

Внешний рынок

- Суверенные долговые инструменты и валюты стран ЕМ вчера преимущественно поднимались в цене. Российский сегмент повторял общую динамику. Доходности в государственных бондах опустились на 3-4 бп.
- Наиболее ожидаемым событием среды на глобальных площадках станет публикация протокола последнего заседания FOMC от 29-30 января.

Внутренний рынок

- Баланс сил на локальном рынке облигаций во вторник вновь переместился на сторону продавцов. Результаты торгов ОФЗ оказались наиболее слабыми по сравнению с другими внутренними долговыми площадками развивающихся рынков. Основные продажи шли в бумагах с дюрацией свыше 5 лет, что вызвало рост доходностей на 5-7 бп.
- Сегодня Минфин выступит с первичным предложением сразу трех выпусков ОФЗ: двух «классических» серий, а также инфляционного линкера. В частности, будут размещаться короткие облигации 26209 (погашение в июле 2022г.) и дебютировавшая на прошлой неделе среднесрочная серия 26226 (погашение в октябре 2026г.), а также ОФЗ-ИН 52002.

Денежный рынок

- Банки лишь незначительно увеличили объем размещения на недельных депозитах в ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,79	-	-	3
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,10	4	12	13
Россия 2023	▼ 4,11	-0	8	-44
UST 10	▼ 2,63	-3	-5	-14
UST 30	▼ 2,98	-2	-5	-12
Германия 10	▼ 0,10	-0	-3	156
Италия 10	▲ 2,79	2	-6	-49
Испания 10	▼ 1,21	-2	-3	123
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,82	3	5	-5
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,86	2	3	-5
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	- 2,48	-	-1	-2

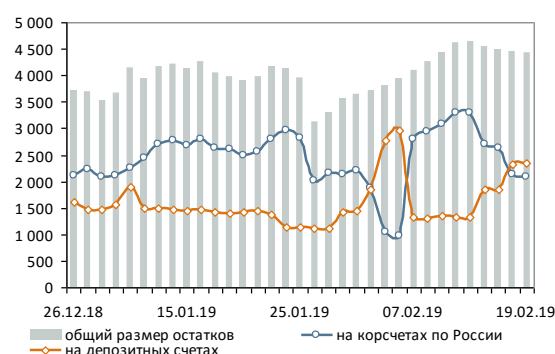
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 65,97	-0,03	5,82	6,28
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,71	-0,82	-0,23	-0,71
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,51	-0,54	-0,12	-0,90

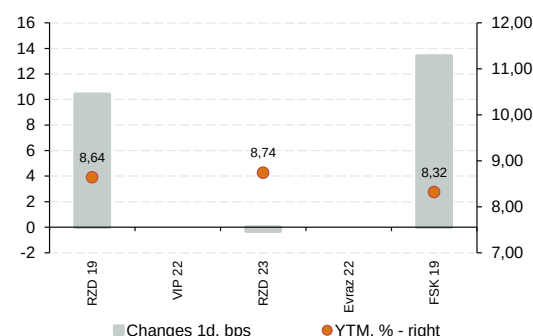
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Суверенные долговые инструменты и валюты стран ЕМ вчера преимущественно поднимались в цене. Оптимизм участникам придавало ожидание успешного исхода торговых переговоров между США и Китаем, серия которых будет проходить вплоть до пятницы. Российский сегмент повторял общую динамику. Доходности в государственных бондах опустились на 3-4 бп. Корпоративные бумаги также принесли небольшую прибыль- котировки подорожали в пределах 0,3 пп от номинала.

Прогноз. Наиболее ожидаемым событием среды на глобальных площадках станет публикация протокола последнего заседания FOMC от 29-30 января. В «минутках» инвесторы, прежде всего, будут искать намеки на дальнейшую судьбу баланса ФРС (его объем сейчас составляет 4 трлн долл.). С учетом динамики ставок американских казначейских облигаций накануне (UST 10Y 2,64%, -3 бп), рынок ожидает услышать достаточно мягкую риторику, отражающую гибкий подход регулятора.

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	-	9,88	739	-	-
CRBKMO	11.2021	▲ 99,11	6,23	376	-6	52
VEBBNK	11.2025	▲ 103,85	6,09	357	-1	20
VEBBNK	11.2023	▲ 100,91	5,72	326	-4	9
VEBBNK	07.2022	▲ 101,32	5,59	313	-6	21
VEBBNK	07.2020	▲ 101,87	5,47	300	-4	36
ALFARU	04.2021	▼ 105,57	5,02	254	1	31
SBERRU	02.2022	▲ 103,42	4,87	240	-3	12
SBERRU	06.2021	▲ 102,20	4,70	222	-1	9
VTB	10.2020	▼ 103,03	4,61	213	1	14
GPBRU	09.2019	▲ 100,35	4,28	182	-10	5
SBERRU	03.2019	▼ 100,01	3,87	225	10	29

