

Внешний рынок

- Американские бенчмарки в пятницу продолжили стремительно расти в доходности. 10-летние Treasuries добавили еще 5 бп, достигнув отметки 2,97%, что стало наибольшим значением с начала 2014 г.
- Из-за продаж в американском госсекторе спрос на российские еврооблигации, как и на все суверенные обязательства ЕМ, был невысокий. Суверенная кривая поднялась вверх на 5-6 бп.

Внутренний рынок

- В пятницу рублевый госсектор вновь вернулся в «красную зону» на этот раз под давлением негативных настроений на внешних рынках, а также отрицательной динамики в рубле. Тем не менее после утреннего падения большинство бумаг заняло боковую траекторию, торгуясь в узком диапазоне в течение дня.
- Для внутреннего рынка главным событием новой недели станет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке, которое состоится 27 апреля

Денежный рынок

- За прошедшую неделю рубль продолжил восстанавливать позиции, понесенные в период «мини-девальвации» 9-11 апреля, однако укрепление давалось российской валюте с видимым трудом

Без комментариев

- Банк Уралсиб утвердил условия выпуска биржевых облигаций серии БО-П01, размещаемых в рамках программы биржевых облигаций серии 001P. Планируемый объем составляет 3 млрд руб., срок обращения – 2 года.
- О1 Груп Финанс 7 мая проведет собрание владельцев облигаций серии 001P-05, где планируется рассмотреть вопрос о согласии на внесение эмитентом изменений в условия выпуска облигаций.
- Минфин РФ пока не меняет планов по выходу на внешние рынки в 2018г и не планирует отказываться от внешних заимствований в пользу внутренних на фоне санкционного давления.
- Программа внутренних заимствований РФ на 2018 год может быть увеличена на сумму порядка 200 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 6,84	-4	-20	-103
ОФЗ 26215 (8Y)	- 6,92	-	-14	-180
Россия 2023	▲ 4,21	2	-1	-225
UST 10	- 2,91	-	7	16
UST 30	- 3,10	-	6	10
Германия 10	▼ 0,59	-1	8	-58
Италия 10	▼ 1,77	-0	-2	96
Испания 10	▼ 1,27	-0	4	8
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,33	-2	-	-17
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,33	-1	-	-10
LIBOR O/N, %	▼ 1,70	-0	-	25
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,90	0	0	4

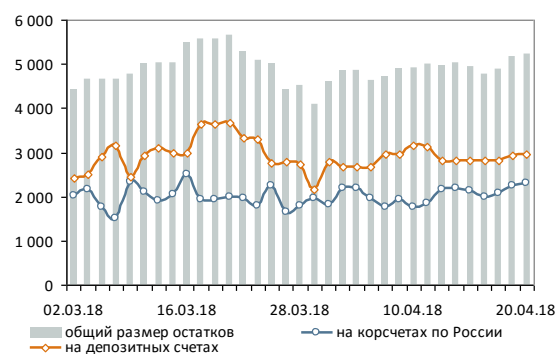
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 73,63	-0,05	1,07	7,63
RUR/USD, ЦБ	▲ 61,38	0,68	-3,33	7,18
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,42	0,20	-1,51	7,09

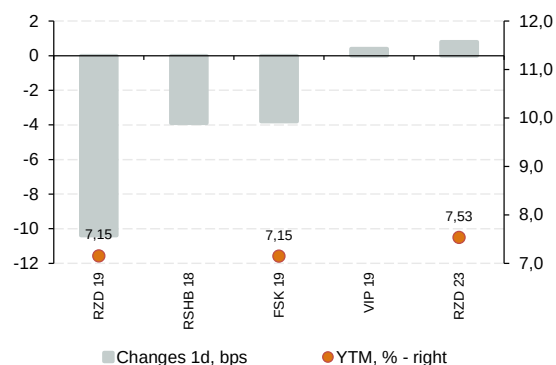
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Американские бенчмарки в пятницу продолжили стремительно расти в доходности. 10-летние Treasuries добавили еще 5 бп, достигнув отметки 2,97%, что стало наибольшим значением с начала 2014 г. На динамике казначейских обязательств в данный момент, прежде всего, сказываются ожидания рынка относительно траектории ставки по федеральным фондам до конца 2018г., а также комментарии членов совета ФРС, касающиеся перспектив монетарной политики в США.

