

Внешний рынок

Российские суверенные евробонды провели вчера тихую сессию в ожидании выхода решения FOMC по ставке. Позже вечером Федрезерв повысил ставку по федеральным фондам на 25 бп до целевого диапазона 1,5-1,75%. Инвесторы восприняли действия регулятора как достаточно мягкие, что улучшило аппетит к риску на глобальных площадках.

Внутренний рынок

В среду ценовой рост на внутреннем рынке облигаций продолжился, благодаря поддержке со стороны рубля и сильных результатов первичных аукционов ОФЗ. Сегодня основные события на локальном долговом рынке будут проходить в сегменте первичных размещений. Новые рублевые облигации X5, на наш взгляд, выглядят привлекательно даже по нижней границе индикативного диапазона доходности (УТР7,12-7,28%)

Денежный рынок

На внутреннем межбанковском рынке ЦБ кратковременно «ослабил хватку», несколько сократив объем абсорбирования ликвидности через депозитные операции «тонкой настройки»

Без комментариев

Газпром планирует новый выпуск еврооблигаций не ранее середины июня. Суммарная программа заимствований эмитента на этот год составляет 417 млрд руб.

Международное агентство Fitch подтвердило рейтинги Совкомбанка и Росевробанка на уровне «BB-». Прогноз рейтингов изменен на «позитивный» со «стабильного».

ТМК для целей рефинансирования привлекла 6-летнюю кредитную линию у Газпромбанка объемом 10 млрд руб.

Комиссия по законопроектной деятельности правительства РФ одобрила законопроект, исключающий возможность тарификации услуг стивидоров в российских морских портах в валюте или условных единицах.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,32	-5	-10	15
ОФЗ 26215 (8Y)	6,56	-5	-9	34
Россия 2023	3,75	-2	8	-55
UST 10	2,88	3	7	-8
UST 30	3,12	3	6	-12
Германия 10	0,57	-1	-2	143
Италия 10	1,91	2	-10	76
Испания 10	1,31	1	-8	137
MOSPRIME O/N, %	7,50	-3	-4	-3
MOSPRIME 1 неделя, %	7,44	-7	-8	-8
LIBOR O/N, %	1,45	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,85	1	8	26

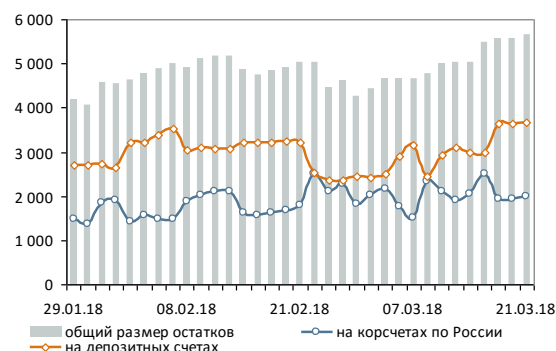
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	69,24	3,51	7,35	6,65
RUR/USD, ЦБ	56,87	-1,23	-0,51	0,20
RUR/EUR, ЦБ	70,18	-0,43	-0,73	0,69

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российский внешний долг, как и другие конкуренты из ЕМ, провел вчера ожидаемо тихую сессию в преддверие выхода решения FOMC по ставке. Американские казначейские облигации колебались в узком диапазоне во время торгов российскими бондами, что транслировалось в минимальное изменение цен последних.

