

Внешний рынок

- Суверенные российские евробонды вчера корректировались вверх, после недавней просадки. Покупки рискованных активов проходили по всей вселенной EM.
- Среди значимых событий в течение дня можно выделить публикацию очередной оценки ВВП США за 4К17г. (2,7% по предыдущим данным)

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок во вторник в очередной раз характеризовался невысокой активностью. В целом гособлигации завершили день почти без изменений.
- Основным событием сегодня станет последний в текущем квартале первичный аукцион Минфина. Ведомство предложит инвесторам два выпуска с постоянным купоном на общую сумму 30 млрд руб.

Денежный рынок

- На финишной прямой налогового периода (сегодня предстоит уплата налога на прибыль) банки предпочли сэкономить ликвидность и сократили позицию на недельных депозитах в ЦБ

Без комментариев

- Акционеры "Детского мира" допускают SPO или продажу крупного пакета стратегии
- По данным Минфина, ведомство до конца года может разместить евробонды на сумму до 3 млрд долл., из которых 800 млн долл. должно быть направлено на выкуп обращающихся бумаг.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,31	1	-6	12
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,55	2	-6	29
Россия 2023	▼ 3,78	-2	1	-110
UST 10	▼ 2,78	-8	-8	-12
UST 30	▼ 3,03	-6	-6	-13
Германия 10	▼ 0,50	-2	-8	168
Италия 10	▼ 1,87	-4	-2	75
Испания 10	▼ 1,23	-2	-7	308
MOSPRIME O/N, %	- 7,29	-	-24	-27
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,27	-4	-24	-32
LIBOR O/N, %	- 1,70	-	25	25
LIBOR 1 месяц, %	- 1,88	-	4	23

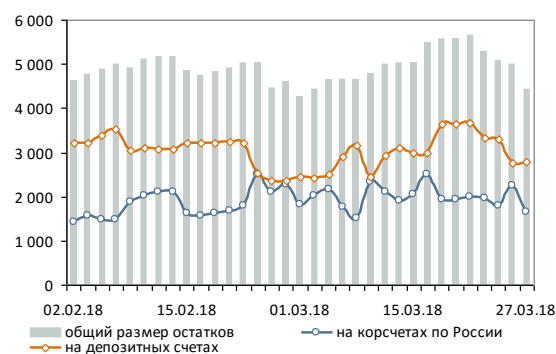
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 68,91	-0,91	3,02	3,84
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,44	0,45	-0,23	2,04
RUR/EUR, ЦБ	▲ 71,25	0,09	1,08	3,46

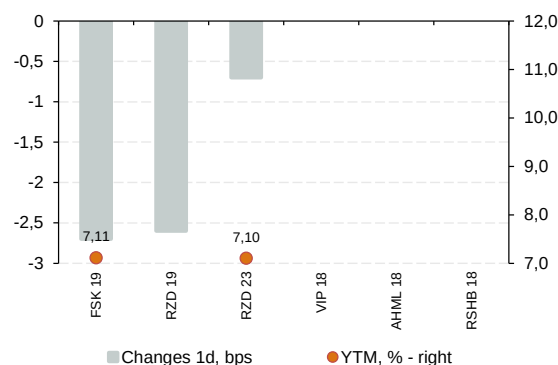
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Суверенные российские евробонды вчера корректировались вверх, после недавней просадки. Покупки рискованных активов проходили по всей вселенной ЕМ на фоне роста аппетита к риску после смягчения риторики между США и Китаем, а также вслед за снижением доходности базовых активов (UST 10Y 2,77%, -8 бп) благодаря сильному спросу на первичных аукционах Минфина США. В тоже время российские бумаги заметно отставали от других суверенных облигаций развивающихся стран. По итогам вторника кривая гособлигаций опустилась на 1-3 бп на ближнем и среднем участках и на 4-5 на дальнем. Корпоративные бонды демонстрировали смешанную динамику.

Из макроданных вчера был опубликован индекс потребительского доверия в США за март. Показатель неожиданно опустился до 127,7 пунктов (против 130 пп месяцем ранее). Инвесторы ожидали повышения мартовского индекса до 131 пунктов. Тем не менее, в целом уверенность американцев продолжает оставаться на высоких уровнях.

Прогноз. Вероятно, российские суверенные бонды сегодня продолжат двигаться в боковом тренде. Среди значимых событий в течение дня можно выделить публикацию очередной оценки ВВП США за 4К17г. (2,7% по предыдущим данным).

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
PROMBK	10.2019	▲ 98,99	5,94	376	-1	-2
VTB	06.2035	▲ 103,36	5,94	310	-4	-4
CRBKMO	11.2021	▼ 102,57	5,08	264	1	9
VEBBNK	11.2025	▲ 112,10	4,88	218	-2	11
VEBBNK	11.2023	▲ 107,11	4,50	189	-7	7
VEBBNK	07.2022	▲ 106,16	4,42	192	-7	5
ALFARU	04.2021	▲ 109,60	4,37	199	-2	1
SBERRU	02.2022	▲ 106,29	4,33	186	-2	5
VEBBNK	07.2020	▲ 106,24	3,99	170	-5	9
SBERRU	06.2021	▲ 105,23	3,96	156	-1	6
VTB	10.2020	▼ 106,32	3,90	157	-0	4
GPBRU	09.2019	▼ 102,11	3,43	127	-1	1