Из-за продаж в американском госсекторе спрос на российские еврооблигации, как и на все суверенные обязательства ЕМ, в пятницу был невысокий. Суверенная кривая поднялась вверх на 5-6 бп. В корпоративном сегменте дела обстояли немного лучше. Отдельные эмитенты из финансового и металлургического секторов смогли закрыться «в плюсе». Под давлением в очередной раз были длинные выпуски Газпрома.

Прогноз. Наиболее значимым событием на этой неделе станет публикация оценки ВВП США за 1 квартал 2018г., которая состоится в пятницу, 27 апреля. В преддверье следующего скорого заседания FOMC (1-2 мая) рынок будет внимательно следить за выходящими макроэкономическими индикаторами. Что касается сегодняшней торговой сессии, то рост доходностей казначейских обязательств США будет по-прежнему оказывать давление на динамику суверенных бондов развивающихся стран. Российские еврооблигации с утра дешевеют.

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
CRBKMO	11.2021	97,15	6,79	413	1	64
PROMBK	10.2019	98,40	6,40	407	-	11
VEBBNK	11.2025	107,59	5,56	265	-6	-20
VEBBNK	07.2022	102,46	5,36	264	-9	-24
ALFARU	04.2021	106,78	5,28	268	-12	-23
VEBBNK	11.2023	103,22	5,27	244	-14	-26
VEBBNK	07.2020	103,57	5,17	267	-10	-28
SBERRU	02.2022	104,42	4,83	214	-3	-11
SBERRU	06.2021	102,62	4,81	218	-1	-1
GPBRU	09.2019	100,24	4,77	248	1	-5
VTB	10.2020	104,49	4,61	207	-1	-8
ALFARU	11.2018	100,24	4,59	255	0	2

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
GMKNRM	10.2022	104,43	5,49	275	-9	-14
CHMFRU	10.2022	102,32	5,31	256	-5	-18
SIBNEF	11.2023	103,50	5,27	245	0	-13
NLMKRU	06.2023	97,00	5,17	237	-10	-4
NVTKRM	02.2021	103,95	5,06	247	-4	-4
LUKOIL	04.2023	97,88	5,05	225	0	-5
GMKNRM	10.2020	101,19	5,04	249	-18	-37
NVTKRM	12.2022	97,53	5,02	226	-2	-8
ROSNRM	03.2022	97,16	5,01	232	-2	-17
SIBNEF	09.2022	97,77	4,94	220	1	-34
RURAIL	04.2022	102,73	4,93	223	2	-3
LUKOIL	06.2022	106,50	4,89	218	0	3

*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
TRUBRU	04.2020	98,75	7,45	499	-2	109
AFKSRU	05.2019	99,62	7,32	513	-6	6
PGILLN	03.2022	91,75	7,14	445	5	48
PGILLN	04.2020	97,87	6,77	430	1	54
GLPRU	01.2022	101,14	6,52	384	1	10
EVRAZ	01.2022	100,88	6,48	379	-3	16
GLPRU	09.2023	100,27	6,44	363	2	13
EVRAZ	01.2021	104,52	6,43	385	3	20
EVRAZ	04.2020	100,68	6,13	366	2	33
VIP	04.2023	104,73	6,09	330	-2	12
SCFRU	06.2023	98,68	5,67	287	1	6
HCDNDA	11.2021	100,76	5,64	297	4	27

