

Внешний рынок

- Новая неделя на глобальных рынках принесла некоторое охлаждение аппетита к риску, что вылилось в снижение котировок суверенных бондов стран EM. Доходности базовых активов вчера плавно корректировались вверх- UST 10Y 2,7% (+36п). Российский сегмент повторял общее движение, отреагировав ростом доходностей госбумаг на 1-2 бп.

Внутренний рынок

- Вчера ситуация на российском долговом рынке была подвержена влиянию множества негативных факторов. Ближе к окончанию торговой сессии федеральным займам удалось частично компенсировать внутривневные потери. Средний рост ставок вдоль кривой находился в пределах 2-3 бп.

Денежный рынок

- Во вторник ЦБ и Минфин возобновляют операции по покупке валюты, а банки открывают налоговый период

Без комментариев

- Фольксваген Банк Рус 14 января досрочно погасил 5-летние бонды серии 10 на сумму 5 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,73	2	-	49
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,15	-1	-10	95
Россия 2023	▲ 4,09	1	2	136
UST 10	▼ 2,70	-4	-3	-19
UST 30	▼ 3,05	-1	5	-9
Германия 10	▼ 0,23	-1	-7	25
Италия 10	▼ 2,84	-1	-11	68
Испания 10	▼ 1,42	-3	-10	-6
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,83	-5	-	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,92	-1	-6	-
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

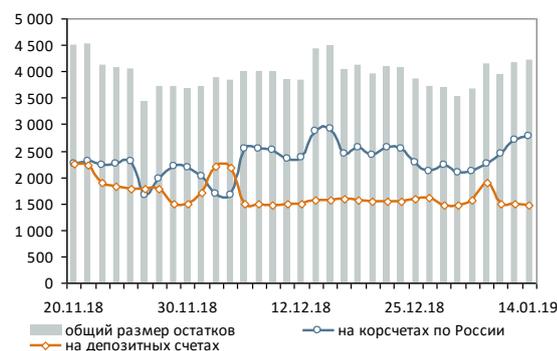
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 58,47	-2,24	-	-
RUR/USD, ЦБ	▲ 67,01	0,18	-	-
RUR/EUR, ЦБ	▲ 76,86	0,18	-	-

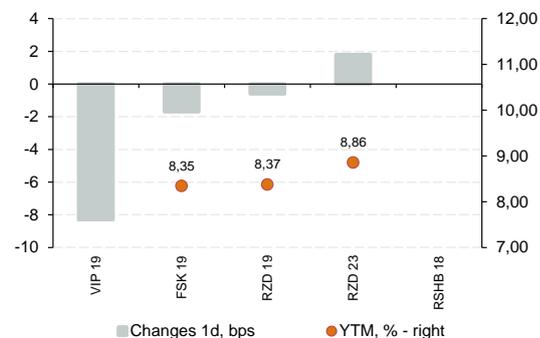
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Новая неделя на глобальных рынках принесла некоторое охлаждение аппетита к риску, что вылилось в снижение котировок суверенных бондов стран EM. Доходности базовых активов вчера плавно корректировались вверх- UST 10Y 2,7% (+36п). Российский сегмент повторял общее движение, отреагировав ростом доходностей госбумаг на 1-2 бп. В корпоративном секторе единого тренда не сформировалось, хотя колебания котировок преимущественно носили ограниченный характер. Alliance Oil предложила держателям евробондов с погашением в марте 2019 года (Vostok 19) выкупить у них долговые бумаги с дисконтом к номиналу "в связи с рисками усиления действующих санкций и введения новых ограничений на российский бизнес". Держатели должны представить заявки не позднее 25 января. Объем обращающихся сейчас бондов составляет порядка 179 млн долл. Размер дисконта пока не раскрывается. В настоящий момент стоимость облигаций составляет около 91% от номинала.

Прогноз. Текущая неделя обещает быть богатой на различные события, способные оказать влияние на настроения участников. Среди наиболее значимых мы можем выделить сегодняшнее выступление Марио Драги перед Европарламентом. Также во вторник в парламенте Великобритании запланировано голосование по Brexit. Что касается макро публикаций, то можно выделить сегодняшнюю статистику по американскому индексу PPI. В среду вечером будет опубликована Бежевая Книга. Мы также отмечаем, что в среду состоится погашение выпуска Russia 19 в объеме 1,5 млрд долл.