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	190	-0	11
ROSNRM	03.2022	▼ 99,01	4,48	201	0	12
SIBNEF	09.2022	▲ 99,73	4,44	192	-0	10
GAZPRU	07.2022	▼ 102,15	4,39	189	-0	2
LUKOIL	04.2023	▲ 100,89	4,36	179	-1	16
GMKNRM	10.2022	▼ 109,34	4,33	181	-0	7
GAZPRU	03.2022	▲ 107,79	4,33	187	-1	3
NLMKRU	06.2023	▲ 101,03	4,28	169	-0	9
CHMFRU	10.2022	▼ 107,03	4,18	166	0	9
NVTKRM	12.2022	▲ 101,18	4,14	160	-1	7
RURAIL	04.2022	▲ 105,98	4,07	159	-1	4
GAZPRU	01.2021	▼ 105,19	4,02	166	-0	1

*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
AFKSRU	05.2019	▼ 101,50	5,55	346	3	12
GLPRU	09.2023	▲ 104,70	5,49	290	-4	-3
VIP	04.2023	▲ 109,03	5,11	255	-1	2
GLPRU	01.2022	▲ 106,30	5,03	258	-5	-5
EVRAZ	01.2022	▲ 105,97	5,01	255	-3	5
SCFRU	06.2023	▲ 101,84	4,97	239	-2	-3
VIP	02.2023	▲ 104,84	4,82	226	-1	4
HCDNDA	11.2021	▲ 103,72	4,74	230	-1	2
PGILLN	03.2022	▲ 99,93	4,72	225	-1	5
TRUBRU	04.2020	▼ 103,95	4,66	239	-0	5
MOBTCL	05.2023	▼ 101,96	4,57	199	0	5
EVRAZ	01.2021	▲ 109,64	4,57	220	-2	8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок во вторник в очередной раз характеризовался невысокой активностью. Большую часть дня ОФЗ торговались на уровнях немного ниже предыдущего закрытия. Позже баланс сил перешел на сторону покупателей под влиянием высоких цен на нефть и объявления параметров следующих еженедельных аукционов Минфина. Это позволило отыграть накопленные за день убытки, таким образом гособлигации завершили день почти без изменений. Хуже рынка смотрелась среднесрочная серия 26211, подешевевшая на 0,3 пп от номинала. Однако объемы торгов с выпуском были крайне незначительными. В целом дневной оборот на ММВБ вчера составил менее 15 млрд руб., что сопоставимо с цифрами накануне. Основная ликвидность (почти четверть от суммы сделок с «классическими» ОФЗ) была сосредоточена в длинном выпуске 26221 (УТМ7,33%). Среди флоутеров, как и днем ранее, наиболее активно торговались длинные бумаги 29009 и 29010.

Прогноз. Основным событием сегодня станет последний в текущем квартале первичный аукцион Минфина. Ведомство предложит инвесторам два выпуска с постоянным купоном на общую сумму 30 млрд руб. На первом аукционе будет размещаться недавно появившаяся среднесрочная серия 26223 в объеме 20 млрд руб. Позже предложение дополнится новым наиболее длинным бенчмарком 26225 на сумму 10 млрд руб. Первоначальная реакция в обоих выпусках на новости о планируемом доразмещении вчера была нейтральной.

Таким образом, в случае успешной реализации всего объема, квартальный план заимствований (450 млрд руб.) будет перевыполнен на 13 млрд руб. Вместе с тем Минфин поделился своими планами, в случае благоприятной конъюнктуры рынка, провести в среду на следующей неделе (4 апреля) аукцион по размещению нового выпуска индексируемых на инфляцию ОФЗ. В случае, если размещение бумаг состоится, других лотов в этот день запланировано не будет.

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	▼	100,97	6,28	2	1	-11
ОФЗ 26214	05.2020	▼	100,36	6,31	1	-6	-6
ОФЗ 26205	04.2021	▼	103,45	6,44	2	-6	-10
ОФЗ 26217	08.2021	▼	103,49	6,44	2	-6	-12
ОФЗ 26209	07.2022	▼	104,60	6,46	3	-5	-10
ОФЗ 26215	08.2023	▼	102,46	6,55	2	-6	-8
ОФЗ 26219	09.2026	▼	105,73	6,96	1	-5	-
ОФЗ 26207	02.2027	▼	108,57	6,96	1	-2	2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	100,78	7,06	2	1	4
ОФЗ 26218	09.2031	▼	112,28	7,20	1	-4	-4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	98,93	2,73	-	-1	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

На финишной прямой налогового периода (в среду остается уплата налога на прибыль) банки предпочли сэкономить ликвидность и сократили позицию на недельных депозитах в ЦБ. На депозитном аукционе во вторник банки разместили у регулятора 1,97 трлн руб. против 2,6 трлн руб., размещенных неделей ранее. Индикативные ставки МБК при этом не изменились, оставшись чуть выше ключевой ставки ЦБ (7,29% по MosPrime o/n).

Примечательно, что, хотя ставка MosPrime o/n потеряла с прошлого четверга 21 бп, ее основное снижение пришлось на пятницу — еще до решения Банка России по ключевой ставке, после того как в банковскую систему вернулись средства, размещенные на депозитах ЦБ в рамках операций «тонкой настройки». Снижение же ключевой ставки MosPrime o/n отыграла в минимальной степени, сократившись в понедельник лишь на 6 бп. Такая ситуация подтверждает усиление спроса на рублевую ликвидность со стороны отдельных банков в связи с крупными перечислениями в бюджет, несмотря на видимую стабильность основных индикаторов межбанковского рынка.

Мы ожидаем, что эффект от налогового периода будет сохраняться на рынке и после его окончания — до начала апреля. Еще более вероятно, что сразу после финальных платежей ЦБ возобновит ежедневное проведение депозитных операций «тонкой настройки» и абсорбирует весь приток бюджетной ликвидности в начале апреля.

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