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	▲ 104,37	4,96	250	-1	4
ROSNRM	03.2022	▲ 98,06	4,90	244	-2	8
NLMKRU	06.2023	▼ 98,55	4,88	242	2	9
GMKNRM	10.2022	▲ 106,01	4,81	235	-0	6
CHMFRU	10.2022	▲ 103,99	4,70	224	-2	2
SIBNEF	09.2022	▲ 99,05	4,67	221	-1	3
NVTKRM	12.2022	▲ 99,23	4,64	219	-3	-1
RURAIL	04.2022	▲ 103,13	4,61	215	-0	5
LUKOIL	04.2023	▲ 100,06	4,55	209	-2	4
GAZPRU	03.2022	▲ 105,57	4,53	208	-3	3
LUKOIL	06.2022	▲ 106,82	4,40	195	-1	5
NVTKRM	02.2021	▲ 104,14	4,36	187	-4	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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	▲ 102,47	5,88	342	-2	5
GLPRU	01.2022	▲ 102,83	5,80	334	-4	2
SCFRU	06.2023	▲ 98,71	5,71	326	-2	3
HCDNDA	11.2021	▲ 100,77	5,56	310	-4	2
VIP	04.2023	▲ 106,61	5,36	289	-7	3
AFKSRU	05.2019	▲ 100,36	5,31	311	-20	52
PGILLN	03.2022	▼ 98,38	5,27	282	2	15
TRUBRU	04.2020	▼ 101,65	5,20	272	11	15
EVRAZ	01.2022	▼ 104,43	5,11	264	0	5
MOBTTEL	05.2023	▲ 99,70	5,08	262	-3	0
VIP	02.2023	▼ 103,48	4,97	251	0	6
EVRAZ	01.2021	▼ 106,21	4,84	235	1	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Баланс сил на локальном рынке облигаций во вторник вновь переместился на сторону продавцов. Результаты торгов ОФЗ оказались наиболее слабыми по сравнению с другими внутренними долговыми площадками развивающихся рынков. Основные продажи шли в бумагах с дюрацией свыше 5 лет, что вызвало рост доходностей на 5-7 бп. В качестве катализаторов продаж можно выделить сразу ряд факторов. Это и сохраняющиеся геополитические риски в отношении России, и ожидания в течение дня объявления параметров следующих первичных аукционов Минфина, а также глобальные опасения, относительно успеха проходящих торговых переговоров между США и Китаем.

По уровню активности торги вчера оказались несколько выше уровня среднего значения. Совокупный дневной оборот на ММВБ составил чуть более 25 млрд руб. Сделок с ОФЗ с плавающим купоном было минимальное количество. Основная ликвидность фиксировалась в погашаемой на следующей неделе серии 26208 (УТМ7,89%), а также на дальнем участке кривой.

Прогноз. В среду Минфин выступит с первичным предложением сразу трех выпусков ОФЗ: двух «классических» серий, а также инфляционного линкера. В частности, будут размещаться короткие облигации 26209 (погашение в июле 2022г.) и дебютировавшая на прошлой неделе среднесрочная серия 26226 (погашение в октябре 2026г.). Обе бумаги будут предложены по новым правилам, т.е. в объеме остатков, доступных для размещения (83,9 млрд руб. и 330 млрд руб. соответственно). Также примечательно, что аукцион по размещению более длинных ОФЗ состоится первым, тогда как традиционно ведомство поступает наоборот. Дополнительным лотом выступят индексируемые на инфляцию ОФЗ серии 52002 (погашение в феврале 2028г.) на сумму 5,17 млрд руб. Утром на рынке рублевых гособлигаций преобладают покупки как реакция на существенное укрепление национальной валюты во время закрытия накануне.

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	▲	99,44	7,66	-1	-1	22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,51	7,79	-	-	5
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,90	7,79	-	-4	1
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,45	7,90	1	7	-5
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,08	8,07	5	14	13
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,52	8,10	4	12	-1
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,00	8,27	4	14	4
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,19	8,28	4	12	5
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,16	8,31	4	13	6
ОФЗ 26218	09.2031	▼	101,53	8,47	4	17	13
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,93	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Лимит на традиционном депозитном аукционе ЦБ во вторник составил 1,99 трлн руб., однако банки лишь несущественно увеличили объем размещения по сравнению с прошлой неделей, разместив на аукционе 1,77 трлн руб. При этом уже сегодня в банковскую систему вернутся 500 млрд руб., размещенных в рамках операций «тонкой настройки» в прошлую пятницу. Спрос банков на операции РЕПО с Федеральным казначейством отсутствовал, на депозитном аукционе банки привлекли 10 млрд руб. (весь лимит) на 35 дней.

*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

EShilnikov@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