

Внешний рынок

- Российские еврооблигации в понедельник не демонстрировали видимой волатильности, большую часть дня торгуясь на прежних уровнях.
- Вместе с тем обострение внешнеполитического фона, связанное с высылкой российских дипломатов из ряда стран Европы и США, позже подстегнули продажи российского долга.

Внутренний рынок

- Под влиянием усиления геополитической напряженности российский внутренний долговой рынок провел в понедельник неудачную торговую сессию, отстав от других локальных площадок развивающихся стран.
- Сегодня днем Минфин раскроет параметры последнего в этом квартале первичного аукциона ОФЗ

Денежный рынок

- На рынке МБК крупные платежи в бюджет пока не позволили ставкам отыграть в полной мере снижение ключевой ставки ЦБ

Без комментариев

- Правительство Самарской области установило предельные объемы выпуска облигаций на 2018-2020 годы. Так, в 2018 году область намерена разместить бумаги на 8 млрд руб., в 2019 на 7 млрд руб., в 2020 на 12 млрд руб.
- Мегафон" подал в ФАС ходатайство о покупке "Связного"

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	6,30	1	-12	3
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	6,53	3	-15	12
Россия 2023	▲	3,81	3	6	-140
UST 10	▲	2,85	3	-0	-1
UST 30	▲	3,09	2	-	-7
Германия 10	▼	0,52	-0	-6	124
Италия 10	▲	1,91	4	-5	49
Испания 10	▼	1,25	-1	-8	278
MOSPRIME O/N, %	▼	7,29	-6	-25	-27
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	7,31	-8	-22	-27
LIBOR O/N, %			-	-	-
LIBOR 1 месяц, %			-	-	-

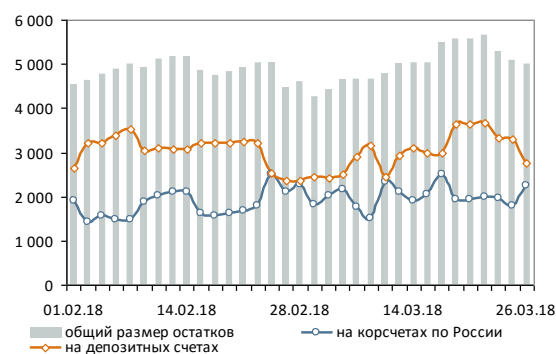
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	69,54	-0,46	6,18	3,31
RUR/USD, ЦБ	▼	57,19	-0,20	-1,01	2,78
RUR/EUR, ЦБ	▲	71,19	0,65	-0,11	3,83

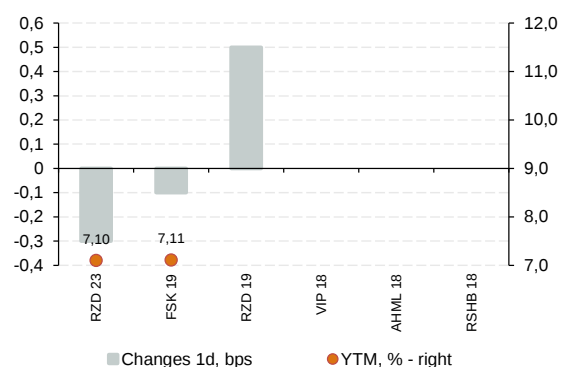
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские еврооблигации в понедельник не демонстрировали видимой волатильности, большую часть дня торгуясь на прежних уровнях. Вместе с тем обострение внешнеполитического фона, связанное с высылкой российских дипломатов из ряда стран Европы и США, позже подстегнули продажи российского долга. Суверенная кривая закрылась выше на 1-3 бп в терминах доходности. Баланс сил оставался на стороне продавцов и в сегменте корпоративных выпусков российских заемщиков. Доходность бондов Gazprom 37 поднялась на 7 бп до УТМ 5,85%.

Из корпоративных новостей стало известно, что ГТЛК во второй раз попытается протестировать первичный рынок, предложив долларовые бонды. В прошлый раз лизинговая компания выходила на рынок в феврале с 7-летним выпуском. Ориентир доходности составлял 5,5%, однако позже размещение было отложено. Теперь в зависимости от конъюнктуры компания может разместить бонды с погашением в 2021 или 2024 годах. Индикативная доходность по бумагам составляет 5,035 и 5,41% соответственно.

Прогноз. На фоне некоторого снижения опасений, связанных с торговыми войнами, доходность базовых активов вчера постепенно восстанавливалась к прежним уровням. Так, 10-летние Treasuries завершили день на отметке 2,85% (+4 бп). Рост аппетита к риску, а также стабильно высокие цены на нефть вероятно окажут поддержку и российским еврооблигациям сегодня.