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	-	12,80	1 030	-	-
CRBKMO	11.2021	▲ 98,98	6,27	376	-1	-4
VTB	06.2035	-	6,04	349	-	-
VEBBNK	11.2025	▼ 104,27	6,03	345	3	-4
VEBBNK	11.2023	▼ 101,11	5,67	315	3	2
VEBBNK	07.2022	▼ 101,44	5,56	305	1	2
VEBBNK	07.2020	▼ 102,44	5,17	264	1	10
SBERRU	02.2022	▼ 103,33	4,93	242	2	-3
SBERRU	06.2021	▲ 102,00	4,83	231	-1	-6
ALFARU	04.2021	▼ 106,27	4,81	229	1	-5
VTB	10.2020	▼ 103,25	4,58	204	1	2
GPBRU	09.2019	▼ 100,37	4,35	188	14	3

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	▼ 104,09	5,04	252	1	-6
NLMKRU	06.2023	▼ 98,01	5,01	249	1	-5
GMKNRM	10.2022	▼ 105,57	4,97	246	1	-4
CHMFUR	10.2022	▲ 103,21	4,95	244	-2	-8
ROSNRM	03.2022	▼ 97,86	4,95	244	2	-2
NVTKRM	12.2022	▼ 98,72	4,79	227	0	-4
SIBNEF	09.2022	▲ 98,88	4,71	220	-1	-13
RURAIL	04.2022	▲ 103,01	4,68	217	-0	-6
GAZPRU	03.2022	▼ 105,30	4,67	217	3	3
LUKOIL	04.2023	▼ 100,20	4,51	199	2	-6
LUKOIL	06.2022	▼ 106,79	4,47	196	1	-6
GAZPRU	07.2022	▼ 101,66	4,43	192	1	0

*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	
HCDNDA	11.2021	▲ 99,91	5,91	339	-4	-8	
VIP	04.2023	-	104,76	5,90	337	-0	-35
GLPRLI	09.2023	▼ 102,64	5,84	333	-0	-12	
GLPRLI	01.2022	▲ 102,86	5,83	332	-4	-10	
SCFRU	06.2023	▼ 98,30	5,82	330	2	-8	
MOBTEL	05.2023	▲ 98,53	5,38	287	-4	-13	
PGILLN	03.2022	▲ 98,17	5,33	282	-3	-21	
EVRAZ	01.2022	▼ 103,94	5,33	281	-0	2	
AFKSRU	05.2019	▼ 100,58	5,13	282	14	-15	
TRUBRU	04.2020	▲ 101,88	5,12	260	-2	4	
EVRAZ	01.2021	▼ 106,11	5,05	251	1	1	
VIP	02.2023	▼ 103,45	5,00	248	0	1	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера ситуация на российском долговом рынке была подвержена влиянию множества негативных факторов, в результате чего его показатели отстали от аналогичных по локальным рынкам стран ЕМ. Ближе к окончанию торговой сессии давление продавцов стало ослабевать по мере нормализации ситуации на валютном рынке. По итогу дня котировкам федеральных займов удалось компенсировать потери. Наиболее длинный бенчмарк 26225 смог даже закрыться с прибылью (УТМ 8,46%, -2бп). Средний рост ставок вдоль кривой находился в пределах 2-3 бп.

В понедельник ликвидность внутреннего рынка значительно сократился по сравнению с предыдущей сессией. Совокупный оборот составил 11,5 млрд руб, что почти в два раза уступает значению накануне. Основные торги проходили с традиционно ликвидными ОФЗ-ПД 26219 (УТМ8,35%, +1бп) и 26207 (УТМ8,34%, -2 бп). Доля флоатеров осталась незначительной и составила порядка 4% от суммарного объема. При этом ОФЗ с плавающим купоном повторяли общее движение рынка. Волатильность в отдельных сериях, например, 29007 оказалась весьма существенной для данного вида долговых инструментов. В ходе торгов бумаги потеряли свыше половины «фигуры».

Прогноз. Сегодня участники рынка будут ждать объявления параметров первого аукциона Минфина в этом году.

*Иван Манаенко, Мария Попова
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	▼	99,52	7,48	-	2	-38
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,48	7,73	2	-	-32
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,88	7,80	-1	-6	-34
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,30	7,95	-1	-3	-35
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,24	8,01	-	-8	-37
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,23	8,15	-1	-10	-25
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,61	8,34	-2	-8	-33
ОФЗ 26207	02.2027	▲	99,86	8,34	-2	-28	-36
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,84	8,36	-1	-11	-35
ОФЗ 26218	09.2031	▲	101,67	8,45	-1	-23	-33
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,02	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

С открытия торгов в понедельник доллар предпринял новые попытки закрепиться выше 67 руб. Еще утром котировки нефти марки Brent скорректировались ниже 60 долл. за баррель, что послужило одной из главных причин ослабления рубля в начале недели. Впрочем, снижение в паре с американской валютой демонстрировало и большинство других валют на развивающихся рынках. В результате большую часть дня пара доллар/рубль провела в районе 67,2 руб., хотя ближе к окончанию рабочего дня торги вновь сместились ближе к отметке в 67 руб.

Сегодня помимо возобновления валютных операций Минфина и ЦБ, от которых мы пока не ожидаем ощутимой реакции на валютном рынке, стартует также налоговый период. Банки поддерживают комфортные запасы ликвидности, поэтому первые платежи (уплата обязательных страховых взносов) вряд ли окажет какую-либо поддержку рублю. Так, остатки свободной ликвидности банков на корсчетах в ЦБ к утру вторника пребывали на максимальной с середины декабря отметке (2,7 трлн руб.), задолженность банков по кредитам под нерыночные активы и поручительства с конца декабря держится на минимумах за последние годы, а задолженность по другим инструментам рефинансирования сохраняется вблизи нуля.

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 2019 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

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

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