

Внешний рынок

- В спекулятивных активах вчера наблюдалась фиксация прибыли на фоне роста спроса на качество.
- Доходность 10-летних американских казначейских облигаций опустилась за день на 5 бп до отметки 2,64%, в то время как ставки по суверенным бондам стран EM подросли.

Внутренний рынок

- Федеральные займы вчера второй день подряд оставались под давлением продавцов, завершив торги ростом доходностей вдоль кривой на 3-5 бп.
- В пятницу все внимание участников локального рынка облигаций будет приковано к итогам первого в этом году заседания ЦБ РФ по монетарной политике. С утра рынок продолжил двигаться в нисходящем тренде.

Денежный рынок

- Ожидаем сохранения ключевой ставки на заседании в пятницу, хотя вероятность ее повышения на следующих заседаниях останется в силе

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,82	1	3	-2
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,98	3	-1	105
Россия 2023	▲ 4,03	2	8	11
UST 10	▼ 2,66	-4	3	-8
UST 30	▼ 2,99	-4	-0	-2
Германия 10	▼ 0,11	-5	-3	180
Италия 10	▲ 2,95	9	36	2
Испания 10	▼ 1,24	-2	5	243
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,81	-2	-15	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,92	-1	-14	-6
LIBOR O/N, %	▲ 2,38	0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 2,51	0	0	-

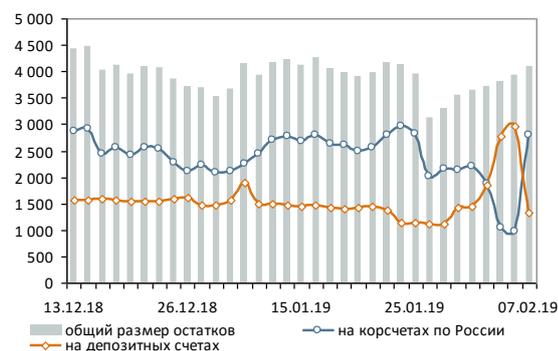
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 61,55	-0,95	1,05	-
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,95	0,12	0,87	-
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,74	-0,13	-0,11	-

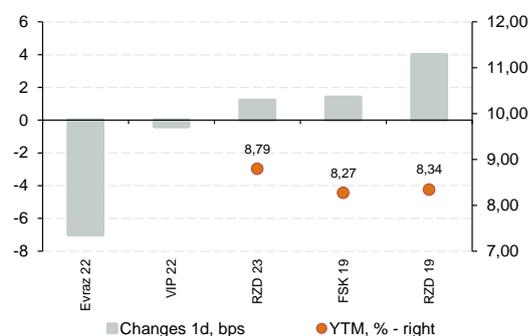
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В спекулятивных активах вчера наблюдалась фиксация прибыли на фоне роста спроса на качество. Доходность 10-летних американских казначейских облигаций опустилась за день на 5 бп до отметки 2,64%, в то время как ставки по суверенным бондам стран ЕМ подросли. Нервозности инвесторам добавили сообщения о том, что Дональд Трамп до начала марта, т.е. момента, когда истекает текущее торговое соглашение, не планирует встречаться с председателем КНР. Также приближается срок окончания отсрочки приостановки работы американского правительства (15 февраля).

Российский сегмент на этом фоне выглядел весьма уверенно, котировки суверенных обязательств снизились в пределах 0,2 пп от номинала. Корпоративные выпуски демонстрировали опережающую динамику, большинство бумаг закрылись снижением доходностей на 2-3 бп. Неплохим спросом пользовались длинные бонды Газпрома, а также же Русала.

Банк Англии вчера, как и ожидалось, сохранил значение базовой процентной ставки на уровне 0,75%. Также регулятор сообщил об усилении рисков и ущерба для британской экономики из-за Brexit. На этом фоне прогноз роста ВВП Великобритании на 2019 год ухудшен с 1,7% до 1,2%.

Прогноз. Сегодня утром режим бегства в качество сохраняется, что негативно отражается на поведении российских еврооблигаций.

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
PROMBK	10.2019	-	13,05	1 057	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 105,14	5,87	334	-1	2
CRBKMO	11.2021	▲ 100,57	5,64	318	-2	-12
VEBBNK	11.2023	▲ 101,26	5,64	318	-1	5
VEBBNK	07.2022	▼ 101,95	5,39	294	0	3
VEBBNK	07.2020	▼ 102,38	5,12	265	2	10
SBERRU	02.2022	▼ 103,85	4,73	227	-0	4
ALFARU	04.2021	▼ 106,47	4,64	217	1	2
SBERRU	06.2021	▼ 102,53	4,57	210	1	6
VTB	10.2020	▲ 103,33	4,45	198	-0	6
GPBRU	09.2019	▼ 100,44	4,15	172	2	3
SBERRU	06.2019	▲ 100,55	3,69	134	-5	7

