

Внешний рынок

- На внешних рынках в пятницу по-прежнему преобладали продажи, спровоцированные в том числе волнениями инвесторов относительно дальнейшего течения торгового противостояния между США и Китаем. В российских бондах тренд был схожим, доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп.

Внутренний рынок

- Не смотря на состоявшееся в пятницу заседание ЦБ РФ по ключевой ставке день на долговом рынке рублевых облигаций оказался достаточно спокойным. Федеральные займы практически никак не отреагировали на решение регулятора сохранить текущие параметры ДКП без изменений, поскольку данный сценарий и так закладывался в цены.

Денежный рынок

- В пятницу Банк России принял решение сохранить ключевую ставку уровне 7,75% годовых, что не стало сюрпризом для участников рынка. Вместе с решением регулятор убрал из пресс-релиза упоминание о «целесообразности дальнейшего повышения ключевой ставки», смягчив таким образом свою риторику по сравнению с декабрьским заседанием

Без комментариев

- ГУП "Жилищно-коммунальное хозяйство республики Саха (Якутия)" ("ЖКХ Якутии") готовит к первичному размещению выпуск биржевых облигаций. Целью размещения является облегчение долговой нагрузки за счет досрочного погашения кредиторской задолженности.
- ВТБ утвердил параметры 12 выпусков биржевых облигаций серий Б-1-14 - Б-1-25 общим объемом 135 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,82	-	3	-2
ОФЗ 26215 (8Y)	▼	7,96	-2	-3	88
Россия 2023	▲	4,04	1	6	15
UST 10	-	2,66	-	3	-10
UST 30	-	2,99	-	-0	-7
Германия 10	▼	0,09	-3	-8	167
Италия 10	▲	2,96	1	21	-57
Испания 10	▼	1,23	-1	1	194
MOSPRIME O/N, %	▼	7,80	-1	-4	-8
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	7,88	-4	-16	-6
LIBOR O/N, %	▼	2,38	-0	-0	-1
LIBOR 1 месяц, %	▲	2,52	0	0	-0

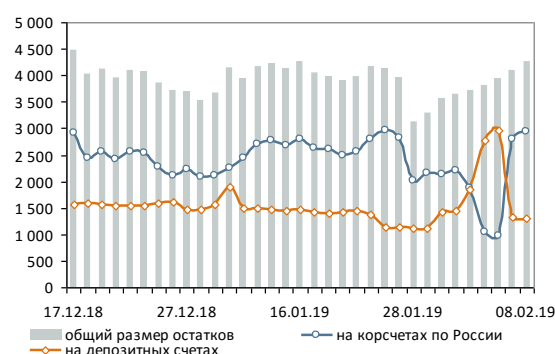
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	61,86	0,50	-1,09	2,33
RUR/USD, ЦБ	▼	65,44	-0,77	-0,06	-2,13
RUR/EUR, ЦБ	▼	74,08	-0,88	-1,24	-3,64

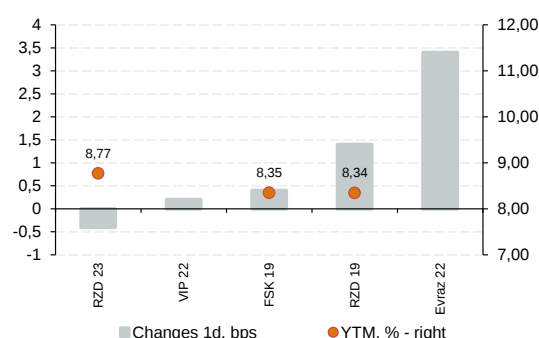
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. На внешних рынках в пятницу по-прежнему преобладали продажи, спровоцированные в том числе волнениями инвесторов относительно дальнейшего течения торгового противостояния между США и Китаем. В российских бондах тренд был схожим, доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп. Небольшой отток средств наблюдался и в корпоративном сегменте. Лучше других смотрелись бумаги Русала. Кривая эмитента за день опустилась на 9-14 бп.

Уже после окончания торгов российскими бондами стало известно о решении рейтингового агентства Moody's повысить суверенный рейтинг России на одну ступень до Baa3 (прогноз «стабильный»), т.е. до нижней границы инвестиционного уровня. Поскольку Россия уже имела рейтинги инвестиционной категории от двух других крупнейших международных агентств, то положительная реакция на данное событие, вероятно, будет иметь ограниченный характер. В тоже время важно отметить, что повышение оценки кредитного качества страны произошло даже при высокой вероятности, по оценке рейтингового агентства, введения дальнейших санкций в ближайшие месяцы.

Прогноз. На этой неделе запланирован ряд важных событий, способных повлиять на настроения инвесторов. В пятницу истекает срок временной отсрочки приостановки работы американского правительства. В случае, если президент и Конгресс не придут к единому мнению относительно финансирования строительства пограничной стены, работа правительства может вновь приостановиться. Также на конец недели назначены дальнейшие переговоры по торговым взаимоотношениям между США и Китаем. В пятницу Fitch опубликует суверенный рейтинг России.

