

Внешний рынок

- Стоимость глобальных бенчмарков вчера восстанавливалась, а фондовые площадки достигли новых максимумов после того как была снята напряженность в связи с приостановкой работы американского правительства. Доходность 10-летних Treasuries опустилась на 4 бп до YTM2,61%
- Это придало оптимизма покупателям бондов развивающихся рынков. Российские суверенные еврооблигации дорожали в течение дня, приостановив негативную динамику последних торговых сессий. Суверенная кривая опустилась вниз на 5-6 бп. Наилучшие результаты показали длинные выпуски, чьи котировки поднялись на 0,8-0,9 пп от номинала.
- ММК вчера заявила о возможном выходе с первичным предложением еврооблигаций во второй половине февраля.
- До конца текущей недели инвесторы будут следить за итогами заседания ЕЦБ по вопросам монетарной политики (состоится завтра, 25 января). После публикации достаточно «ястребиного» протокола декабрьского заседания, рынок ждет, что Марио Драги постарается смягчить риторику регулятора, оставив параметры монетарных стимулов без изменений. Также в пятницу в США будет опубликована очередная оценка роста ВВП за 4 кв. (последнее значение 3,2%)

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день практически на уровне понедельника;
- Сегодня Министерство финансов проведет аукцион по размещению серии 25083 и 26212 объемом 25 и 15 млрд руб. соответственно. Рекомендуем инвесторам участвовать с премией к кривой вторичного долга, особенно в длинной серии

Денежный рынок

- Во вторник банки были готовы разместить очередной рекордный объем ликвидности на недельных депозитах в ЦБ

Без комментариев

- ВЭБ утвердил программу коммерческих облигаций объемом 500 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,82	1	2	36
ОФЗ 26215 (8Y)	- 6,96	-	-	58
Россия 2023	▼ 3,39	-2	17	-83
UST 10	▼ 2,61	-4	8	13
UST 30	▼ 2,89	-2	7	6
Германия 10	▼ 0,56	-1	-0	-135
Италия 10	▼ 1,88	-3	-8	20
Испания 10	▼ 1,35	-3	-14	101
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,39	-1	3	-50
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,61	-1	-7	-30
LIBOR O/N, %	- 1,44	-	-	0
LIBOR 1 месяц, %	- 1,56	-	0	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 69,61	0,80	0,40	7,59
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,38	-0,18	-0,28	-3,30
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,33	0,10	0,03	0,20

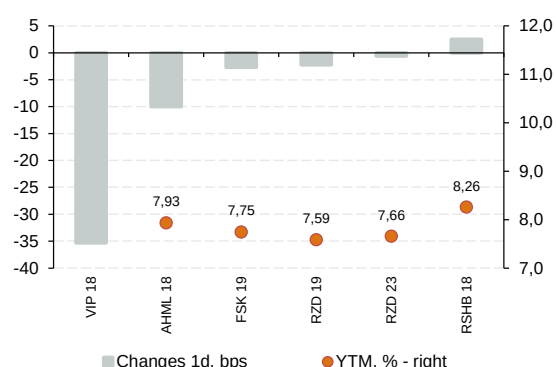
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Стоимость глобальных бенчмарков вчера восстанавливалась, а фондовые площадки достигли новых максимумов после того как была снята напряженность в связи с приостановкой работы американского правительства. Доходность 10-летних Treasuries опустилась на 4 бп до YTM2,61%. Это придало оптимизма покупателям бондов развивающихся рынков. Российские суверенные еврооблигации дорожали в течение дня, приостановив негативную динамику последних торговых сессий. Суверенная кривая опустилась вниз на 5-6 бп. Наилучшие результаты показали длинные выпуски, чьи котировки поднялись на 0,8-0,9 пп от номинала.

ММК вчера заявила о возможном выходе с первичным предложением еврооблигаций во второй половине февраля.

До конца текущей недели инвесторы будут следить за итогами заседания ЕЦБ по вопросам монетарной политики (состоится завтра, 25 января). После публикации достаточно «ястребиного» протокола декабрьского заседания, рынок ждет, что Марио Драги постарается смягчить риторику регулятора, оставив параметры монетарных стимулов без изменений. Также в пятницу в США будет опубликована очередная оценка роста ВВП за 4 кв. (последнее значение 3,2%).

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	103,68	5,91	323	0	0
PROMBK	10.2019	99,27	5,69	374	1	8
VEBBNK	11.2025	114,52	4,57	204	-4	1
CRBKMO	11.2021	104,51	4,56	230	-13	-9
VEBBNK	11.2023	108,85	4,21	176	-4	2
VEBBNK	07.2022	108,44	3,94	160	-5	3
ALFARU	04.2021	111,72	3,88	170	-3	16
SBERRU	02.2022	109,04	3,69	140	-0	8
VTB	10.2020	107,85	3,49	136	-1	3
VEBBNK	07.2020	107,96	3,49	139	-2	2
SBERRU	06.2021	107,15	3,46	125	0	9
GPBRU	09.2019	102,41	3,41	148	-1	6

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	110,05	4,05	160	-0	9
ROSNRM	03.2022	100,76	4,00	170	-1	8
SIBNEF	09.2022	101,96	3,91	155	-0	12
LUKOIL	04.2023	103,37	3,85	143	-1	12
GAZPRU	07.2022	104,54	3,84	150	-0	9
GMKNRM	10.2022	111,97	3,83	146	-1	10
NVTKRM	12.2022	102,63	3,83	143	1	9
CHMFRU	10.2022	109,11	3,78	141	-1	21
NLMKRU	06.2023	103,65	3,75	132	-0	12
RURAIL	04.2022	107,52	3,74	144	2	18
GAZPRU	03.2022	110,57	3,71	142	0	7
LUKOIL	06.2022	112,29	3,59	127	1	13

