

Внешний рынок

- В начале новой недели на глобальных рынках продолжили довлеть прежние факторы: торговые войны, угроза продолжения шатдуана. Все это пока не позволило восстановиться аппетиту к риску, в результате чего суверенные выпуски стран ЕМ вчера вновь дешевели.
- Новости о достижении предварительного соглашения о расходах, которое поможет предотвратить очередную приостановку работы американского правительства, вероятно окажут поддержку аппетиту к риску в ходе торгов сегодня.

Внутренний рынок

- В понедельник локальные облигации не смогли удержать утреннюю растущую динамику даже при условии поддержки со стороны рубля и углеводородов. В тоже время на всех сопоставимых внутренних долговых площадках ЕМ наблюдалась схожая картина.
- Сегодня станет известно решение Минфина относительно дальнейшего формата первичных аукционов и возможного отказа от установки предельного объема еженедельного размещения.

Денежный рынок

- В банковскую систему продолжает прибывать бюджетная ликвидность

Без комментариев

- Лизинговая компания Европлан приняла решение о размещении облигаций серии БО-03, БО-05, БО-06. Объем размещения 10-летних облигаций серии БО-03 составит 2 млрд руб., БО-05 и БО-06 - по 3 млрд руб.
- Правительство Башкирии установило предельный объем выпуска облигаций в 2019 году на уровне 5,7 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,80	-2	-1	-2
ОФЗ 26215 (8Y)	7,97	1	-3	74
Россия 2023	4,04	-1	-3	11
UST 10	2,65	-0	-7	-4
UST 30	2,99	-0	-6	-4
Германия 10	0,12	3	-6	118
Италия 10	2,90	-6	16	-38
Испания 10	1,24	1	-0	180
MOSPRIME O/N, %	7,77	-3	-1	-11
MOSPRIME 1 неделя, %	7,83	-5	-10	-10
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

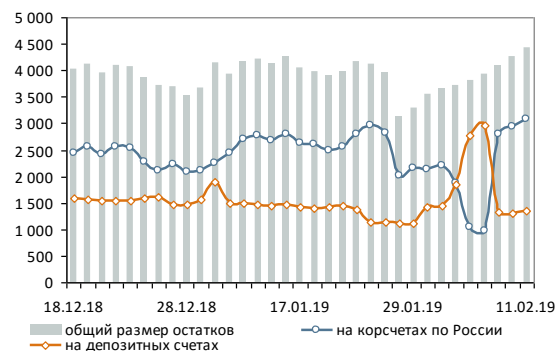
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	61,46	-0,65	-1,79	2,76
RUR/USD, ЦБ	65,80	0,54	0,34	-1,64
RUR/EUR, ЦБ	74,19	0,15	-1,05	-3,31

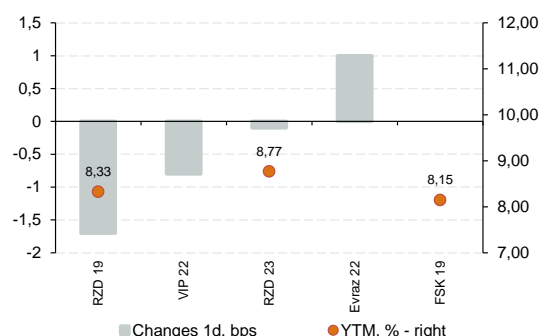
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В начале новой недели на глобальных рынках продолжили довлеть прежние факторы: торговые войны, угроза продолжения шатдуана. Все это пока не позволило восстановиться аппетиту к риску, в результате чего суверенные выпуски стран EM вчера вновь дешевели. Небольшой рост доходностей базовых активов (UST 10Y 2,66%+3 бп.), как реакция на новости о том, что демократы и республиканцы в американском Конгрессе достигли соглашения по финансированию охраны мексиканской границы, так же не оказал поддержки рисковому активам.

На рынке российских государственных еврооблигаций общей динамики вчера не сложилось- доходности изменились в диапазоне +/- 1-2 бп. По итогам дня результаты отечественного сегмента оказались одними из самых сильных среди развивающихся рынков. Корпоративные бумаги преимущественно дешевели. Исключение составили бонды Русала, которые продолжили пользоваться хорошим спросом. Также заметная восходящая динамика также отмечалась нами в выпуске Borets 22 (YTM 5,87%, -11 бп). Премия облигаций эмитента к сопоставимым по дюрации бондам Евраз с начала месяца сократилась со 125 бп до 81 бп.

Прогноз. Новости о достижении предварительного соглашения о расходах, которое поможет предотвратить очередную приостановку работы американского правительства, вероятно окажут поддержку аппетиту к риску в ходе торгов сегодня. Российские бонды начали торги слабой положительной динамикой.

