1	9
ALFARU	04.2021	109,85	4,32	188	1	-1
VEBBNK	07.2022	106,77	4,28	172	0	13
SBERRU	02.2022	107,05	4,14	161	2	16
VEBBNK	07.2020	106,65	3,85	151	0	9
SBERRU	06.2021	105,68	3,83	137	1	5
VTB	10.2020	106,68	3,79	141	0	7
GPBRU	09.2019	102,22	3,38	122	1	6

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
USGG30YR	06.2016	102,82	102,82	9 999	11	22

*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
GLPRU	09.2023	104,73	5,49	283	1	3
AFKSRU	05.2019	101,82	5,30	323	-9	-28
VIP	04.2023	109,33	5,06	243	3	5
GLPRU	01.2022	106,34	5,04	251	1	4
SCFRU	06.2023	101,87	4,96	231	1	3
EVRAZ	01.2022	106,61	4,85	232	6	17
VIP	02.2023	105,15	4,76	213	3	6
HCDNDA	11.2021	104,08	4,64	214	2	8
PGILLN	03.2022	100,34	4,60	206	2	11
TRUBRU	04.2020	104,17	4,58	227	2	19
MOBTCL	05.2023	102,33	4,49	184	0	6
VIP	03.2022	111,07	4,42	189	3	4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Несмотря на вербальное давление западной коалиции и поддавшийся ему рубль, рынок локального госдолга выглядел в пятницу довольно уверенно - цены держались на уровнях закрытия четверга, а по отдельным выпускам были попытки выйти в плюс.

Помимо ФРС в фокусе этой недели будет заседание Банка России по денежно-кредитной политике, уже традиционно намеченное на пятницу. Рынок ожидает снижения ключевой ставки на 25 бп до 7,25%. Однако, по нашему мнению, есть предпосылки и для более радикальных мер – снижения на 50 бп. (более подробно читайте в комментарии по денежному рынку).

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	▲	100,93	6,32	-1	-5	-17
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,16	6,41	-1	3	-4
ОФЗ 26205	04.2021	▲	103,17	6,55	-	2	-6
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,20	6,55	-	2	-5
ОФЗ 26209	07.2022	▲	104,25	6,56	-1	2	-6
ОФЗ 26215	08.2023	▲	101,92	6,68	-1	6	2
ОФЗ 26219	09.2026	▲	105,24	7,04	-2	6	3
ОФЗ 26207	02.2027	▲	108,06	7,04	-2	7	5
ОФЗ 26212	01.2028	▲	100,55	7,09	-2	6	5
ОФЗ 26218	09.2031	▲	111,43	7,29	-2	4	4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	99,03	2,71	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

В пятницу Банк России резко увеличил лимит по депозитным операциям, предложив банкам разместить на депозитах до среды 920 млрд руб. Вероятно, таким образом регулятор намеревался подстраховать рубль на фоне усиления геополитической напряженности. Банки с удовольствием воспользовались данным предложением и были готовы разместить на депозитах в ЦБ свыше 1 трлн руб. Сегодня соответственно регулятор не будет проводить операции «тонкой настройки».

В конце текущей недели Банк России проведет очередное заседание по ключевой ставке. Условия для дальнейшего смягчения процентной политики ЦБ практически не изменились с момента последнего заседания регулятора 9 февраля, когда ключевая ставка была снижена на 0,25 п.п. После резкого снижения в конце января-начале февраля цены на нефть стабилизировались и в настоящий момент находятся на комфортном для рубля уровне. Отечественная валюта, в свою очередь, чувствует себя весьма уверенно, даже несмотря на очередное усиление геополитической напряженности и грядущее повышения процентной ставки ФРС. На внутреннем рынке темпы инфляции не изменились с момента предыдущего заседания, оставаясь на историческом минимуме и почти вдвое ниже целевого таргета ЦБ.

С учетом того, что заседание 23 марта будет иметь статус так называемого опорного, есть все основания полагать, что регулятор снизит ключевую ставку на 50 б.п., как он это уже



делал на двух последних опорных заседаниях в сентябре и декабре 2017 г.

Тем не менее, нельзя исключать, что сам Банк России окончательно определится с шагом снижения ставки лишь после заседания ФРС 20-21 марта. Заседание впервые пройдет под руководством его нового главы Д.Пауэлла. Повышение ставки ФРС ожидается рынком уже давно, поэтому не станет сюрпризом. Однако ключевой интригой является то, сколько раз ФРС повысит ставку до конца года. Любые намеки от нового главы в пользу ускорения темпа повышения ставки приведут к активным покупкам доллара ко всем валютам, что станет негативным фактором для рубля и окажет проинфляционное давление. Однако последняя статистика по инфляции и розничным продажам из США заметно сократила вероятность увеличения количества повышений ставки ФРС до конца года, поэтому заседание американского регулятора скорее всего не помешает снижению российской ставки на 50 б.п.

*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