

Внешний рынок

- Российские евробонды охватила паника на фоне новых санкций, а также роста общей геополитической напряженности.
- Из-за эмоциональных распродаж российские суверенные бумаги прибавили в доходности от 20 до 29 бп вдоль кривой

Внутренний рынок

- Резкое ухудшение внешнего фона, связанное с расширением антироссийских санкций со стороны США накануне в пятницу, а также обострение конфликта вокруг Сирии (возможно грозит дополнительными санкциям) привело к неприятию инвесторами российского риска.
- Это вылилось в масштабные распродажи по всему спектру торгуемых активов. Кривая ОФЗ сдвинулась вверх на 20-25 бп на дальнем и среднем участках и на 30 бп на ближнем сегменте

Денежный рынок

- Вслед за продолжающимся ослаблением рубля Банк России увеличил объемы абсорбирования рублевой ликвидности, однако сделал это весьма осторожно

Без комментариев

- Международное агентство S&P повысило долгосрочный рейтинг АО "Дом.рф" (ранее АИЖК) на одну ступень с "BB+" до "BBB-" со "стабильным" прогнозом. Рейтинговое действие связано с недавним повышением суверенных рейтингов РФ.
- Международное агентство S&P подтвердило рейтинг Белоруссии на уровне "B" со "стабильным" прогнозом.
- Международное агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг СИБУРа на уровне "BB+" и изменило прогноз на "позитивный" с "негативного".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,66	28	35	-53
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,74	20	21	-54
Россия 2023	▲ 3,94	23	17	-141
UST 10	▼ 2,78	-5	5	-10
UST 30	▼ 3,01	-6	5	-13
Германия 10	▲ 0,50	1	1	144
Италия 10	▼ 1,77	-2	-2	243
Испания 10	▲ 1,23	1	7	198
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,25	2	-6	-30
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,30	3	-2	-28
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

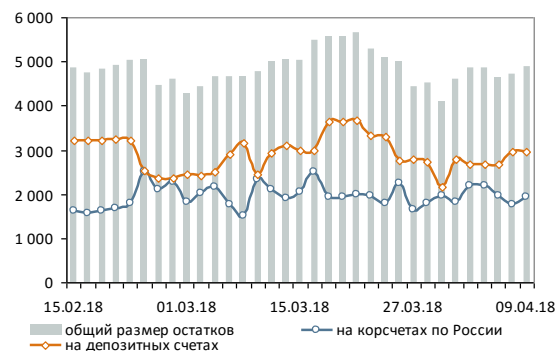
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 68,53	2,62	2,07	6,43
RUR/USD, ЦБ	▲ 60,54	4,19	5,34	6,50
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,62	4,58	5,56	5,77

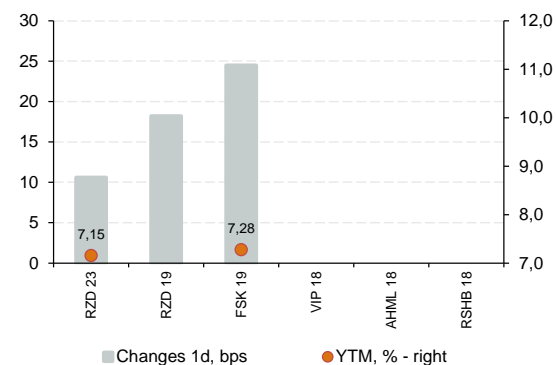
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Смягчение тона в продолжающемся торговом конфликте между США и Китаем поддержало американские фондовые индексы в понедельник. Казначейские облигации завершили день без видимых изменений, 10-летний бенчмарк закрылся на отметке YTM2,78%. Российские евробонды охватила паника на фоне новых санкций, а также роста общей геополитической напряженности. Неприятие российского риска вылилось в резкий рост стоимости CDS - 5-летний контракт подорожал за день на 18 бп до 138 бп. Из-за эмоциональных распродаж российские суверенные бумаги прибавили в доходности от 20 до 29 бп вдоль кривой. Серьезное давление испытали и корпоративные выпуски, особенно в металлургическом секторе. В частности, евробонды Полюса опустились до 83-85% от номинала, в то время как Евраз потерял до 6 «фигур».

Прогноз. Сегодня активность продавцов в российском сегменте продолжается, не смотря на растущие цены на нефть. Длинные гособлигации уже потеряли более 1% от стоимости. В США днем будет опубликован индекс PPI за март.

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	▼ 98,68	6,18	402	13	16
VTB	06.2035	▼ 103,44	5,93	309	0	0
VEBBNK	11.2025	▼ 109,07	5,33	262	63	48
CRBKMO	11.2021	▼ 102,17	5,20	273	12	11
VEBBNK	11.2023	▼ 103,97	5,12	250	78	68
SBERRU	02.2022	▼ 104,13	4,92	243	73	61
VEBBNK	07.2022	▼ 104,83	4,75	223	49	40
VEBBNK	07.2020	▼ 104,75	4,64	233	82	68
ALFARU	04.2021	▼ 109,28	4,46	204	21	9
SBERRU	06.2021	▼ 104,22	4,28	185	40	33
VTB	10.2020	▼ 105,53	4,20	185	36	29
SBERRU	06.2019	▼ 101,77	3,67	159	43	36