*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	101,31	5,88	408	-47	-81
GLPRU	09.2023	105,67	5,32	289	-2	4
GLPRU	01.2022	107,51	4,79	251	-1	6
SCFRU	06.2023	103,51	4,63	221	-1	4
VIP	04.2023	112,08	4,52	212	-0	13
HCDNDA	11.2021	104,81	4,48	222	-1	15
EVRAZ	01.2022	108,64	4,38	209	-0	6
VIP	02.2023	107,19	4,35	194	-0	11
PGILLN	03.2022	101,57	4,28	198	-0	23
TRUBRU	04.2020	105,14	4,26	220	1	13
MOBTCL	05.2023	104,08	4,14	172	-1	3
EDCLLI	04.2020	101,54	4,14	207	3	15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день практически на уровне понедельника. В течение дня для долгового рынка складывалась благоприятная конъюнктура, однако неопределенность в вопросе санкций и дальнейшей монетарной политики ЦБ сдерживает натиск покупателей. Активность торговых операций была низкой в секторе фиксированной ставки, тогда как интерес к флоатерам оставался большим. Хотя спрос на покупку большинства выпусков с плавающей ставкой носил локальный характер, поскольку количество сделок зафиксировано довольно мало при относительно высоких оборотах, однако это не отменяет факт переориентации инвесторов в сегмент защитных инструментов, имеющих менее значительную волатильность. В то же время серия 29011 продолжала дешеветь в отличие от конкурентов по сроку погашения и своего класса. Впрочем, негативная динамика выглядит оправданно, так как данная бумага являлась нашим аутсайдером среди флоатеров вследствие высокого коэффициента ценовых потерь в годовом выражении. С начала года облигация подешевела примерно на одну «фигуру» до 103,45%. На рынке корпоративного долга завершилось новое размещение Трансконтейнера на 6 млрд руб. Сбор заявок оказался удачным, вследствие чего эмитент многократно пересматривал ориентиры и зафиксировал финальный купон на уровне 7,5% годовых против 8% годовых верхней границы предложения. Эффективная доходность к погашению через 5 лет составила 7,64% годовых, что соответствует премии к суверенной кривой около 60 бп и 25 бп к кривой РЖД.

Сегодня Министерство финансов проведет аукцион по размещению серии 25083 и 26212 объемом 25 и 15 млрд руб. соответственно. Рекомендуем инвесторам участвовать с премией к кривой вторичного долга, особенно в длинной серии. Несмотря на отсутствие крупных продавцов, не ожидающих серьезной санкционной угрозы, возможное снижение стоимости рубля, по нашим прогнозам, может оказать давление на длинные бенчмарки. С точки зрения относительной стоимости, бумага 25083 продолжает торговаться с премией около 10 бп к собственной кривой и недооценена к валютным свопам, как и другие конкуренты по дюрации, на 25 бп. Серия 26212 торгуется справедливо по отношению к собственной кривой, однако сравнивать ее с долларовыми ставками было бы неправильно ввиду низкой ликвидности последних на среднем и дальнем участке.

Перед началом аукционов в банковской системе по-прежнему сохраняется избыточный уровень рублевой ликвидности: во вторник на недельном депозитном аукционе ЦБ объем предложения со стороны банков превысил внушительный лимит регулятора почти на 900 млрд руб., оставшихся таким образом в виде свободной

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	▼	100,23	6,77	-	-1	-22
ОФЗ 26214	05.2020	▼	99,34	6,82	1	2	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,73	6,75	-	3	-31
ОФЗ 26217	08.2021	▼	102,17	6,92	2	1	-18
ОФЗ 26209	07.2022	▼	102,94	6,95	2	2	-15
ОФЗ 26215	08.2023	▼	100,69	6,96	-	-	-14
ОФЗ 26219	09.2026	▲	103,38	7,35	-	-2	-13
ОФЗ 26207	02.2027	▲	106,39	7,30	-1	-2	-16
ОФЗ 26212	01.2028	▼	98,25	7,43	1	1	-13
ОФЗ 26218	09.2031	▼	109,02	7,57	-	1	-11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,29	2,85	-2	-3	-38

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



ликвидности на корсчетах сектора.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Во вторник банки были готовы разместить очередной рекордный объем ликвидности на недельных депозитах в ЦБ. Так, при лимите регулятора в 2,5 трлн руб. кредитные организации «принесли» почти на триллион больше (3,4 трлн руб.). Разместив в рамках лимита 2,5 трлн руб., банки таким образом пролонгировали размещение недельной давности (2,48 трлн руб.), поэтому заметного притока/оттока с депозитов в систему не последует.

В условиях избытка рублевой ликвидности банки продолжают игнорировать аукционы по размещению средств, проводимые Федеральным казначейством. На этот раз без внимания остались не только аукцион РЕПО о/п, но и депозитный аукцион с плавающей ставкой, к которому ранее банки проявляли гораздо больший интерес по сравнению с аукционом по фиксированной ставке.

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 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

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина

Транспорт

IMalina@veles-capital.ru

Александр Сидоров

Нефть и газ, металлургия

ASidorov@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