Основные события вчерашнего дня произошли уже поздно вечером. Как и ожидалось рынком, ФРС повысила ставку по федеральным фондам на 25 бп до целевого диапазона 1,5-1,75%. Также был опубликован обновлённый экономический прогноз и точечная траектория изменения ставки до 2020 года. В результате прогноз роста ВВП в 2018 году был улучшен с 2,5% до 2,7% (в 2019г. с 2,1% до 2,4%). Это дало основание членам Федрезерва пересмотреть темпы ужесточения монетарной политики в ближайшие пару лет, хотя до конца текущего года темпы подъема ставки останутся прежними (ещё два шага по 0,25 пп). В своём выступлении новый глава ФРС Джером Пауэлл также отмечал сильные американские макроэкономические индикаторы. Поведение Treasuries вечером было крайне волатильным, доходность 10-летних бумаг на максимуме поднималась до 2,93%. Однако позже бенчмарк скорректировался до отметки 2,86%. По всей видимости инвесторы ожидали от регулятора более агрессивных действий, в то время как прозвучавшая риторика была воспринята как достаточно мягкая и помогла восстановлению спроса на рискованные активы (валюты развивающихся стран демонстрируют ралли сегодня утром).

Иван Манаенко, 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
PROMBK	10.2019	98,92	5,98	379	2	9
VTB	06.2035	103,26	5,94	304	-3	-1
CRBKMO	11.2021	102,85	5,00	249	1	6
VEBBNK	11.2025	112,77	4,79	200	2	13
VEBBNK	11.2023	107,39	4,45	176	2	15
VEBBNK	07.2022	106,29	4,39	182	2	17
ALFARU	04.2021	109,74	4,34	190	-2	7
SBERRU	02.2022	106,51	4,28	174	0	21
VEBBNK	07.2020	106,45	3,92	157	2	12
SBERRU	06.2021	105,40	3,91	145	1	12
VTB	10.2020	106,47	3,86	147	-0	10
GPBRU	09.2019	102,18	3,39	124	-3	5

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	107,94	4,40	171	0	15
GAZPRU	07.2022	102,29	4,36	178	-1	13
SIBNEF	09.2022	100,07	4,36	176	1	21
ROSNRM	03.2022	99,46	4,35	181	-1	12
GAZPRU	03.2022	107,95	4,30	176	-1	16
GMKNRM	10.2022	109,66	4,27	166	0	9
LUKOIL	04.2023	101,66	4,20	154	-1	13
NLMKRU	06.2023	101,43	4,19	152	1	14
CHMFRU	10.2022	107,36	4,11	151	1	16
NVTKRM	12.2022	101,50	4,07	144	-1	9
RURAIL	04.2022	106,21	4,01	146	-1	9
GAZPRU	01.2021	105,28	4,00	158	-1	11

*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	281	-3	4
AFKSRU	05.2019	101,70	5,39	333	-3	-2
VIP	04.2023	109,09	5,10	246	1	10
GLPRU	01.2022	106,27	5,05	252	-3	4
SCFRU	06.2023	101,79	4,98	232	-2	6
EVRAZ	01.2022	106,22	4,95	241	-1	21
VIP	02.2023	104,90	4,81	217	3	11
HCDNDA	11.2021	103,86	4,70	219	-2	12
PGILLN	03.2022	100,12	4,67	212	-1	12
TRUBRU	04.2020	104,08	4,61	229	-0	13
MOBTCL	05.2023	102,24	4,51	185	-1	6
EVRAZ	01.2021	109,93	4,48	206	0	17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В среду ценовой рост на внутреннем рынке облигаций продолжился, благодаря поддержке со стороны рубля и сильных результатов первичных аукционов ОФЗ. Рублевые гособлигации продолжили дорожать с момента открытия, показав один из лучших результатов среди локальных долгов ЕМ. Уже к концу дня на рынке наметилась некоторая ценовая коррекция, однако бумаги смогли частично сохранить накопленную прибыль. В результате снижение доходностей вдоль кривой составило 3-5 бп. Наилучшая динамика наблюдалась в длинных выпусках 26221 и 26224. Короткие серии отставали, зарывшись примерно на прежних уровнях.