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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 102,93	5,97	307	1	0
PROMBK	10.2019	▲ 98,97	5,95	377	-2	0
CRBKMO	11.2021	▼ 102,60	5,07	257	2	12
VEBBNK	11.2025	▼ 111,99	4,90	213	2	18
VEBBNK	11.2023	▼ 106,78	4,56	189	1	20
VEBBNK	07.2022	▼ 105,89	4,49	193	2	20
ALFARU	04.2021	▼ 109,57	4,39	195	0	7
SBERRU	02.2022	▼ 106,22	4,35	182	1	19
VEBBNK	07.2020	▼ 106,15	4,04	170	1	19
SBERRU	06.2021	▼ 105,20	3,98	152	1	15
VTB	10.2020	▼ 106,34	3,90	152	1	10
ALFARU	11.2018	▼ 101,01	3,44	149	1	12

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	▲ 107,39	4,50	183	-0	16
ROSNRM	03.2022	▼ 99,01	4,48	194	1	18
SIBNEF	09.2022	▲ 99,72	4,45	185	-0	18
GAZPRU	07.2022	▼ 102,15	4,39	182	1	4
LUKOIL	04.2023	▼ 100,86	4,37	173	2	21
GAZPRU	03.2022	▼ 107,77	4,34	181	1	7
GMKNRM	10.2022	▼ 109,35	4,33	174	1	9
NLMKRU	06.2023	▼ 101,02	4,28	162	1	14
CHMFRU	10.2022	▼ 107,05	4,18	159	1	14
NVTKRM	12.2022	▼ 101,15	4,15	153	1	11
RURAIL	04.2022	▼ 105,94	4,08	154	0	7
GAZPRU	01.2021	▼ 105,19	4,03	161	1	5

*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	▼ 104,51	5,54	287	3	2
AFKSRU	05.2019	▼ 101,55	5,51	347	2	10
VIP	04.2023	▼ 109,01	5,12	249	0	5
GLPRU	01.2022	▼ 106,14	5,08	256	4	1
EVRAZ	01.2022	▼ 105,89	5,04	251	2	16
SCFRU	06.2023	▲ 101,74	4,99	234	-2	-0
VIP	02.2023	▲ 104,79	4,83	221	-0	6
HCDNDA	11.2021	▼ 103,69	4,75	225	1	7
PGILLN	03.2022	▼ 99,90	4,73	219	2	9
TRUBRU	04.2020	▲ 103,96	4,66	235	-1	8
EVRAZ	01.2021	▼ 109,61	4,59	217	2	16
MOBTET	05.2023	▼ 101,98	4,56	191	2	7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Под влиянием усиления геополитической напряженности российский внутренний долговой рынок провел в понедельник неудачную торговую сессию, отстав от других локальных площадок развивающихся стран. ОФЗ открылись без единой динамики, но уже после появления новостей о высылке российских дипломатов количество заявок на продажу возросло. Основной акцент пришелся на длинные и некоторые среднесрочные серии, где цены опустились до 0,4 пп от номинала. Таким образом суверенная кривая параллельно поднялась вверх на 4-6 бп. В тоже время ликвидность на рынке вчера была невысокой. Суммарный торговый оборот достиг всего 14 млрд руб., из которых на «классические» выпуски пришлось около 60%. Среди флоутеров наиболее активно торговались длинные серии (в частности 29009 и 29010). Единой динамики ОФЗ с переменной ставкой не продемонстрировали. Показатель вмененной инфляции остался без изменений и составил 3,81%.

Прогноз. Во вторник ЦБ РФ проведет очередное доразмещение КОБР 7-го выпуска (с погашением в июне) на сумму 83,3 млрд руб. Также днем Минфин раскроет параметры последнего в этом квартале первичного аукциона ОФЗ. Вероятнее всего, предложение со стороны ведомства опять будет небольшим. План заимствований на второй квартал 2018 года станет известен в ближайшее время.

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	▼	101,00	6,26	4	-5	-13
ОФЗ 26214	05.2020	▼	100,39	6,30	1	-12	-2
ОФЗ 26205	04.2021	▼	103,50	6,42	4	-11	-10
ОФЗ 26217	08.2021	▼	103,54	6,42	2	-12	-14
ОФЗ 26209	07.2022	▼	104,72	6,43	3	-13	-10
ОФЗ 26215	08.2023	▼	102,59	6,53	3	-15	-3
ОФЗ 26219	09.2026	▼	105,81	6,95	2	-11	3
ОФЗ 26207	02.2027	▼	108,64	6,95	3	-9	5
ОФЗ 26212	01.2028	▼	100,87	7,04	4	-6	4
ОФЗ 26218	09.2031	▼	112,33	7,19	3	-10	-
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,96	2,73	-	1	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Рубль начал достаточно бодро понедельник и первую половину дневных торгов проводил ниже уровня 57 в паре с долларом (против пятничного закрытия на отметке 57,3 руб.). Однако в последующие часы отечественная валюта оказалась под давлением новостей о высылке российских дипломатов, постепенно растеряв все свое преимущество. К окончанию рабочего дня рубль первым из валют развивающихся рынков вышел в минус к доллару и торговался уже вблизи отметки 57,5 руб. При этом потери рубля, вероятно, могли бы быть еще сильнее, если бы не рынок нефти и крупные налоговые выплаты на внутреннем рынке. Стоимость нефти марки Brent хоть и скорректировалась с вечера пятницы, однако остается вблизи комфортного уровня в 70 долл. за баррель. В свою очередь, на внутреннем межбанковском рынке платежи в бюджет не позволили ставкам отыграть в полной мере снижение ключевой ставки ЦБ (ставка MosPrime о/п потеряла в понедельник лишь 6 бп).

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

EShilenkov@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