

Внешний рынок

- Российские суверенные евробонды вчера торговались неактивно, поскольку большинство игроков предпочли занять выжидательную позицию перед оглашением итогов заседания FOMC. На фоне отдельных продаж котировки бондов снизились в диапазоне 0,1-0,2 пп от номинала.
- Ключевым событием сегодня станет решение по ставке ФРС США (21:00 мск) по итогам состоявшегося двухдневного заседания регулятора

Внутренний рынок

- Растущие нефтяные котировки, а также объявление параметров следующих аукционов Минфина оказали вчера поддержку покупателям российского госдолга, что привело к снижению доходностей на 3-5 бп вдоль кривой.
- Сегодня на внутреннем рынке Минфин проведет предпоследние в текущем квартале аукционы ОФЗ, где будут представлены две серии с постоянным купоном на общую сумму 30 млрд руб.

Денежный рынок

- В преддверии крупных платежей в бюджет ЦБ сокращает лимит по операциям «тонкой настройки» и абсорбирует ликвидность лишь до пятницы

Без комментариев

- Собрания держателей трех выпусков евробондов Русала (с погашением в феврале и мае 2023 г., а также в феврале 2022 г.) одобрили изменение их условий в части расчета ковенантов. Держатели, одобдившие изменение условий, получат деньги 23 марта. Изменения вступят в силу не позднее 21 марта.
- Северсталь планомерно погасила оставшиеся в обращении пятилетние евробонды на сумму 548,62 млн долл. млн.
- ДВМП, головная компания транспортной группы FESCO, достигла договоренности с держателями облигаций БО-01 и планирует выплатить оставшиеся купоны до конца марта. Ранее в феврале эмитент допустил техдефолт, не выплатив обязательства по бондам БО-01 на сумму 6,375 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,37	-5	-6	14
ОФЗ 26215 (8Y)	6,61	-7	-1	27
Россия 2023	3,77	3	11	-60
UST 10	2,86	-	1	0
UST 30	3,09	-	-1	-3
Германия 10	0,58	1	-3	144
Италия 10	1,89	-6	-10	108
Испания 10	1,30	-3	-9	160
MOSPRIME O/N, %	7,53	-1	-1	2
MOSPRIME 1 неделя, %	7,51	-2	-2	3
LIBOR O/N, %	1,45	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	1,84	-	8	25

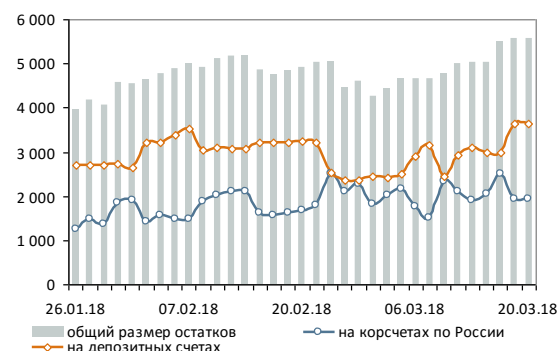
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	66,89	2,14	3,71	3,13
RUR/USD, ЦБ	57,58	-0,34	0,90	1,81
RUR/EUR, ЦБ	70,48	-1,10	-0,31	1,04

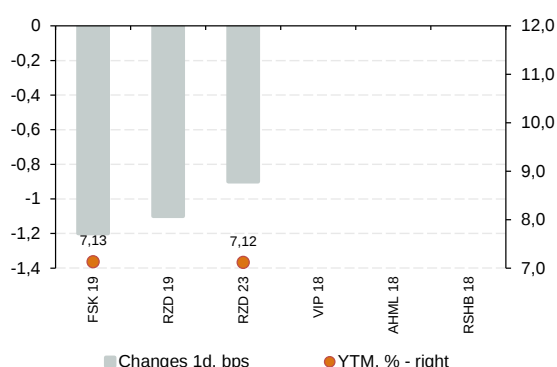
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Аппетит к риску на глобальных площадках вчера оставался сдержанным. Облигации ЕМ продолжали быть под давлением на фоне растущих доходностей US Treasuries. (UST 10Y 2,89%, +4бп). Российские суверенные евробонды торговались неактивно, поскольку большинство игроков предпочли занять выжидательную позицию перед оглашением итогов заседания FOMC. На фоне отдельных продаж котировки бондов снизились в диапазоне 0,1-0,2 пп от номинала, что транслируется в подъем кривой на 2-3 бп. В корпоративном сегменте динамика была аналогичной.

Прогноз. Ключевым событием сегодня станет решение по ставке ФРС США (21:00 мск) по итогам состоявшегося двухдневного заседания регулятора. Рынки уже во многом отыграли всеобщее ожидаемое повышение стоимости кредитования на 0,25 пп. (целевой диапазон составит 1,50–1,75%), поэтому основное внимание участников будет обращено на прогнозы Федрезерва, касающиеся дальнейших темпов увеличения ставки. После оглашения решения запланирована первая пресс-конференция нового главы FOMC Джерома Пауэлла, в ходе которой инвесторы будут следить за комментариями по дальнейшей монетарной политике. Возможные намеки на то, что в текущем году вместо запланированных трех может быть произведено четыре повышения ставки (в свете сильной динамики американской экономики) негативно отразится на динамике цен рискованных активов в краткосрочной перспективе.