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рублевый госсектор вновь вернулся в «красную зону» на этот раз под давлением негативных настроений на внешних рынках, а также отрицательной динамики в рубле. Тем не менее после утреннего падения большинство бумаг заняло боковую траекторию, торгуясь в узком диапазоне в течение дня. В результате длинные выпуски закрылись ростом доходностей на 2-3 бп. В тоже время ближний участок кривой смог компенсировать внутридневное падение, завершив день на 3-4 бп ниже в терминах доходности. Таким образом наклон кривой на участке 2-10Y увеличился до 54 бп. (+56п). Всего за прошедшую неделю локальным гособлигациям удалось скорректировать вверх почти на половину от тех уровней, что были достигнуты во время недавней распродажи. Таким образом ОФЗ закрепились примерно на 2% ниже, чем были до введения новых санкций против России.

Объем торгов в пятницу существенно уменьшился. Дневной оборот составил около 24 млрд руб. против 45 млрд руб. днем ранее. Основная активность наблюдалась в выпусках с постоянным купоном. При этом в центре внимания были бумаги из среднесрочного сегмента (26220, 26212). Флоутеры плавно дешевели в ходе торгов сегодня. Исключение составил лишь среднесрочный выпуск 29007, добавивший почти 0,3 пп. от номинала. Мы также отметили достаточно высокий объем сделок в новом линкере 52002 (УТМ 2,85%). Показатель вмененной инфляции за неделю снизился на 76п и составляет сейчас 4,31%.

Прогноз. Для внутреннего рынка главным событием новой недели станет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке, которое состоится 27 апреля. С учетом недавнего всплеска волатильности мы не ждем, что регулятор продолжит политику нормализации процентных ставок в этот раз. Сегодня утром в ОФЗ вновь наблюдаются сдержанные продажи, спровоцированные общим падением аппетита к риску на глобальных площадках.

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	▲	100,24	6,74	-4	-20	53
ОФЗ 26214	05.2020	▲	99,36	6,84	-4	-20	54
ОФЗ 26205	04.2021	▲	102,40	6,81	-2	-22	42
ОФЗ 26217	08.2021	▲	102,05	6,91	-2	-17	51
ОФЗ 26209	07.2022	▲	102,94	6,90	-2	-13	48
ОФЗ 26215	08.2023	▼	100,85	6,92	-	-14	41
ОФЗ 26219	09.2026	▼	104,00	7,23	1	-19	29
ОФЗ 26207	02.2027	▼	106,80	7,22	3	-20	31
ОФЗ 26212	01.2028	▼	99,18	7,29	-	-20	29
ОФЗ 26218	09.2031	▼	110,65	7,38	4	-14	22
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	99,25	2,67	-1	-3	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

За прошедшую неделю рубль продолжил восстанавливать позиции, понесенные в период «мини-девальвации» 9-11 апреля, однако укрепление давалось российской валюте с видимым трудом, даже несмотря на рост нефтяных котировок до максимумов с ноября 2014 г. и постепенное снижение геополитической напряженности. В связи с этим необходимо напомнить, что в апреле чистые внешние выплаты крупнейших корпоративных заемщиков с учетом низкой доли внутригруппового рефинансирования (лишь 5%) ожидалась максимальными с марта 2017 года. Нельзя исключать, что часть участников расчетов, не располагавшая необходимым объемом валютной ликвидности, могла подключиться к покупкам доллара и евро как в период трехдневной девальвации (опасаясь дальнейшего удорожания валюты), так уже и по мере стабилизации ситуации, используя для покупок более привлекательный курс.

Пятничные данные Банка России о размере внешних выплат 40 крупнейших корпоративных заемщиков в мае-сентябре 2018 г. не предполагают усиления спроса на валюту в течение указанного периода. Чистые максимальные выплаты ожидаются в июле (2,2 млрд долл.), так как будут сопровождаться низкой долей внутригруппового рефинансирования (8%). Однако объем выплат в указанном месяце, для сравнения, будет почти втрое ниже апрельских выплат, поэтому вряд ли создаст угрозу для валютного рынка.

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

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

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

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