

Внешний рынок

- В среду на внешних рынках преобладали понижающие риски. К ним можно отнести и развитие вооруженного конфликта между Индией и Пакистаном, и отсутствие видимого прогресса в торговых переговорах.
- Тем не менее серьезного давления в рисковом активах вчера не наблюдалось. Динамика колебаний носила неоднородный характер.

Внутренний рынок

- Новости о публикации текста санкционного законопроекта на сайте американского Конгресса вчера в очередной раз всколыхнули геополитические риски. Это вызвало закономерную негативную реакцию на локальном рынке облигаций, в результате чего он показал один из худших результатов среди других аналогичных внутренних площадок развивающихся стран. В тоже время в абсолютных показателях масштабы продаж носили достаточно умеренный характер.
- В среду Минфину на первичных аукционах удалось продать бумаги на 57,6 млрд руб. при совокупном спросе 75,7 млрд руб. Это стало максимальным еженедельным привлечением за последние несколько лет.

Денежный рынок

- Несмотря на то, что еще во вторник банки несколько увеличили объем размещения на недельном депозитном аукционе, а в четверг кредитным организациям предстоят еще последние налоговые платежи, Банк России решил дополнительно изъять в среду рублевую ликвидность через депозитные операции «тонкой настройки»

Без комментариев

- Международное агентство S&P повысило кредитный рейтинг ХК "Металлоинвест" до "BB+" с "BB". Прогноз по рейтингу "стабильный". Также рейтинг эмитента облигаций, которые выпускаются через Metalloinvest Finance Ltd., был также улучшен до "BB+" с "BB".
- По данным ЦБ РФ, нерезиденты в январе 2019 г. увеличили инвестиции в ОФЗ на 54 млрд руб. (впервые за последние полгода), или на 3%, до 1,844 трлн руб. Таким образом за месяц доля нерезидентов на рынке ОФЗ увеличилась до 25% с 24,4%.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,61	-4	-17	32
ОФЗ 26215 (8Y)	8,13	4	4	3
Россия 2023	3,99	0	-9	6
UST 10	2,68	5	4	-9
UST 30	3,06	6	7	-1
Германия 10	0,15	3	5	44
Италия 10	2,78	8	-8	-115
Испания 10	1,16	2	-4	62
MOSPRIME O/N, %	7,78	7	-6	-17
MOSPRIME 1 неделя, %	7,86	3	-	-16
LIBOR O/N, %	2,39	-	1	0
LIBOR 1 месяц, %	2,49	1	1	-1

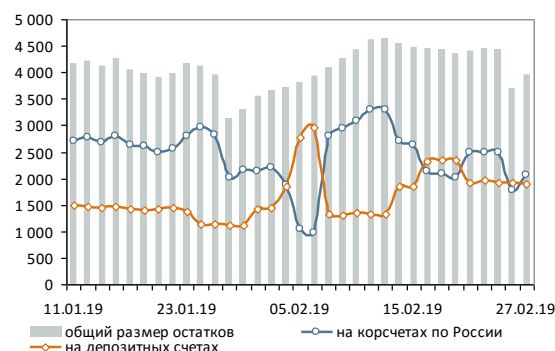
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	65,88	1,15	-1,17	7,72
RUR/USD, ЦБ	65,78	0,10	0,19	-0,35
RUR/EUR, ЦБ	74,78	-0,07	0,46	-0,69

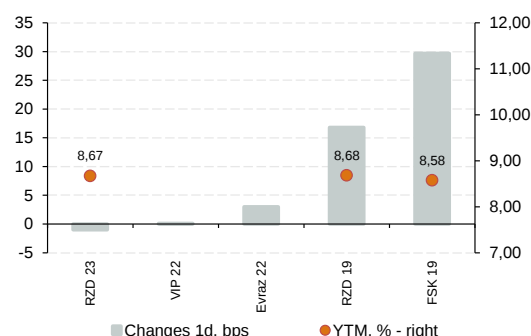
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В среду на внешних рынках преобладали понижающие риски. К ним можно отнести и развитие вооруженного конфликта между Индией и Пакистаном, и отсутствие видимого прогресса в торговых переговорах. Среди положительных событий можно выделить второе подряд выступление Джеромом Пауэллом, который вчера отметил, что ФРС разрабатывает конкретный план управления своим балансом, не предусматривающий его дальнейшего сворачивания. В результате вчера наблюдался рост доходностей американских казначейских облигаций, также не способствующий восходящей динамике рискованных активов. В течение дня 10-летний американский бенчмарк поднимался до отметки 2,69%, позже скорректировавшись немного ниже (до 2,68%, +5 бп).

