

Внешний рынок

- Активность в российских евробондах вчера по-прежнему оставалась низкой из-за продолжающихся пасхальных праздников у европейских игроков. Положение суверенной кривой по итогам понедельника почти не поменялось. Длинные гособлигации подешевели на 0,1-0,2 бп.
- На американских торговых площадках бегство в качество продолжилось: фондовые индексы закрылись «в минусе», доходность 10-летних Treasuries опустилась на 2 бп до 2,73%.
- Среди важных событий до конца текущей недели можно выделить статистику по рынку труда (от института ADP в среду и официальные цифры от Минтруда в пятницу).

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок в понедельник по-прежнему был неактивен. Основная ликвидность среди ОФЗ с постоянным купоном была сосредоточена в длинном выпуске 26221. В целом колебания котировок гособлигаций в течение дня были малозаметными.
- Сегодня станут известны параметры первых в этом квартале первичных аукционов Минфина.

Денежный рынок

- Во вторник Банк России установил лимит на недельном депозитном аукционе в размере 2,73 трлн руб. Напомним, что неделей ранее банки разместили на депозитах у регулятора 1,97 трлн руб., однако аукцион проводился в разгар налогового периода, поэтому сегодня имеются все шансы для увеличения позиции банков на депозитах в ЦБ

Новости эмитентов

- МРСК Центра:** Эмитент сегодня будет собирать заявки на 10-летние биржевые облигации серии БО-06 на сумму 5 млрд. руб.
- ГТЛК:** Лизинговая компания проведет во вторник сбор заявок на покупку облигаций серии 001P-09 в размере 10 млрд руб. Ориентир ставки купона по выпуску составляет 7,40-7,50% годовых, что при ofercie через 6,5 года предполагает доходность на уровне 7,61-7,71% годовых.

Без комментариев

- Международное агентство S&P подтвердило рейтинг Томской области на уровне "BB-". Прогноз рейтинга - "стабильный".

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,31	-	1	19
ОФЗ 26215 (8Y)	6,53	-1	-	61
Россия 2023	3,76	-0	-4	-75
UST 10	2,73	-1	-12	-13
UST 30	2,96	-1	-12	-17
Германия 10	0,49	-0	-3	148
Италия 10	1,78	-0	-13	120
Испания 10	1,15	-0	-10	359
MOSPRIME O/N, %	7,31	-	2	-32
MOSPRIME 1 неделя, %	7,32	-	1	-31
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

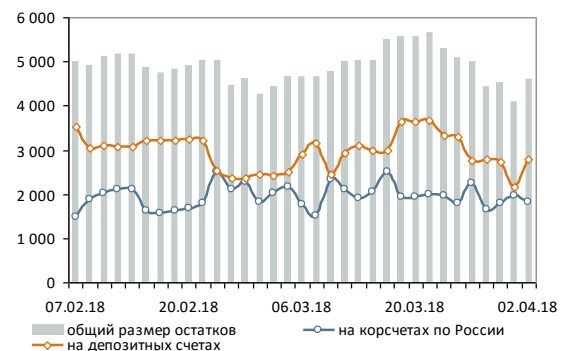
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	67,14	-	-3,45	4,22
RUR/USD, ЦБ	57,47	-	0,49	1,15
RUR/EUR, ЦБ	70,69	-	-0,70	1,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок в понедельник по-прежнему был неактивен. Ряд европейских инвесторов все еще пребывал на пасхальных каникулах, в результате чего торговая активность была крайне невысокой. Суммарный объем сделок на ММВБ составил всего 6,5 млрд руб., что уступает даже показателю в пятничную сессию. Основная ликвидность среди ОФЗ с постоянным купоном была сосредоточена в длинном выпуске 26221. Доходность бумаг поднялась на 1bp до YTM7,33%. В целом колебания котировок в течение дня были малозаметными, а положение суверенной кривой осталось неизменным. Почти половина торгового оборота пришлось на сделки с флоутерами, где наблюдались продажи (цены снижались в диапазоне 0,15-0,4 bp). Индексируемый на инфляцию линкер 52001 закрылся на прежних уровнях. Показатель вмененной инфляции снизился до 3,83%.

Прогноз. Сегодня станут известны параметры первых в этом квартале первичных аукционов Минфина. Рынок ждет, что ведомство, как и обещало, предложит новый выпуск индексируемых на инфляцию ОФЗ(купон составит 2,5%). Федеральные займы с утра открылись небольшим ростом на среднем участке.