Ольга Николаева
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	102,90	5,98	303	0	2
PROMBK	10.2019	98,94	5,96	373	2	13
CRBKMO	11.2021	102,88	4,99	244	4	6
VEBBNK	11.2025	112,90	4,77	194	5	14
VEBBNK	11.2023	107,49	4,43	170	6	15
VEBBNK	07.2022	106,38	4,37	176	9	16
ALFARU	04.2021	109,70	4,37	187	5	7
SBERRU	02.2022	106,53	4,28	169	11	26
SBERRU	06.2021	105,45	3,90	139	8	12
VEBBNK	07.2020	106,52	3,90	150	4	13
VTB	10.2020	106,49	3,86	142	6	11
GPBRU	09.2019	102,16	3,42	123	3	8

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
SIBNEF	11.2023	107,97	4,40	167	5	15
GAZPRU	07.2022	102,24	4,37	175	2	15
ROSNRM	03.2022	99,42	4,36	177	6	14
SIBNEF	09.2022	100,13	4,35	170	8	20
GAZPRU	03.2022	107,93	4,31	173	4	17
GMKNRM	10.2022	109,68	4,26	162	2	10
LUKOIL	04.2023	101,61	4,21	151	4	15
NLMKRU	06.2023	101,47	4,18	147	4	16
CHMFRU	10.2022	107,43	4,10	145	6	16
NVTKRM	12.2022	101,47	4,08	141	3	11
RURAIL	04.2022	106,17	4,03	143	2	11
GAZPRU	01.2021	105,26	4,02	154	3	13

*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	104,58	5,52	280	1	8
AFKSRU	05.2019	101,67	5,42	334	1	-9
VIP	04.2023	109,14	5,10	241	3	9
GLPRU	01.2022	106,17	5,08	251	1	8
SCFRU	06.2023	101,71	5,00	229	1	8
EVRAZ	01.2022	106,20	4,96	238	8	25
VIP	02.2023	105,02	4,79	210	1	8
HCDNDA	11.2021	103,81	4,72	216	4	14
PGILLN	03.2022	100,09	4,67	208	3	17
TRUBRU	04.2020	104,10	4,61	224	2	17
MOBTCL	05.2023	102,18	4,52	182	3	7
EVRAZ	01.2021	109,96	4,48	201	5	18

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. На фоне нейтрального новостного фона в первой половине дня во вторник кривая ОФЗ двигалась в боковом тренде при весьма невысоких торговых оборотах. Позже растущие нефтяные котировки, а также объявление параметров следующих аукционов Минфина оказали поддержку покупателям российского госдолга, что привело к снижению доходностей на 3-5 бп вдоль кривой. Основным интересом пришло на длинные выпуски. Наклон кривой на участке 2-10 лет остался без изменений и составил 71 бп. Лучшей рынку выглядела серия 26221, поднимавшаяся в цене почти на «полфигуры» (УТМ7,32%, -6 бп). Активность участников также увеличилась ближе к вечеру, в результате чего дневной объем сделок превысил 30 млрд руб. На флоутеры из этой суммы пришлось порядка 15%. Котировки бумаг с плавающим купоном не продемонстрировали видимых изменений.

Прогноз. Сегодня на внутреннем рынке Минфин проведет предпоследние в текущем квартале аукционы ОФЗ, где будут представлены две серии с постоянным купоном на общую сумму 30 млрд руб. Вначале будут предложены длинные бумаги 26224 (с погашением в мае 2029 г) в объеме 20 млрд руб. Дебютное размещение этих облигаций состоялось две недели назад. На втором аукционе будут продаваться короткие бумаги 25083 на сумму 10 млрд руб. Вчера после объявления параметров размещений оба выпуска не продемонстрировали нисходящей динамики, продолжив дорожать вместе с рынком.

По нашим подсчетам, ведомство выполнит план размещения на первый квартал 2018 г. (450 млрд руб.) более чем на 96%, в случае успешного проведения обоих сегодняшних аукционов. Таким образом сокращение объема еженедельного предложения (минимальное с января этого года) выглядит вполне обоснованным.

В целом на ход торгов в течение дня будут влиять как итоги первичных размещений ОФЗ, так и ожидания решения ФРС США по ставке вместе с последующей пресс-конференцией Джерома Пауэлла

Ольга Николаева

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	▲	101,00	6,27	-4	-7	-22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,25	6,37	-5	-6	-7
ОФЗ 26205	04.2021	▲	103,31	6,50	-3	-6	-12
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,31	6,50	-4	-6	-13
ОФЗ 26209	07.2022	▲	104,42	6,51	-5	-3	-14
ОФЗ 26215	08.2023	▲	102,20	6,61	-7	-1	-7
ОФЗ 26219	09.2026	▲	105,46	7,01	-5	2	-1
ОФЗ 26207	02.2027	▲	108,46	6,98	-6	-	-3
ОФЗ 26212	01.2028	▲	100,81	7,05	-5	1	-3
ОФЗ 26218	09.2031	▲	111,86	7,24	-5	-	-2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	98,89	2,74	2	3	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

По итогам недельного аукциона, прошедшего во вторник, банки лишь незначительно увеличили позицию на депозитах в ЦБ по сравнению с прошлой неделей, разместив 2,6 трлн руб. из лимита в 2,9 трлн руб. (средства поступят на депозиты сегодня). При этом в среду в банковскую систему возвращается 920 млрд руб., размещенных в пятницу в рамках операций «тонкой настройки». Регулятор хоть и проведет сегодня новый депозитный аукцион «тонкой настройки», однако сократит лимит до 640 млрд руб. и абсорбирует средства только до пятницы, чтобы ликвидность вернулась в банковскую систему перед основными налоговыми выплатами.

На валютном рынке рубль чувствовал себя вполне комфортно, удерживая доллар на дистанции от отметки в 58, несмотря на его укрепление на внешних рынках. К концу рабочего дня отечественная валюта и вовсе демонстрировала наилучшую динамику среди остальных валют развивающихся рынков, реагируя на уверенный подъем нефтяных котировок.

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