

Внешний рынок

- Международные рынки перешли вчера в режим пониженной волатильности в ожидании решения ФРС по ставке, которое будет опубликовано сегодня поздно вечером. Вероятно, что ставка по федеральным фондам останется на прежнем уровне 2,25-2,5%.

Внутренний рынок

- Федеральные займы вчера так и не смогли перейти к прибыли несмотря на комбинацию ряда благоприятных факторов. В результате российский рынок выглядел слабее большинства аналогичных площадок ЕМ, где доминировали покупатели.
- Сегодня Минфин проведет два первичных аукциона, где будут предложены бумаги с постоянным купоном среднесрочной и длинной дюрацией. В отличие от предыдущей недели объем предложения был уменьшен с 30 до 25 млрд руб.

Денежный рынок

- Несмотря на сокращение запасов ликвидности после проведения налоговых платежей, банки увеличили объем средств на недельных депозитах в ЦБ

Без комментариев

- Международное агентство Moody's ухудшило изменило прогноз рейтингов Домодедово (DME) до "стабильного" с "позитивного". Сам рейтинг подтвержден на текущем уровне "Ba1". "Рейтинговое действие обусловлено более слабыми, чем ожидалось, операционными и финансовыми показателями аэропорта. Также учитывалась приостановка запуска нового терминала, которая первоначально была запланирована на 1П18г.
- ГК "Самолет" выставила на 20 марта дополнительную ofertу по облигациям серии БО-П04 объемом до 500 млн руб. Цена приобретения - 100% от номинальной стоимости облигаций.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	7,84	1	7	-8
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	8,13	1	-	48
Россия 2023	▲	4,07	3	2	-5
UST 10	▼	2,71	-3	-3	-2
UST 30	▼	3,04	-3	-2	2
Германия 10	▼	0,20	-0	-4	95
Италия 10	▼	2,63	-3	-11	269
Испания 10	▲	1,24	2	-10	246
MOSPRIME O/N, %	▲	8,01	2	3	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	8,06	2	5	8
LIBOR O/N, %	-	2,38	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	2,50	-	-1	-

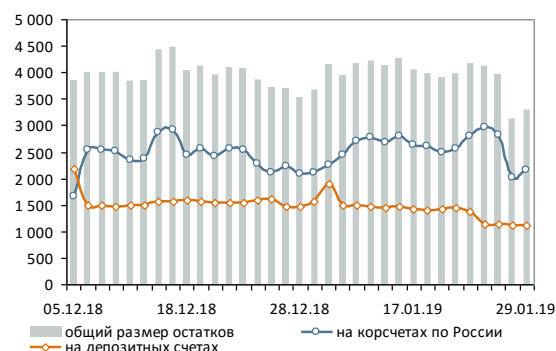
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	60,84	2,30	-0,31	-
RUR/USD, ЦБ	▼	66,05	-0,28	-0,68	-
RUR/EUR, ЦБ	▼	75,51	-0,22	-0,05	-

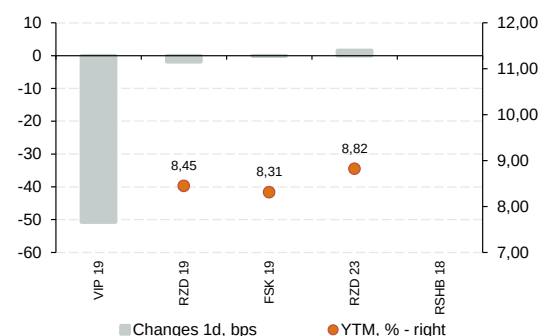
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Международные рынки перешли вчера в режим пониженной волатильности в ожидании решения ФРС по ставке, которое будет опубликовано сегодня поздно вечером. Доходности Treasuries колебались в рамках узкого диапазона, 10-летний бенчмарк закрылся на 2 бп ниже (YTM2,71%). Рисковые активы стран ЕМ слегка поднимались в доходности. Их динамику повторяли и российские суверенные выпуски. Кривая гособлигаций вчера переместилась выше на 1-2 бп. В корпоративном секторе единого тренда не сформировалось. Давление ощущалось в длинных выпусках Газпрома, что, вероятно, связано с новостями о готовящемся новом размещении.

Прогноз. На сегодня запланировано закрытие сделки по размещению рублевых еврооблигаций Альфа банка после roadshow, проходившего в начале недели. Ожидается, что бумаги будут иметь срок обращения 3,5-4 года. Основным событием среды станет завершение двухдневного заседания FOMC, за которым последует пресс-конференция Джерома Пауэлла. Вероятно, что ставка по федеральным фондам останется на прежнем уровне 2,25-2,5%.