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru

Денежный рынок

Во вторник Банк России установил лимит на недельном депозитном аукционе в размере 2,73 трлн руб. Напомним, что неделей ранее банки разместили на депозитах у регулятора 1,97 трлн руб., однако аукцион проводился в разгар налогового периода, поэтому сегодня имеются все шансы для увеличения позиции банков на депозитах в ЦБ. Кроме того, еще в пятницу часть предложения банков на депозитном аукционе в рамках операций «тонкой настройки» оставалась неудовлетворенной: предложение участников превысило лимит регулятора на 146 млрд руб. Вероятно, эти средства также будут направлены сегодня на недельные депозиты.

Юрий Кравченко

research@veles-capital.ru

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	▼	100,97	6,27	1	1	-15
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,37	6,31	-	1	-10
ОФЗ 26205	04.2021	▼	103,40	6,45	1	3	-11
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,35	6,48	-	6	-9
ОФЗ 26209	07.2022	▲	104,57	6,47	-	4	-12
ОФЗ 26215	08.2023	▲	102,54	6,53	-1	-	-15
ОФЗ 26219	09.2026	▲	105,78	6,96	-1	1	-6
ОФЗ 26207	02.2027	▲	108,65	6,95	-	-	-4
ОФЗ 26212	01.2028	▲	100,85	7,05	-	1	-2
ОФЗ 26218	09.2031	▲	112,33	7,19	-	-	-10
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,93	2,73	-1	-	2

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Новости эмитентов: МРСК Центра

На первичном рынке сегодня пройдет размещение 10-летних биржевых облигаций МРСК Центра (-/ВВ/-/АА) серии БО-06 на сумму 5 млрд руб. Бумаги имеют пут-опцион через 3 года. Индикативная доходность к оферте составляет ҮТР7,28-7,43%. Обращающиеся в данный момент рублевые облигации эмитента (доходность в диапазоне 9,53-12,54% годовых) имеют невысокую ликвидность, поэтому не могут быть использованы для сравнения. На первый взгляд, новое предложение сетевой компании выглядит не очень привлекательным. Среди эмитентов электроэнергетического сектора на сопоставимом временном горизонте можно найти бумаги МОЭСК(Ва1/ВВ/ВВ+) ФСК ЕЭС(Ва1/ВВВ-/ВВВ-), торгующиеся с доходностью порядка 7,2%. Вместе с тем данные компании имеют более высокие кредитные рейтинги и крупные масштабы бизнеса. В тоже время, принимая во внимание большой объем свободной ликвидности на рынке и дефицит предложения со стороны качественных заемщиков, вполне вероятно, что размещение может пройти по нижней границе маркетируемого диапазона доходности.

*Ольга Николаева,
research@veles-capital.ru*

Новости эмитентов: ГТЛК

Лизинговая компания «ГТЛК» (Ва2/ВВ-/ВВ/А+(RU)) проведет во вторник сбор заявок на покупку облигаций серии 001P-09 в размере 10 млрд руб. Ориентир ставки купона по выпуску составляет 7,40-7,50% годовых, что при оферте через 6,5 года предполагает доходность на уровне 7,61-7,71% годовых. Добавим, что по выпуску будут предусмотрены квартальные купоны. С точки зрения спекулятивной составляющей ориентиры нового выпуска представляет весьма ограниченный интерес. Напомним, что в начале февраля текущего года компания разместила чуть более короткий выпуск из аналогичной серии (001P-08) с офертой через 4,5 года. В настоящее время займ торгуется со спредом к ОФЗ в 72 бп, что практически соответствует верхней границе ориентиров по новому выпуску. Кроме того, с аналогичным спредом к ОФЗ торгуется и еще один выпуск компании — БО-5. Тем не менее, мы ожидаем, что новый займ компании будет пользоваться повышенным спросом даже по нижней границе объявленных ориентиров. Напомним, что ГТЛК полностью контролируется государством в лице Минтранса. По итогам 2017 г. компания является лидером рынка лизинга (данные агентства «Эксперт РА») по всем основным показателям: по объему нового бизнеса и сумме новых договоров за год, а также по объему лизингового портфеля на начало 2018 г. (534,3 млрд руб.).

*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