

Внешний рынок

- В понедельник волнения инвесторов усилились под воздействием геополитических рисков, в частности из-за возможного усиления противороссийских санкций со стороны США
- Реакция в суверенных евробондах оказалась весьма эмоциональной - длинные выпуски потеряли чуть больше «фигуры»
- Сегодня начинается двухдневное заседание ФРС по ставке

Внутренний рынок

- В понедельник рублевый государственный долг оказался под давлением продавцов
- Сегодня на открытии сектора стоимость федеральных долгов меняется незначительно на фоне минимальных торговых операций

Денежный рынок

- С учетом внушительного объема свободной ликвидности пик давления на ставки МБК может сдвинуться ближе к концу недели

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	8,06	4	1	-2
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	8,00	7	8	-45
Россия 2023	▲	3,47	5	-11	8
UST 10	▼	2,26	-0	-6	11
UST 30	▲	2,83	1	-7	12
Германия 10	▲	0,51	0	-7	-3
Италия 10	▼	2,05	-2	-18	-123
Испания 10	▲	1,47	2	-11	-88
MOSPRIME O/N, %	▼	9,18	-6	-3	22
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	9,21	-2	-2	8
LIBOR O/N, %					-
LIBOR 1 месяц, %					-

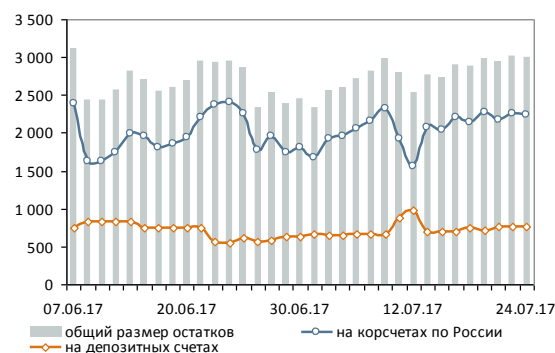
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	48,23	1,77	1,01	6,75
RUR/USD, ЦБ	▲	60,03	1,13	1,16	0,97
RUR/EUR, ЦБ	▲	69,86	0,92	2,58	4,99

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Понедельник для российских еврооблигаций прошел в режиме risk-off. Волнения инвесторов усилились под воздействием геополитических рисков, в частности из-за возможного усиления противороссийских санкций со стороны США. Голосование по новому законопроекту в Конгрессе США может пройти уже сегодня. Реакция в суверенных евробондах оказалась весьма эмоциональной - длинные выпуски потеряли чуть больше «фигуры». Хуже всего смотрелись бумаги Russia 42 и Russia 47, чьи доходности выросли на 8 бп до YTM5,02 и 5,24% соответственно. Корпоративные выпуски также находились под давлением, хотя снижение котировок шло более плавно. На наш взгляд, подобное поведение выглядит чрезмерным. Прежде всего, из-за невысокой вероятности достижения мгновенной договоренности по законопроекту между представителями республиканцев и демократов. В случае, если закон одобрен не будет, следующий этап согласования может наступить не ранее осени из-за парламентских каникул. Более того, текст законопроекта все еще содержит весьма расплывчатые формулировки по наиболее «острым» вопросам (в особенности это имеет отношение к инвестициям в суверенные облигации России). В целом российский долг вчера отставал от конкурентов EM, поддержку которым оказывали сырьевые рынки (из-за позитивных новостей с заседания комитета по мониторингу стран ОПЕК+). Доходность 10-летних казначейских облигаций в понедельник выросла на 2 бп до 2,25% в ожидании начала заседания FOMC.

Промсвязьбанк вчера объявил о решении начать маркетинг долларовых бессрочных еврооблигаций на сумму до 600 млн долл. для пополнения капитала первого уровня. Бумаги будут размещаться только по правилу Reg S. Предварительный ориентир доходности составляет 9%. Выпуск будет предусматривать колл-опцион через 5,5 лет.