Оба аукциона Минфина вчера прошли с хорошим спросом, что позволило разместить бумаги в полном объеме без премии к вторичному рынку. Длинная серия 26224 была продана с тройным переспросом при средневзвешенной доходности 7,12%. Позже выпуск 25083 также был встречен с большим интересом (bid to cover 2,9х), средневзвешенная доходность составила 6,55% годовых. К концу дня на вторичном рынке обе серии опустили в доходности еще ниже. Исходя из предельного запланированного объема размещения в 1К18г., Минфину осталось продать ОФЗ на 17 млрд руб. в следующую среду.

Активность участников в среду оказалась весьма высокой, о чем свидетельствуют возросшие объемы торгов на ММВБ. Дневной оборот достиг 57 млрд руб., что стало наибольшим значением за последние две недели. На сделки с «классическими» ОФЗ из этой суммы пришлось чуть более половины. Вместе с тем мы отмечаем резкий всплеск интереса к индексируемому на инфляцию ОФЗ-52001, объем торгов с которым вчера составил почти 20 млрд руб. Бумага поднялась в цене на 0,2 пп от номинала, вмененная инфляция снизилась до 3,84% (-26п). По всей видимости, это связано с готовящимся новым линкером 52002, о котором было объявлено накануне.

Прогноз. Сегодня основные события на локальном долговом рынке будут проходить в сегменте первичных размещений. Книгу заявок на рублевые облигации серии 001P-03 откроет розничная сеть X5. Эмитент предложит 15-летние бумаги на сумму 10 млрд руб. Индикативный диапазон доходности к оферте через 2 года составляет 7,12-7,28% годовых (премия к кривой ОФЗ 80-96 бп). На наш взгляд, предложение выглядит весьма щедро особенно в свете ожидаемого скорого снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Таким образом участие интересно даже по нижней границе. Также Роснефть проведет вторичное размещение 5-летних бондов серий 07 и 08 суммарным объемом 30 млрд руб.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	101,05	6,23	-4	-9	-24
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,34	6,32	-5	-10	-8
ОФЗ 26205	04.2021	▲	103,43	6,45	-5	-10	-13
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,47	6,45	-5	-10	-15
ОФЗ 26209	07.2022	▲	104,61	6,47	-4	-7	-13
ОФЗ 26215	08.2023	▲	102,44	6,56	-5	-9	-8
ОФЗ 26219	09.2026	▲	105,70	6,97	-4	-4	1
ОФЗ 26207	02.2027	▲	108,68	6,95	-3	-5	-1
ОФЗ 26212	01.2028	▲	101,00	7,03	-2	-4	-1
ОФЗ 26218	09.2031	▲	112,27	7,20	-4	-6	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,92	2,74	-	3	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

На внутреннем межбанковском рынке ЦБ временно «ослабил хватку», несколько сократив объем абсорбирования ликвидности через депозитные операции «тонкой настройки». Так, на новом двухдневном аукционе Банк России установил лимит на 640 млрд руб. при том, что в систему должны были вернуться 920 млрд руб., размещенных в прошлую пятницу. Однако в преддверии крупных налоговых платежей банки и сами не жаждали расставаться с ликвидностью и разместили на депозитах у регулятора лишь 582,7 млрд руб. Данные средства вернутся в систему в пятницу, а уже на следующей неделе банкам предстоит рекордные с начала года выплаты в бюджет, поэтому регулятор может взять паузу в проведении операций «тонкой настройки».

На валютном рынке рубль в среду укреплялся как вслед за общим снижением доллара (к вечеру в плюсе к «американцу» находилось подавляющее большинство валют развивающихся рынков), так и дальнейшим ростом нефтяных котировок, усилившимся после данных о сокращении запасов сырой нефти в США.

В утренние часы четверга российская валюта обновила максимум с 13 марта, продолжая получать мощную поддержку как от цен на нефть, находящихся на максимуме с начала месяца, так и от глобальных распродаж доллара после итогов заседания ФРС (в первые часы после открытия российской площадки индекс американской валюты торговался вблизи одномесячного минимума).

*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