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	-	12,97	1 051	-	-
VEBBNK	11.2025	▼ 104,90	5,91	337	2	-0
VEBBNK	11.2023	▼ 101,08	5,68	321	2	-1
CRBKMO	11.2021	▲ 100,95	5,49	303	-15	-24
VEBBNK	07.2022	▲ 101,87	5,41	295	-0	-7
VEBBNK	07.2020	▼ 102,34	5,14	266	1	0
SBERRU	02.2022	▼ 103,78	4,75	228	0	-2
ALFARU	04.2021	▼ 106,32	4,70	222	4	4
SBERRU	06.2021	▼ 102,39	4,62	215	3	7
VTB	10.2020	▼ 103,25	4,50	201	1	-1
GPBRU	09.2019	▼ 100,42	4,20	176	1	-2
SBERRU	03.2019	▼ 100,02	3,79	187	19	31

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	▼ 104,53	4,92	246	1	1
ROSNRM	03.2022	▼ 98,30	4,80	235	1	-11
NLMKRU	06.2023	▼ 98,87	4,79	233	2	1
GMKNRM	10.2022	▼ 106,24	4,75	229	2	-1
CHMFRU	10.2022	▼ 104,08	4,68	221	1	-0
NVTKRM	12.2022	▼ 99,17	4,66	220	1	-5
SIBNEF	09.2022	▼ 99,12	4,64	218	1	0
RURAIL	04.2022	▼ 103,32	4,55	209	0	-4
LUKOIL	04.2023	▼ 100,17	4,52	205	1	-4
GAZPRU	03.2022	▼ 105,68	4,50	205	1	-6
NVTKRM	02.2021	▼ 104,16	4,38	189	1	-5
LUKOIL	06.2022	▼ 107,00	4,36	190	1	-6

*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
GLPRLI	09.2023	▼ 102,71	5,82	336	0	-1
GLPRLI	01.2022	▼ 102,88	5,79	333	1	-2
SCFRU	06.2023	▼ 98,79	5,69	323	2	-0
HCDNDA	11.2021	▼ 100,73	5,58	311	2	-7
VIP	04.2023	▲ 106,37	5,44	296	-3	-29
AFKSRU	05.2019	▼ 100,45	5,11	288	28	29
PGILLN	03.2022	▼ 98,85	5,10	265	0	-3
MOBTEL	05.2023	▼ 99,69	5,08	262	1	-2
TRUBRU	04.2020	▼ 101,82	5,07	259	6	0
EVRAZ	01.2022	▼ 104,60	5,06	259	1	-8
VIP	02.2023	▼ 103,60	4,95	248	1	-2
EVRAZ	01.2021	▲ 106,32	4,82	234	-1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник локальные облигации не смогли удержать утреннюю растущую динамику даже при условии поддержки со стороны рубля и углеводородов. В тоже время на всех сопоставимых внутренних долговых площадках EM наблюдалась схожая картина. Отсутствие спроса на риск на фоне роста индекса доллара спровоцировало рост доходностей суверенных облигаций. ОФЗ теряли позиции на среднем и дальнем сегментах, что транслировалось в увеличение ставок на 3-5 бп. Короткие выпуски показывали динамику лучше рынка, закрывшись незначительным ростом котировок. Таким образом наклон кривой еще немного увеличился - спред 2-10Y расширился до 47 бп.

Активность торгов в начале недели возросла. Суммарный объем операций превысил 24 млрд руб., что превышает средние показатели и в два раза больше значения по итогам пятницы. Почти все денежные потоки фиксировались в сделках с «классическими» госбумагами. При этом, как и в предыдущую торговую сессию, почти половина оборота пришлась на серию 26223 (УТМ 8,06%, +2бп). Ликвидности во флоатерах практически не было.

Прогноз. Во вторник станет известно решение Минфина относительно дальнейшего формата первичных аукционов и возможного отказа от установки предельного объема еженедельного размещения. На первичном рынке корпоративных заемщиков пройдет сбор заявок на трехлетние биржевые облигации Тойота Банка серии 001P-02 на сумму 3 млрд руб.

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	▲	99,42	7,66	-1	-	18
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,48	7,80	-2	-1	9
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,88	7,80	-1	-	-1
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,59	7,83	-1	2	-13
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,47	7,93	1	-2	-8
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,94	7,97	1	-3	-19
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,68	8,14	3	4	-22
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,93	8,15	3	4	-21
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,89	8,18	4	5	-19
ОФЗ 26218	09.2031	▼	103,01	8,28	3	5	-18
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,98	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В банковскую систему продолжает прибывать бюджетная ликвидность. В последние дни совокупные остатки банков на корсчетах в ЦБ находятся на исторических максимумах (3,3 трлн руб. на утро вторник). Как результат, спрос на вчерашних аукционах Федерального казначейства (РЕПО и депозиты) оказался вблизи нулевых отметок, а ставка межбанковского кредитования MosPrime o/n снизилась на 3 бп (до 7,77% годовых). Сегодня ЦБ расширил лимит на недельном депозитном аукционе до 2,2 трлн руб. (+1 трлн руб. к объему, размещенному неделей ранее). Тем не менее, ставка MosPrime o/n остается чуть выше ключевой ставки ЦБ, что пока отменяет необходимость проведения дополнительных депозитных операций «тонкой настройки».

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