Прогноз. Сегодня начинается двухдневное заседание ФРС по ставке. Его итоги с большой долей вероятности не принесут изменений в действующие параметры ДКП (фьючерсы на уровень процентной ставки указывают на ее сохранение со 100%-ой вероятностью). В тоже время инвесторы будут пытаться найти возможное «смягчение» формулировок регулятора на фоне недостаточного инфляционного давления, что в моменте сможет подстегнуть аппетит к риску.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

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
VTB	06.2035	▲ 102,73	6,00	359	-0	-2
VEBBNK	11.2025	▼ 111,36	5,11	301	2	-5
CRBKMO	11.2021	▼ 103,45	4,97	326	0	-7
VEBBNK	11.2023	▼ 107,08	4,63	268	1	-5
VEBBNK	07.2022	▼ 107,03	4,42	263	2	-6
PROMBK	10.2019	▼ 102,11	4,24	285	1	-0
SBERRU	02.2022	▼ 109,10	3,91	217	2	-5
ALFARU	04.2021	▼ 113,65	3,81	219	1	-0
VEBBNK	07.2020	▼ 108,62	3,78	229	1	-6
SBERRU	06.2021	▼ 107,67	3,58	193	3	-3
VTB	10.2020	▼ 109,58	3,38	184	3	-1
CRBKMO	02.2018	▼ 102,22	3,28	212	2	-31

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
SIBNEF	11.2023	▼ 109,48	4,27	232	5	0
GMKNRM	10.2022	▼ 111,57	4,13	231	2	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 100,40	4,10	235	4	1
NLMKRU	06.2023	▼ 102,44	4,03	212	3	-1
SIBNEF	09.2022	▼ 101,61	4,03	220	6	4
CHMFRU	10.2022	▼ 108,83	4,01	218	2	-5
RURAIL	04.2022	▼ 107,29	3,98	222	3	-3
LUKOIL	04.2023	▼ 103,02	3,97	208	5	-11
NVTKRM	12.2022	▼ 102,27	3,95	210	3	1
GAZPRU	07.2022	▼ 104,66	3,91	211	5	-4
GAZPRU	03.2022	▼ 110,91	3,90	215	2	-5
LUKOIL	06.2022	▼ 112,42	3,83	205	3	-7

*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
AFKSRU	05.2019	▼ 88,86	14,14	1 282	14	153
GLPRU	09.2023	▼ 103,22	5,87	394	2	-2
GLPRU	01.2022	▼ 105,43	5,49	376	1	-3
EVRAZ	01.2022	▼ 106,60	5,09	335	4	4
TRUBRU	04.2020	▼ 104,66	4,87	341	3	6
VIP	04.2023	▼ 111,52	4,84	299	6	-12
SCFRU	06.2023	▼ 103,56	4,67	277	3	-3
EVRAZ	01.2021	▼ 111,73	4,59	300	4	-2
MOBTCL	05.2023	▼ 102,37	4,53	263	3	6
HCDNDA	11.2021	▼ 105,30	4,50	279	2	-0
VIP	02.2023	▼ 107,40	4,43	257	3	-13
PGILLN	03.2022	▼ 101,24	4,40	264	4	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник рублевый государственный долг оказался под давлением продавцов. Доходности федеральных выпусков вдоль кривой прибавили 5-10 бп. Основные потери понесли долгосрочные бумаги: эталонная серия 26207, 26212 и 26221. Значительный объем сделок в размере 35% от дневного оборота сектора зафиксирован в серии 26220, которую на прошлой неделе предлагал Минфин на еженедельных аукционах. Ставка доходности по последней сделке сложилась на уровне 8,10% против 8% по отсечению в прошлую среду. По всей видимости, из облигаций выходили крупные инвесторы, покупавшие 26220 большим пакетом, при этом практически вся часть оборота реализована до 12:00 по мск. В целом, в секторе негативные эмоции преобладали в первую половину дня, и большинство ОФЗ теряло в стоимости на незначительных оборотах. В дальнейшем на рынке появились покупатели, сумевшие удержать котировки от более существенного падения. На рынке складывается не очень позитивная картина, поскольку инвесторы реагируют на вероятное введение санкций в отношении России, однако содержание ограничительных мер в полной мере не раскрыты, поэтому трудно спрогнозировать реакцию федерального долга. В этом случае, мы продолжаем рекомендовать флоутеры с погашением до 2022 года в качестве защитной тактики инвестирования.

