

## Внешний рынок

- Во вторник наблюдалось снижение доходностей долговых инструментов стран EM в пределах 1-2бп. Доходность 10-летних Treasuries вчера прибавила 1 бп.
- Российский рынок суверенных облигаций показал положительную динамику.

## Внутренний рынок

- Растущий тренд в локальных гособлигациях во вторник возобновился на фоне глобального роста спроса на риск, повышения нефтяных котировок и укрепления рубля. Дополнительную поддержку торгам во второй половине дня оказали более скоромные по сравнению с ожиданиями участники планы Минфина по первичному размещению на этой неделе.
- Минфин в среду проведет первые в этом году первичные аукционы, где будет предложено сразу три выпуска ОФЗ суммарным объемом 35,1 млрд руб.

## Денежный рынок

- К началу очередного налогового периода на межбанковском рынке сложилась весьма комфортная ситуация с рублевой ликвидностью, поэтому первые платежи в бюджет во вторник не оказали давления на ставки МБК

## Без комментариев

- По словам замминистра финансов С.Сторчака, Минфин не намерен предлагать повышенные доходности ради выполнения всего квартального плана привлечения в 1К19г. (450 млрд руб.). Всего в 2019г. ведомство запланировало привлечь на внутреннем рынке 2,5 трлн руб. (чистое привлечение 1,7 трлн руб.).
- РЕСО-Лизинг готовит рублевые облигации серии БО-П-01 объемом 3 млрд руб. Бумаги будут иметь срок обращения 10 лет.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | 7,71     | -2              | -2     | 52    |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | 8,12     | -3              | -13    | 107   |
| Россия 2023          | 4,06     | -3              | -0     | 147   |
| UST 10               | 2,71     | 1               | -2     | -18   |
| UST 30               | 3,07     | 2               | 7      | -7    |
| Германия 10          | 0,20     | -2              | -9     | 49    |
| Италия 10            | 2,87     | 3               | -8     | 42    |
| Испания 10           | 1,39     | -3              | -13    | 19    |
| MOSPRIME O/N, %      | 7,82     | -1              | -      | -     |
| MOSPRIME 1 неделя, % | 7,90     | -2              | -8     | -     |
| LIBOR O/N, %         | 2,39     | -               | -      | 21    |
| LIBOR 1 месяц, %     | 2,51     | -               | -      | 6     |

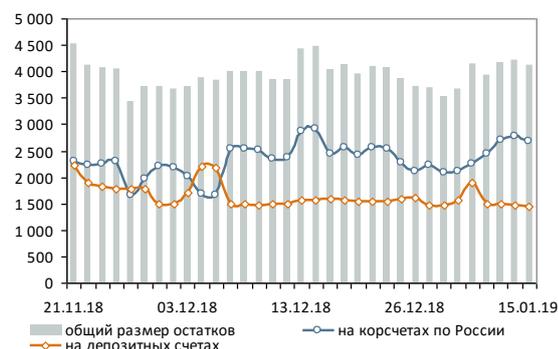
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | 59,72    | 2,14         | -      | -     |
| RUR/USD, ЦБ        | 67,07    | 0,08         | -      | -     |
| RUR/EUR, ЦБ        | 76,54    | -0,42        | -      | -     |

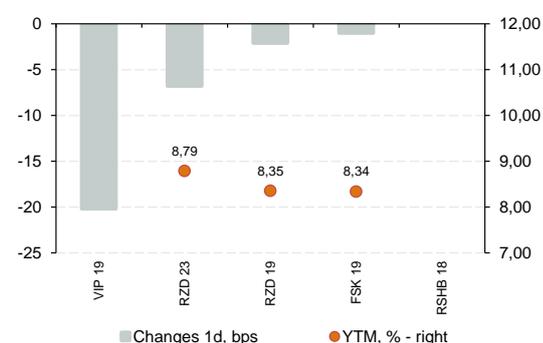
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Во вторник на глобальных рынках наблюдался рост аппетита к риску, что транслировалось в снижении доходностей долговых инструментов стран EM в пределах 1-2бп. Цены американских казначейских облигаций снижались в рамках перераспределения потоков спекулятивного капитала в более рискованные активы. Доходность 10-летних Treasuries вчера прибавила 1 бп и достигла УТМ2,71%.

Котировки на рынках суверенных облигационных займов Великобритании вчера показали положительную динамику, доходность снизилась на 4 бп. Данная ситуация произошла в результате отклонения парламентом Великобритании соглашения по Brexit.