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	Заккрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VEBBNK	11.2025	105,00	5,89	338	3	-1
VEBBNK	11.2023	101,17	5,66	322	2	3
CRBKMO	11.2021	100,57	5,64	320	-0	-13
VEBBNK	07.2022	101,86	5,42	298	3	-5
VEBBNK	07.2020	102,36	5,14	267	1	-0
SBERRU	02.2022	103,80	4,75	230	2	-0
ALFARU	04.2021	106,41	4,66	221	3	-0
SBERRU	06.2021	102,46	4,59	214	3	5
VTB	10.2020	103,28	4,48	202	3	6
GPBRU	09.2019	100,42	4,19	175	4	5
SBERRU	06.2019	100,54	3,71	135	2	-14
SBERRU	03.2019	100,03	3,60	163	7	-47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Заккрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	104,60	4,91	247	1	-2
ROSNRM	03.2022	98,32	4,80	236	5	-12
NLMKRU	06.2023	98,96	4,77	233	1	-4
GMKNRM	10.2022	106,32	4,73	229	1	-4
CHMFUR	10.2022	104,11	4,67	223	2	-3
NVTKRM	12.2022	99,21	4,65	221	0	-7
SIBNEF	09.2022	99,17	4,63	219	1	-2
RURAIL	04.2022	103,33	4,55	212	1	-4
LUKOIL	04.2023	100,21	4,51	207	-0	-6
GAZPRU	03.2022	105,72	4,49	206	1	-5
NVTKRM	02.2021	104,19	4,37	190	1	-8
LUKOIL	06.2022	107,03	4,36	192	2	-8

*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	Заккрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	102,72	5,82	338	0	-1
GLPRU	01.2022	102,91	5,78	335	1	-1
SCFRU	06.2023	98,85	5,68	324	1	-2
HCDNDA	11.2021	100,78	5,56	312	3	-9
VIP	04.2023	106,26	5,47	302	5	-27
PGILLN	03.2022	98,85	5,10	267	2	-4
MOBTCL	05.2023	99,74	5,07	263	-0	-5
EVRAZ	01.2022	104,64	5,05	260	5	-9
TRUBRU	04.2020	101,90	5,01	254	-5	-11
VIP	02.2023	103,65	4,93	249	0	2
EVRAZ	01.2021	106,32	4,83	237	5	-0
AFKSRU	05.2019	100,53	4,83	260	-18	16

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Не смотря на состоявшееся в пятницу заседание ЦБ РФ по ключевой ставке день на долговом рынке рублевых облигаций оказался достаточно спокойным. Федеральные займы практически никак не отреагировали на решение регулятора сохранить текущие параметры ДКП без изменений, поскольку данный сценарий и так закладывался в цены. Некоторое смягчение риторики ЦБ РФ относительно будущих шагов в области монетарного регулирования также не нашло отражения в динамике ОФЗ. В результате гособлигации завершили торги ценовым ростом в среднем в размере 0,1 пп от номинала.

Активность участников в пятницу также была небольшой. Суммарный объем операций по всем торговым режимам не превысил 12 млрд руб., что меньше значения накануне. Ликвидности в сегменте флоатеров практически не было, в то время как значительные денежные потоки фиксировались лишь в одной «классической» серии – среднесрочной 26223 (УТМ 8,04%, -4 бп). Мы также отмечаем, что данная бумага вновь располагалась с премией относительно суверенной кривой, предлагая доходность, аналогичную выпуску с более длинной дюрацией (ОФЗ 26222).

В целом неделя оказалась весьма нейтральной для локального рынка облигаций. Средний дневной оборот составлял не более 15 млрд руб. Изменения доходностей ОФЗ были несущественные- отклонения не превысили 1-3 бп. в ту или иную сторону.

Прогноз. Вполне вероятно, что на этой неделе состоятся первые аукционы Минфина, на которых не будет объявлен предельный размер предложения. Утром рублевые гособлигации открылись в «плюсе». Помимо более мягкой риторики ЦБ РФ поддержку покупателям оказывает недавнее решение Moody's повысить суверенный рейтинг России до инвестиционного уровня.

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	-	7	13
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,46	7,82	-	3	9
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,85	7,81	-1	1	-4
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,57	7,84	-	3	-13
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,50	7,92	-1	-1	-12
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,96	7,96	-2	-3	-24
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,86	8,11	-2	2	-29
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,12	8,12	-2	1	-28
ОФЗ 26212	01.2028	▲	94,14	8,14	-1	2	-28
ОФЗ 26218	09.2031	▲	103,24	8,25	-1	2	-23
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-		2,97	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В пятницу Банк России принял решение сохранить ключевую ставку уровне 7,75% годовых, что не стало сюрпризом для участников рынка. Вместе с решением регулятор убрал из пресс-релиза упоминание о «целесообразности дальнейшего повышения ключевой ставки», смягчив таким образом свою риторику по сравнению с декабрьским заседанием.

Ускорение инфляции в начале 2019 г. до 5% в годовом выражении не испугало ЦБ, сохранившего все основные прогнозы по росту цен. Так, регулятор по-прежнему ожидает на конец 2019 г. уровень инфляции в 5,0-5,5%, ожидает замедления квартальных темпов роста цен до 4% во втором полугодии текущего года и возвращения годовой инфляции на отметку в 4% в первой половине 2020 г.

Банк России указал на снижение рисков оттока капитала с развивающихся рынков в связи со смягчением денежно-кредитной политики ФРС и других регуляторов на мировых рынках, однако отметил при этом сохраняющиеся геополитические риски.

С учетом риторики ЦБ в пятничном пресс-релизе, «упреждающих» повышений ключевой ставки в сентябре и декабре прошлого года, а также текущей конъюнктуры на финансовых рынках вероятность еще одного ужесточения процентной политики на ближайших заседаниях оценивается нами как крайне незначительная. Дальнейшее повышение ключевой ставки станет возможным лишь в случае рисков закрепления инфляцией над верхней границей (5,5% годовых) прогнозного интервала ЦБ, однако без реализации геополитических рисков подобный сценарий представляется маловероятным.

*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

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 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