Тем не менее серьезного давления в рискованных активах вчера не наблюдалось. Динамика колебаний носила неоднородный характер. На торгах российскими еврооблигациями также сказывалась публикация проекта новой версии закона об антироссийских санкциях. По итогам дня суверенные выпуски закрылись разнонаправленно. Изменение доходностей вдоль кривой составило +/- 1-2 бп. В корпоративных бондах преобладали заявки на продажу. Лучшее рынка вновь смотрелись обязательства Русала. Спред между выпусками Evraz 23 и Rusal 23 сократился до 124 бп.

Прогноз. Сегодня планируется публикация очередной оценки ВВП США за 4к18г. Российский суверенный сегмент начал торги разнонаправленно.

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	-	11,00	853	-	-
VEBBNK	11.2025	▼ 104,53	5,97	342	1	-8
CRBKMO	11.2021	▼ 100,09	5,83	335	0	-38
VEBBNK	11.2023	▼ 101,22	5,64	317	2	-4
VEBBNK	07.2022	▼ 101,68	5,47	301	1	-11
VEBBNK	07.2020	▼ 102,25	5,15	265	0	-15
ALFARU	04.2021	▲ 105,89	4,83	234	-2	-18
SBERRU	02.2022	▲ 104,03	4,63	216	-1	-18
SBERRU	06.2021	▲ 102,51	4,54	206	-4	-14
VTB	10.2020	▲ 103,19	4,47	197	-1	-8
GPBRU	09.2019	▲ 100,36	4,23	173	-1	-15
SBERRU	03.2019	▼ 100,03	3,52	114	-	-

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	▼ 104,51	4,92	245	-0	-4
ROSNRM	03.2022	▼ 98,37	4,79	233	1	-5
NLMKRU	06.2023	▼ 98,96	4,77	230	0	-9
GMKNRM	10.2022	▼ 106,36	4,69	222	1	-8
CHMFRU	10.2022	▼ 104,10	4,65	219	0	-3
SIBNEF	09.2022	▲ 99,21	4,62	216	-0	-5
RURAIL	04.2022	▼ 103,28	4,55	209	0	-6
NVTKRM	12.2022	▲ 99,59	4,54	208	-6	-10
GAZPRU	03.2022	▼ 105,61	4,50	204	2	-2
LUKOIL	04.2023	▲ 100,36	4,46	200	-1	-6
GAZPRU	07.2022	▼ 101,86	4,35	189	2	0
LUKOIL	06.2022	▲ 107,01	4,32	186	-1	-7

*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	▼ 102,55	5,85	338	3	-3
GLPRU	01.2022	▼ 102,91	5,76	329	1	-5
SCFRU	06.2023	▲ 99,36	5,54	308	-4	-16
HCDNDA	11.2021	▲ 101,24	5,37	289	-3	-18
VIP	04.2023	▲ 106,76	5,30	283	-2	-8
PGILLN	03.2022	▲ 98,52	5,23	277	-0	-5
TRUBRU	04.2020	▲ 101,69	5,12	260	-14	-4
MOBTCL	05.2023	▼ 99,77	5,06	260	1	-1
EVRAZ	01.2022	▼ 104,63	5,02	254	-0	-9
VIP	02.2023	▲ 103,49	4,96	249	-2	-1
AFKSRU	05.2019	▲ 100,44	4,68	231	-37	-70
EVRAZ	01.2021	▲ 106,47	4,65	215	-4	-17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Новости о публикации текста санкционного законопроекта на сайте американского Конгресса вчера в очередной раз всколыхнули геополитические риски. Это вызвало закономерную негативную реакцию на локальном рынке облигаций, в результате чего он показал один из худших результатов среди других аналогичных внутренних площадок развивающихся стран. В тоже время в абсолютных показателях масштабы продаж носили достаточно умеренный характер и усилились лишь к закрытию торгов. Падение котировок ОФЗ в среднем не превышало 0,3 пп от номинала и фиксировалось в выпусках с дюрацией свыше 5 лет. При этом короткие гособлигации показали динамику лучше рынка, завершив день «в нуле», либо небольшим ростом. Наибольшая ценовая волатильность прослеживалась в наиболее длинных «классических» ОФЗ, где потери достигли почти половины «фигуры». Вероятно, от более заметной реакции рынок удержал тот факт, что ничего принципиально нового относительно прошлых версий свежий законопроект не содержал. В то же время сроки и вероятность его принятия по-прежнему остаются неизвестными. Также определенную поддержку рублевому госсектору оказали итоги первичных аукционов Минфина.