Сегодня на открытии сектора стоимость федеральных долгов меняется незначительно на фоне минимальных торговых операций. Вчерашний аутсайдер по оборотам 26220 немного прибавляет в стоимости и торгуется с доходностью по последней сделке в размере 8,06%. Тема санкций остается ключевым фактором, сдерживающим восстановление котировок ОФЗ, несмотря на утренний отскок российского рубля по отношению к доллару вследствие (частично) роста нефтяных цен. Сырьевая площадка нашла поддержку со стороны Саудовской Аравии, которая намерена сократить экспорт сырья. Также, Нигерия готова сократить объем производства на уровне 1,8 миллиона баррелей в сутки, если его достигнет. Ближе к закрытию отечественного рынка начнется двухдневное заседание ФРС, в ходе которого инвесторы не ожидают каких-либо изменений. Однако на повестке дня будет рассматриваться законопроект, предусматривающий введение санкций против России.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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	▼	97,70	8,03	3	4	4
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,24	8,06	4	1	5
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,06	8,05	5	5	4
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,52	8,09	7	6	8
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,96	8,01	5	6	8
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,95	8,00	7	8	11
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,71	7,94	8	3	5
ОФЗ 26207	02.2027	▼	102,86	7,87	11	12	18
ОФЗ 26212	01.2028	▼	94,75	7,94	8	8	9
ОФЗ 26218	09.2031	▼	105,67	7,98	6	6	6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,81	3,11	1	2	-10

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

С учетом внушительного объема свободной ликвидности пик давления на ставки МБК может сдвинуться ближе к концу недели. Предварительные перечисления основных налоговых платежей пока не оказали никакого влияния на стоимость ликвидности. В понедельник значение MosPrime о/п скорректировалось на 6 б.п. Сегодня банки проведут окончательные расчеты по НДС, акцизам и НДС, что может повлиять на рост ставок МБК. Однако не стоит забывать, что к пиковым выплатам банки подходят с внушительным запасом рублевой ликвидности на корсчетах в ЦБ — 2,2 трлн руб. на утро понедельника. При таком объеме свободных средств пик давления на ставки МБК может сдвинуться ближе к концу недели, когда с уже сократившимися запасами ликвидности банки будут проводить последние платежи (уплата налога на прибыль).

Несмотря на существенный объем остатков банков на корсчетах, ряд игроков по-прежнему испытывает потребность в рефинансировании через операции РЕПО с Федеральным казначейством и ЦБ (по фиксированной ставке).

На сегодняшнем депозитном аукционе Банк России несколько сократил лимит по сравнению с предыдущей неделей (-90 млрд руб.) и предложит 600 млрд руб. Тем не менее, данная сумма чуть превышает объем средств, размещенных банками на депозитах в ЦБ неделей ранее (598,9 млрд руб.).

В условиях возможного ужесточения санкций участники рынка сразу же забывают о других факторах, влияющих на курс. На валютном рынке рубль в очередной раз оказался во власти новостного фона, связанного с возможным ужесточением санкций против РФ. В подобных условиях российская валюта традиционно не замечала ни налоговые платежи, ни внутридневной рост нефтяных котировок, ни слабые позиции доллара на внешних рынках. Однако выше 60 руб. курс доллара встретил сопротивление, так как данный уровень, вероятно, показался крайне привлекательным для продажи валютной ликвидности в преддверии крупных рублевых платежей. Весьма вероятно, что в ближайшее время участники рынка продолжат консолидацию вблизи 60 руб., ожидая дальнейшего развития ситуации с усилением санкций и игнорируя любые другие экономические факторы, влияющие на курс.

*Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*



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 2017 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

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

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Дмитрий Затравкин

Нефть и газ

DZatravkin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@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