Российские суверенные облигации, повторяя общий тренд, вчера снизили доходность в пределах 2-4 бп.

**Прогноз.** Сегодня вечером будет опубликована Бежевая книга ФРС США.

Иван Манаенко, Мария Попова  
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 |
| PROMBK | 10.2019            | -        | 12,81    | 1 031     | -                | -      |
| CRBKMO | 11.2021            | ▲ 99,14  | 6,21     | 369       | -6               | -10    |
| VTB    | 06.2035            | -        | 6,04     | 348       | -                | -      |
| VEBBNK | 11.2025            | ▲ 104,30 | 6,02     | 343       | -1               | -5     |
| VEBBNK | 11.2023            | ▼ 101,09 | 5,68     | 315       | 0                | 2      |
| VEBBNK | 07.2022            | ▲ 101,48 | 5,55     | 303       | -1               | 0      |
| VEBBNK | 07.2020            | ▼ 102,36 | 5,22     | 270       | 5                | 14     |
| SBERRU | 02.2022            | ▲ 103,38 | 4,92     | 240       | -2               | -5     |
| ALFARU | 04.2021            | ▼ 106,26 | 4,81     | 229       | 0                | -5     |
| SBERRU | 06.2021            | ▲ 102,16 | 4,75     | 223       | -7               | -13    |
| VTB    | 10.2020            | ▲ 103,29 | 4,55     | 202       | -3               | -1     |
| GPBRU  | 09.2019            | ▲ 100,39 | 4,31     | 183       | -4               | -1     |

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 |
| SIBNEF | 11.2023            | ▲ 104,18 | 5,02     | 249       | -2               | -8     |
| NLMKRU | 06.2023            | ▲ 98,07  | 4,99     | 247       | -2               | -7     |
| ROSNRM | 03.2022            | ▲ 97,91  | 4,93     | 242       | -2               | -3     |
| GMKNRM | 10.2022            | ▲ 105,78 | 4,91     | 239       | -6               | -10    |
| CHMFRU | 10.2022            | ▲ 103,58 | 4,84     | 232       | -11              | -19    |
| NVTKRM | 12.2022            | ▲ 98,82  | 4,76     | 224       | -3               | -7     |
| SIBNEF | 09.2022            | ▲ 98,96  | 4,69     | 217       | -3               | -15    |
| RURAIL | 04.2022            | ▲ 103,09 | 4,65     | 214       | -2               | -8     |
| GAZPRU | 03.2022            | ▲ 105,40 | 4,64     | 213       | -4               | -0     |
| LUKOIL | 04.2023            | ▼ 100,18 | 4,51     | 199       | 0                | -5     |
| LUKOIL | 06.2022            | ▼ 106,78 | 4,47     | 196       | -0               | -6     |
| GAZPRU | 07.2022            | ▲ 101,72 | 4,41     | 190       | -2               | -1     |

\*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 |
| GLPRU  | 09.2023            | ▼ 102,62 | 5,85     | 332       | 0                | -11    |
| HCDNDA | 11.2021            | ▲ 100,10 | 5,83     | 331       | -7               | -16    |
| VIP    | 04.2023            | ▲ 105,04 | 5,83     | 329       | -8               | -43    |
| GLPRU  | 01.2022            | ▲ 102,88 | 5,82     | 330       | -1               | -11    |
| SCFRU  | 06.2023            | ▲ 98,42  | 5,78     | 326       | -3               | -11    |
| MOBTEL | 05.2023            | ▲ 98,84  | 5,30     | 278       | -8               | -21    |
| EVRAZ  | 01.2022            | ▲ 104,05 | 5,29     | 276       | -4               | -2     |
| PGILLN | 03.2022            | ▲ 98,32  | 5,27     | 276       | -5               | -26    |
| TRUBRU | 04.2020            | ▼ 101,86 | 5,13     | 262       | 1                | 5      |
| AFKSRU | 05.2019            | ▲ 100,59 | 5,07     | 275       | -6               | -21    |
| EVRAZ  | 01.2021            | ▲ 106,12 | 5,03     | 250       | -1               | 0      |
| VIP    | 02.2023            | ▲ 103,47 | 5,00     | 247       | -0               | 1      |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Растущий тренд в локальных гособлигациях во вторник возобновился на фоне глобального роста спроса на риск, повышения нефтяных котировок и укрепления рубля. Основные покупки в течение дня происходили с выпусками со сроком обращения свыше 5 лет. В частности, наиболее сильные результаты показали 10-летняя серия 26224 (YTM 8,35%, -8бп) и длинные 26221 (YTM 8,35%, -9бп). Динамика федеральный займов с короткой дюрацией была менее существенной. Таким образом кривая практически на изменила свое положение на ближнем участке и опустилась ниже примерно на 8-10 бп на среднем и дальнем. Дополнительную поддержку торгам во второй половине дня оказали более скромные по сравнению с ожиданиями участниками планы Минфина по первичному размещению на этой неделе.