В среду ведомству удалось продать бумаги на 57,6 млрд руб. при совокупном спросе 75,7 млрд руб. Это стало максимальным еженедельным привлечением за последние несколько лет. В частности, на первом аукционе была предложена среднесрочная серия 26223, объем заявок на которую превысил 46,7 млрд руб. Ведомство реализовало бумаги на сумму 35,1 млрд руб. при средневзвешенной доходности 8,23% годовых, в то время как накануне выпуск завершил торги на отметке 8,2%. Позже длинные облигации 26224 разместились со средневзвешенной доходностью 8,45% (т.е. также с небольшой премией к вторичному рынку) в объеме 22,5 млрд руб. Спрос на бумаги превысил 29 млрд руб.

Несмотря на усилившийся негативный фон, а также приток ликвидности за счет погашения серии 26208, активность участников на внутреннем рынке облигаций вчера осталась ниже средних уровней. Суммарный объем сделок составил примерно 16 млрд руб., что лишь немногим превысило результат предыдущего дня. Основные денежные потоки были сконцентрированы в «классических» выпусках среднесрочного сегмента.

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	▲	99,62	7,43	-4	-18	-10
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,74	7,61	-4	-17	-20
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,05	7,71	-2	-7	-9
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,57	7,84	-	-5	-11
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,24	8,01	-	-5	-2
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,39	8,13	4	4	1
ОФЗ 26219	09.2026	▼	97,99	8,27	4	1	3
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,19	8,28	4	1	2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,21	8,30	5	-1	2
ОФЗ 26218	09.2031	▼	101,58	8,47	4	-	11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,97	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Несмотря на то, что еще во вторник банки несколько увеличили объем размещения на недельном депозитном аукционе, а в четверг кредитным организациям предстоят еще последние налоговые платежи, Банк России решил дополнительно изъять в среду рублевую ликвидность через депозитные операции «тонкой настройки». Не исключено, что таким образом регулятор в том числе решил подстраховать и позиции рубля на фоне очередного ухудшения ситуации с санкциями. Из лимита в 480 млрд руб. банки разместили на двухдневных депозитах в ЦБ 317,3 млрд руб. Ставки МБК отреагировали на изъятие ликвидности дальнейшим ростом, превысив впервые за последнюю неделю ключевую ставку ЦБ.

Основной темой для валютного рынка в среду стала утренняя публикация на сайте Конгресса США обновленного законопроекта по санкциям против РФ. Тем не менее, реакция рубля на данное событие большую часть дня оставалась сдержанной. Еще в первый час торгов пара доллар/рубль поднималась выше 65,8 руб. (против закрытия вторника на уровне 65,7 руб.), однако попытки доллара к дальнейшему укреплению не увенчались успехом, и большую часть дня американская валюта «буксовала» в районе 65,75-65,80 руб. По всей видимости, инвесторы не слишком испугались текста обновленного законопроекта, так как по сути не получили никакой новой информации. Однако ближе к окончанию рабочего дня паре доллар/рубль все же удалось протестировать 66 руб., после чего вновь последовала коррекция.

*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