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
GMKNRM	10.2022	▼ 104,91	5,38	284	105	102
GMKNRM	04.2018	▼ 99,96	5,06	350	237	295
GMKNRM	10.2020	▼ 101,42	4,95	259	105	101
ROSNRM	03.2022	▼ 97,38	4,95	245	50	49
SIBNEF	09.2022	▼ 98,54	4,74	220	45	32
SIBNEF	11.2023	▼ 106,39	4,69	207	27	20
NLMKRU	06.2023	▼ 99,12	4,69	209	43	39
GAZPRU	03.2022	▼ 106,44	4,68	219	47	37
GAZPRU	07.2022	▼ 101,05	4,67	215	45	32
LUKOIL	04.2023	▼ 99,60	4,65	206	42	35
RURAIL	04.2022	▼ 104,13	4,55	205	55	48
CHMFRU	10.2022	▼ 105,57	4,52	198	38	34

*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
PGILLN	04.2020	▼ 92,31	9,86	757	586	586
PGILLN	03.2022	▼ 86,59	8,78	628	411	408
EVRAZ	01.2022	▼ 102,45	6,01	352	130	106
EVRAZ	01.2021	▼ 106,38	5,74	335	133	121
AFKSRU	05.2019	▼ 101,32	5,68	365	20	17
GLPRLI	09.2023	▼ 104,19	5,60	299	6	9
VIP	04.2023	▼ 107,72	5,40	282	38	25
GLPRLI	01.2022	▼ 105,39	5,28	280	19	23
VIP	02.2023	▼ 103,55	5,11	253	38	26
SCFRU	06.2023	▼ 101,36	5,07	247	17	11
EVRAZ	04.2020	▼ 102,80	5,03	274	114	96
TRUBRU	04.2020	▼ 103,53	4,85	258	29	17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Резкое ухудшение внешнего фона, связанное с расширением антироссийских санкций со стороны США накануне в пятницу, а также обострение конфликта вокруг Сирии (возможно грозит дополнительными санкциям) привело к неприятию инвесторами российского риска. Это вылилось в масштабные распродажи по всему спектру торгуемых активов. ОФЗ вчера открывшись эмоциональными продажами демонстрировали запоздалую реакцию на новый раунд американских санкций. Позже в ходе торгов давление усилилось вслед за ослаблением рубля. Таким образом за один день кривая ОФЗ сдвинулась вверх на 20-25 бп на дальнем и среднем участках и на 30 бп на ближнем сегменте. Стоимость длинных «классических» выпусков опустилась более чем на 1,7 пп от номинала. Наклон кривой на участке 2-10Y уменьшился на 7 бп до 59 бп. Падение котировок сопровождалось повышенными торговыми оборотам. Суммарный объем сделок на ММВБ сегодня составил почти 60 млрд руб., что вдвое выше среднего уровня. Основные денежные потоки проходили в операциях с длинными и среднесрочными гособлигациями с постоянным купоном. На флоутеры пришлось чуть более 8% оборота (преимущественно сконцентрированных в серии 29007). ОФЗ с плавающим купоном, в том числе и инфляционные линкеры также не смогли проявить устойчивость, теряя примерно 0,3-0,5 пп от стоимости.

Корпоративные рублевые облигации в понедельник также пребывали под давлением. На фоне новостей вокруг Русала, локальные выпуски эмитента подешевели почти на 7пп.

Прогноз. Мы рассчитываем, что эмоциональность торгов сегодня немного ослабнет, таким образом темпы снижения котировок гособлигации сократятся. В тоже время до нормализации геополитической ситуации, а также фондовых площадок возобновление растущего тренда маловероятно. Утром распродажи в ОФЗ продолжились, основное давление по-прежнему ощущают длинные бумаги.

Сегодня днем Минфин объявит параметры следующего аукциона ОФЗ. С учетом неблагоприятной конъюнктуры ведомство, вероятнее всего, снизит размер предложения, отдав предпочтение коротким выпускам.

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	▼	100,32	6,70	42	43	33
ОФЗ 26214	05.2020	▼	99,69	6,66	28	35	28
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,70	6,71	23	26	18
ОФЗ 26217	08.2021	▼	102,58	6,74	23	26	21
ОФЗ 26209	07.2022	▼	103,69	6,70	22	23	16
ОФЗ 26215	08.2023	▼	101,65	6,74	20	21	12
ОФЗ 26219	09.2026	▼	104,41	7,17	22	21	19
ОФЗ 26207	02.2027	▼	107,02	7,19	23	24	22
ОФЗ 26212	01.2028	▼	99,27	7,28	22	23	25
ОФЗ 26218	09.2031	▼	110,41	7,41	21	22	16
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	99,13	2,69	4	-4	-2

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

С понедельника рубль находится под жестким прессингом панических настроений на рынке, связанных с расширением американских санкций против российского бизнеса и главным образом компании «РУСАЛ». При этом распродажи рубля на валютном рынке сопровождаются внушительными объемами. После 18:00 мск в понедельник рубль терял более 3,4% к доллару, в то время как максимальные потери среди других валют развивающихся рынков не превышали 0,6%. В утренние часы вторника потери рубля составляли уже почти 5% против в целом нейтральной динамики других валют развивающихся рынков к американской валюте.

Вслед за продолжающимся ослаблением рубля Банк России увеличил объемы абсорбирования рублевой ликвидности, однако сделал это весьма осторожно. Лимит по операциям «тонкой настройки» увеличен во вторник с 500 до 700 млрд руб., при этом ЦБ вновь привлечет средства лишь на 1 один, оставляя себе возможность для дальнейшего расширения лимита завтра. В свою очередь, на недельном аукционе лимит составит 2,7 трлн руб., что даже чуть меньше лимита недельной давности, но превышает текущий объем размещенных банками средств на недельных аукционных депозитах (2,5 трлн руб.). Необходимо отметить, что по сути регулятор увеличил объемы изъятия рублевых средств абсолютно незначительно, что вероятно связано с тем, что отдельные игроки уже испытывают острую потребность в ликвидности вслед за резким падением стоимости залоговых ценных бумаг.

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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

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