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	-	12,60	1 009	-	-
CRBKMO	11.2021	▲ 99,93	5,90	335	-5	-18
VEBBNK	11.2025	▲ 105,05	5,89	328	-1	-7
VEBBNK	11.2023	▼ 101,45	5,59	305	0	-4
VEBBNK	07.2022	▼ 102,03	5,37	283	1	-8
VEBBNK	07.2020	▲ 102,48	5,09	254	-1	-5
SBERRU	02.2022	▲ 103,72	4,79	223	-0	-4
ALFARU	04.2021	▼ 106,46	4,67	212	0	-4
SBERRU	06.2021	▼ 102,53	4,58	202	0	-2
VTB	10.2020	▼ 103,48	4,40	184	2	0
GPBRU	09.2019	▼ 100,45	4,17	171	11	6
SBERRU	06.2019	▼ 100,56	3,77	140	14	12

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
ROSNRM	03.2022	▼ 97,86	4,95	241	2	8
SIBNEF	11.2023	▼ 104,45	4,95	240	0	0
NLMKRU	06.2023	▼ 98,77	4,82	227	0	-8
GMKNRM	10.2022	▼ 106,21	4,77	223	1	-0
NVTKRM	12.2022	▼ 98,83	4,75	221	2	3
CHMFRU	10.2022	▼ 104,02	4,71	216	0	-9
SIBNEF	09.2022	▼ 99,11	4,64	210	0	2
RURAIL	04.2022	▼ 103,22	4,60	205	-0	-2
LUKOIL	04.2023	▼ 100,05	4,55	201	1	3
GAZPRU	03.2022	▼ 105,64	4,54	200	4	-2
LUKOIL	06.2022	▼ 106,79	4,45	190	1	0
NVTKRM	02.2021	▼ 104,11	4,44	186	4	14

*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	▲ 102,73	5,82	327	-1	0
GLPRU	01.2022	▲ 102,89	5,80	325	-2	-3
VIP	04.2023	▼ 105,13	5,79	323	1	-3
SCFRU	06.2023	▲ 98,81	5,68	314	-0	-1
HCDNDA	11.2021	▼ 100,57	5,65	309	1	1
PGILLN	03.2022	▼ 98,61	5,18	264	3	0
TRUBRU	04.2020	▼ 101,78	5,16	261	-0	1
EVRAZ	01.2022	▼ 104,39	5,15	260	0	-6
MOBTCL	05.2023	▲ 99,51	5,12	258	-1	-8
VIP	02.2023	▼ 103,64	4,94	239	0	-3
EVRAZ	01.2021	▼ 106,38	4,85	228	-0	-7
EUCHEM	04.2020	▼ 98,97	4,69	214	6	17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Федеральные займы вчера так и не смогли перейти к прибыли несмотря на комбинацию ряда благоприятных факторов (традиционно со стороны нефти и рубля). В результате российский рынок выглядел слабее большинства аналогичных площадок ЕМ, где доминировали покупатели. В целом амплитуда колебаний котировок ОФЗ по итогам дня оказалась небольшой. Многие «классические» выпуски завершили торги без видимых изменений, хотя в течение сессии теряли до половины фигуры (особенно после объявления Минфином планов на следующий аукционный день). Наиболее выраженная отстающая динамика фиксировалась в выпусках со сроками погашения через 4-5 лет, где цены снизились до 0,2 пп от номинала.

Объем торгов во вторник сократился еще значительно, составив менее 11 млрд руб. Основная ликвидность (свыше 90% оборота) была сосредоточена в сегменте ОФЗ с постоянным купоном, в то время как среди флоатеров активность присутствовала лишь на ближнем участке.

Розничная сеть X5 успешно закрыла книгу заявок на биржевые облигации объемом 5 млрд руб. ниже первоначальных ориентиров. Финальный размер купона 15-летних бумаг сложился в размере 8,5%, что транслируется в доходность к оферте через 3 года на уровне УТР8,68%.

Прогноз. В среду Минфин проведет два первичных аукциона, где будут предложены бумаги с постоянным купоном среднесрочной и длинной дюрации. В отличие от предыдущей недели объем предложения был уменьшен с 30 до 25 млрд руб. Выбор упал на серии 26223 (погашается в феврале 2024 г.) в объеме 15 млрд руб. и 26224 (погашается в мае 2029 г.) на оставшиеся 10 млрд руб. Более длинный выпуск отреагировал резкой негативной динамикой вчера на новости о готовящемся доразмещении, однако позже скорректировался к уровню открытия.

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	▼	99,46	7,58	2	11	12
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,39	7,84	1	7	11
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,77	7,85	4	7	-1
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,31	7,95	-	-	-3
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,16	8,04	1	6	-5
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,34	8,13	1	-	-12
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,01	8,27	2	2	-15
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,14	8,29	1	3	-33
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,13	8,31	1	3	-16
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,17	8,39	2	3	-29
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-		2,90	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Во вторник Банк России проводил традиционный депозитный аукцион. Несмотря на сокращение запасов ликвидности после проведения налоговых платежей, банки увеличили объем средств на недельных депозитах, разместив на аукционе регулятора 1,3 трлн руб. Впрочем, лимит на аукционе составлял и вовсе 1,79 трлн руб. Банки также рефинансировали свою задолженность по операциям РЕПО о/п Федерального казначейства и привлекли во вторник почти такую же сумму, как и в понедельник — чуть более 150 млрд руб. Одновременно были привлечены все средства в рамках лимита 50 млрд руб. на депозитном аукционе Федерального казначейства (сроком на 35 дней). В целом на рынке все еще сохраняется негативный эффект после налоговых платежей, в частности во вторник ставка МБК MosPrime о/п поднялась выше 8% годовых — впервые с декабря 2017 г. (ключевая ставка ЦБ на тот момент составляла 8,25% годовых).

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 2019 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

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

Айнур Дуйсембаева

Глобальные рынки

ADuisembaeva@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