По уровню активности торговая сессия вчера оказалась лучше, чем накануне, хотя все еще отстает от средних показателей. Суммарный объем сделок составил чуть более 18 млрд руб., причем основные денежные потоки отмечались в операциях с длинными «классическими» ОФЗ. В сегменте флоатеров общей динамики не прослеживалось. Инфляционные линкеры плавно дешевели. Вмененная инфляция, рассчитанная по более короткому выпуску, составляет сейчас 5,12% годовых.

**Прогноз.** Минфин в среду проведет первые в этом году первичные аукционы, где будет предложено сразу три выпуска ОФЗ суммарным объемом 35,1 млрд руб. Это несколько меньше той цифры, которую ведомство должно привлекать еженедельно для выполнения квартального плана (450 млрд руб. в 1К19г.). Выбор в этот раз пал на 5-летние 26223 в объеме 15 млрд руб., 10-летние 26224 на аналогичную сумму и индексируемую на инфляцию серию 52002 (погашается в феврале 2028г.) на 5,1 млрд руб. Существенной реакции доразмещаемые бумаги на данные новости вчера не продемонстрировали, продолжая двигаться вместе с рынком.

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 YTM, б.п. |        |       |
|--------------|---------|---|----------|------|---------------------|--------|-------|
|              |         |   | Цена     | YTM  | День                | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26210    | 12.2019 | ▲ | 99,55    | 7,45 | -3                  | -1     | -41   |
| ОФЗ 26214    | 05.2020 | ▲ | 98,51    | 7,71 | -2                  | -2     | -34   |
| ОФЗ 26205    | 04.2021 | ▲ | 99,88    | 7,80 | -                   | -6     | -34   |
| ОФЗ 26217    | 08.2021 | ▲ | 99,31    | 7,95 | -                   | -3     | -35   |
| ОФЗ 26209    | 07.2022 | ▲ | 99,39    | 7,96 | -5                  | -13    | -42   |
| ОФЗ 26215    | 08.2023 | ▲ | 96,36    | 8,12 | -3                  | -13    | -28   |
| ОФЗ 26219    | 09.2026 | ▲ | 98,04    | 8,26 | -8                  | -16    | -41   |
| ОФЗ 26207    | 02.2027 | ▲ | 100,37   | 8,25 | -9                  | -37    | -45   |
| ОФЗ 26212    | 01.2028 | ▲ | 93,38    | 8,26 | -10                 | -21    | -45   |
| ОФЗ 26218    | 09.2031 | ▲ | 102,33   | 8,37 | -8                  | -31    | -41   |
| ОФЗ-ИН 52001 | 08.2023 | - | -        | 3,02 | -                   | -      | -     |

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник проходили для рубля в относительно спокойном режиме, несмотря на возобновление покупок валюты ЦБ и старт очередного налогового периода. В ходе торгов пара доллар/рубль преимущественно консолидировалась в узком диапазоне чуть выше 67 руб. На большинстве площадок развивающихся рынков доллар демонстрировал положительную динамику, однако для рубля укрепление американской валюты нивелировалось ростом нефтяных котировок, которые к окончанию рабочего дня прибавляли почти 2% по марке Brent. В результате к вечеру рубль одним из немногих на площадках EM демонстрировал небольшой плюс в паре с долларом, несмотря на возвращение на рынок регулятора, и закрытие дня произошло ниже 67 руб. по паре доллар/рубль.

К началу очередного налогового периода на межбанковском рынке сложилась весьма комфортная ситуация с рублевой ликвидностью, поэтому первые платежи в бюджет во вторник не оказали давления на ставки МБК. Впрочем, на недельных депозитах в ЦБ банки сохранили объем средств вблизи минимальных за последний год значений (1,3 трлн руб.), хотя регулятор увеличил лимит на недельном аукционе до 1,54 трлн руб. Несмотря на вчерашний отток ликвидности на уплату обязательных страховых взносов, остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ поднялись к утру среды до 2,8 трлн руб., прибавив более 100 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 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

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