

Внешний рынок

- Российские евробонды вчера опять показывали отстающую динамику под влиянием внешнеполитических факторов. Большая часть долговых рынков развивающихся стран зафиксировала прибыль вслед за продолжающимся сокращением доходностей американских Treasuries. UST10Y опустились вчера до 2,74%, - 46п.
- В тоже время новости об обострении отношений между Россией и США, а также обсуждение Великобританией возможного запрета на обслуживание российских евробондов в системах Euroclear и Clearstream не добавили оптимизма инвесторам в российский риск. Продажи носили весьма сдержанный характер, суверенная кривая закрылась выше на 1-2 бп. Корпоративные выпуски не повторили динамики госсектора, продолжив дорожать.
- Сегодня активность на российском внешнем долговом рынке будет минимальной из-за пасхальных праздников у зарубежных игроков (биржи США и Европы будут закрыты)

Внутренний рынок

- Волатильность на внутреннем рынке облигаций в четверг по-прежнему оставалась слабой. Бумаги госсектора большую часть дня консолидировались возле текущих значений.
- В результате ОФЗ смогли удержаться на своих позициях, в то время как отдельные выпуски даже закрылись с небольшим ростом

Денежный рынок

- С начала мартовского периода платежей в бюджет структурный профицит ликвидности в банковском секторе, по данным ЦБ, сократился более чем на 1 трлн руб. и в настоящий момент находится на трехнедельном минимуме

Без комментариев

- Международное агентство Fitch подтвердило рейтинг ОАО "РЖД" на уровне "BBB-". Прогноз по рейтингу - "позитивный".
- Международное агентство Fitch подтвердило рейтинг ФПК на уровне "BB+" с "позитивным" прогнозом.
- Газпром получил согласие от банка JIBC на выпуск бондов в иенах на сумму в эквиваленте до 1 млрд долл., но размещение, вероятно, будет перенесено на 2019 год.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,31	-2	1	12
ОФЗ 26215 (8Y)	6,54	-2	3	33
Россия 2023	3,77	-0	-1	-101
UST 10	2,74	-4	-9	-16
UST 30	2,97	-5	-9	-19
Германия 10	0,49	-1	-3	174
Италия 10	1,78	-5	-10	152
Испания 10	1,15	-5	-13	378
MOSPRIME O/N, %	7,30	1	-20	-26
MOSPRIME 1 неделя, %	7,29	1	-14	-30
LIBOR O/N, %	1,70	0	25	25
LIBOR 1 месяц, %	1,89	1	3	24

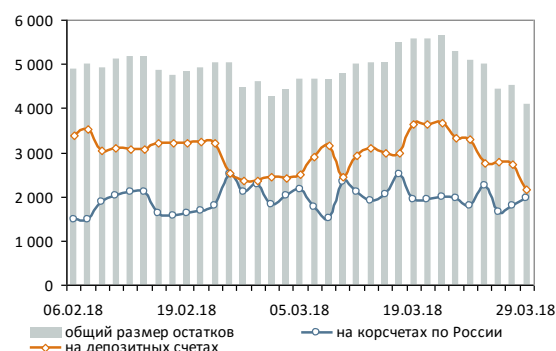
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	69,22	0,57	1,18	4,31
RUR/USD, ЦБ	57,28	-0,85	0,03	1,75
RUR/EUR, ЦБ	70,49	-0,84	0,10	2,37