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	-	104,62	4,90	245	-0
NLMKRU	06.2023	▲ 99,00	4,76	230	-1	-0
ROSNRM	03.2022	▲ 98,47	4,74	229	-1	-14
GМКNRM	10.2022	▲ 106,37	4,71	226	-2	0
CHMFRU	10.2022	▲ 104,18	4,65	220	-1	-1
NVTKRM	12.2022	▲ 99,22	4,65	219	-1	-3
SIBNEF	09.2022	▲ 99,20	4,62	216	-0	2
RURAIL	04.2022	▲ 103,37	4,54	209	-0	-0
LUKOIL	04.2023	▲ 100,21	4,51	205	-1	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 105,75	4,48	203	-3	-2
NVTKRM	02.2021	▲ 104,20	4,36	188	-2	-5
LUKOIL	06.2022	▲ 107,08	4,34	189	-1	-5

*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
GLPRI	09.2023	▲ 102,74	5,81	336	-0	3
GLPRI	01.2022	▲ 102,93	5,78	332	-2	0
SCFRU	06.2023	▲ 98,89	5,66	321	-0	3
HCDNDA	11.2021	▲ 100,85	5,53	307	-6	-8
VIP	04.2023	▲ 106,44	5,42	295	-6	-29
PGILLN	03.2022	▲ 98,90	5,08	263	-2	-2
MOBTEL	05.2023	▼ 99,72	5,07	262	0	0
TRUBRU	04.2020	▼ 101,84	5,06	259	1	-1
AFKSRU	05.2019	▼ 100,48	5,01	279	1	38
EVRAZ	01.2022	▲ 104,78	5,00	254	-2	-7
VIP	02.2023	▼ 103,66	4,93	247	1	2
EVRAZ	01.2021	▲ 106,42	4,78	230	-2	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Федеральные займы вчера второй день подряд оставались под давлением продавцов, завершив торги ростом доходностей вдоль кривой на 3-5 бп. Падение спроса на локальный госдолг происходит на фоне укрепления американской валюты, и, как следствие, изменения направления потоков спекулятивного капитала. Внутренние долговые площадки сопоставимых аналогов из EM вчера также преимущественно дешевели. Основной акцент продаж в четверг пришелся на длинные серии ОФЗ. В частности, в аутсайдерах оказался выпуск 26221, подешевевший почти на половину «фигуры» (УТМ8,29%, +3бп). Волатильность на ближнем отрезке была гораздо ниже, многие выпуски завершили день с минимальными изменениями.

Уровень активности инвесторов соответствовал средним значениям. Общий объем сделок превысил 19 млрд руб., т.е. совпал со значениями предыдущего дня. Основные денежные потоки фиксировали в операциях с «классическими» ОФЗ с дюрацией свыше 5 лет. Сегмент флоатеров в четверг был малоактивен.

На первичном рынке вчера проходил сбор заявок на трехлетние облигации РН-банка серии БО-001Р-04 на сумму 5 млрд руб. Эмитент смог закрыть книгу ниже первоначальных ориентиров со ставкой купона 9,15% годовых.

Прогноз. В пятницу все внимание участников локального рынка облигаций будет приковано к итогам первого в этом году заседания ЦБ РФ по монетарной политике. С утра рынок продолжил двигаться в нисходящем тренде.

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	-	99,41	7,67	1	8	21
ОФЗ 26214	05.2020	-	98,45	7,82	1	3	9
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,84	7,82	1	2	-4
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,58	7,84	2	2	-14
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,48	7,93	2	2	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,92	7,98	3	-1	-27
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,76	8,13	4	6	-29
ОФЗ 26207	02.2027	▼	101,00	8,14	4	5	-48
ОФЗ 26212	01.2028	▼	94,05	8,15	4	3	-32
ОФЗ 26218	09.2031	▼	103,16	8,26	4	5	-42
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	2,97	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В четверг остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ пополнились за счет бюджетного канала, по которому в банковскую систему пришло 188,4 млрд руб. При этом задолженность банков по операциям с Федеральным казначейством не менялась. В результате средства на корсчетах выросли до 2,9 трлн руб., а ставка MosPrime о/п чуть снизилась, составив 7,81% годовых.

Сегодня Банк России проведет первое в текущем году заседание. Впервые за последние два года инфляция ускорилась в годовом выражении до 5%, однако такая динамика стала результатом влияния ожидаемых факторов (повышение ставки НДС и части тарифов на коммунальные услуги, а также ослабление рубля в конце прошлого года). Рост цен соответствует прогнозам ЦБ, поэтому пока регулятор не менял свой диапазон по инфляции на конец 2019 г. — 5,0-5,5%. В свою очередь, конъюнктура финансовых рынков с момента предыдущего заседания ЦБ стабилизировалась; на геополитическом фронте с начала 2019 г. наблюдается определенное затишье, что наряду с ростом котировок нефти и валют на рынках EM способствовало укреплению рубля с начала года. Мы полагаем, что в подобных условиях регулятор сохранит ключевую ставку на уровне 7,75% годовых, хотя в целом вероятность еще одного повышения ставки на ближайших заседаниях останется в силе. По всей видимости, в пресс-релизе ЦБ также не преподнесет сюрпризов, поэтому итоги заседания окажутся нейтральными для внутреннего 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

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