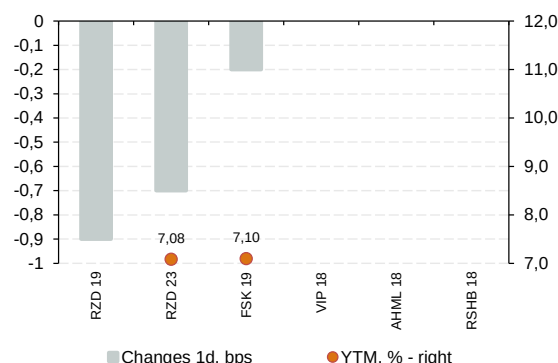
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Волатильность на внутреннем рынке облигаций в четверг по-прежнему оставалась слабой. Бумаги госсектора большую часть дня консолидировались возле текущих значений. Не смотря на очередную порцию негатива со стороны геополитики (в том числе возможный запрет на обращение в международных клиринговых компаниях) и коррекции в нефтяных котировках, ОФЗ смогли удержаться на своих позициях, в то время как отдельные выпуски даже закрылись с небольшим ростом. Наибольшая активность участников отмечалась сегодня нами на дальнем конце кривой. На сделки с длинными бумагами пришлось почти половина от суммарного оборота в «классических» ОФЗ. Выпуск 26225 снизился в доходности на 2 бп до УТМ7,37% годовых. В целом активность на вторичном рынке вчера вернулась к своему среднему уровню, дневной оборот на ММВБ превысил 33 млрд руб. (почти вдвое выше значения накануне). На флутеры пришлось около четверти от всех сделок. Существенных ценовых изменений в бумагах с плавающим купоном не произошло.

На первичном рынке ДОМ.РФ (бывшее АИЖК) вчера собирал заявки на облигации серии 001P-03 объемом 15 млрд руб. Первоначально организаторы займа ориентировали на доходность к оферте через 1 год в диапазоне УТР6,86-7,02%. В ходе маркетинга индикатив был сужен, в результате книга была закрыта по нижней границе (УТР6,86%). Также генерирующая компания ОГК-2 открывала книгу на 5-летние биржевые облигации на сумму 5 млрд руб. Эмитент установил ставку первого купона в размере 6,95%, что значительно ниже первоначального ориентира (7,2-7,3%). Структура займа предусматривает оферту через 3 года.

Прогноз. В пятницу европейские и американские торговые площадки будут закрыты из-за пасхальных праздников. Вероятно, что активность на рынке локального долга тоже снизится, а движение цен будет происходить в рамках узкого диапазона.

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	-	7	-11
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,37	6,31	-2	1	-6
ОФЗ 26205	04.2021	-	103,40	6,45	-	6	-9
ОФЗ 26217	08.2021	▼	103,35	6,48	-	8	-8
ОФЗ 26209	07.2022	▲	104,53	6,48	-	6	-8
ОФЗ 26215	08.2023	▲	102,50	6,54	-2	3	-9
ОФЗ 26219	09.2026	▼	105,70	6,97	-	3	1
ОФЗ 26207	02.2027	▲	108,61	6,95	-1	4	1
ОФЗ 26212	01.2028	▲	100,84	7,05	-1	5	3
ОФЗ 26218	09.2031	▲	112,30	7,19	-1	3	-5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	98,93	2,73	-	-	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В четверг рубль чувствовал себя весьма уверенно, несмотря на коррекцию цены на нефть в первой половине дня и утреннее укрепление доллара к основным валютам.

К концу рабочего дня стоимость нефти марки Brent вернулась на уровень в 69 долл., а индекс доллара оказался в отрицательной зоне, что усилило рост рубля и позволило ему повторно протестировать за день отметку в 57,5 против доллара. Валюты развивающихся рынков к концу рабочего дня демонстрировали разнонаправленную динамику, однако в большинстве так же, как и рубль, пребывали в плюсе к американской валюте.

На внутреннем денежном рынке после завершения налогового периода сохраняется эффект от крупных выплат. С начала мартовского периода платежей в бюджет структурный профицит ликвидности в банковском секторе, по данным ЦБ, сократился более чем на 1 трлн руб. и в настоящий момент находится на трехнедельном минимуме. Такая ситуация поддерживает ставки МБК выше уровня ключевой ставки ЦБ, что пока избавляет регулятора от возобновления депозитных операций «тонкой ликвидности». Однако с возвращением средств в банковскую систему по бюджетному каналу в начале апреля можно ожидать увеличения объемов абсорбирования рублевой ликвидности Банком России, что создаст благоприятные условия для отечественной валюты даже в отсутствие налоговых выплат.

*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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com