

Внешний рынок

- На внешних рынках вчера присутствовали противоречивые настроения. С одной стороны, обновлённая статистика по февральской инфляции в США указала на замедление роста цен. В тоже время позже спрос на риск был испорчен новостями об итогах голосования в британском парламенте, где был отклонён новый план по Brexit и началась подготовка к выходу из ЕС без соглашения.
- Как следствие доходность 10-летних Treasuries внутри дня колебалась в диапазоне 2,67-2,60%, завершив день на нижней отметке.

Внутренний рынок

- Во вторник российские активы ощутили поддержку от глобального роста спроса на риск. Цены ОФЗ плавно поднимались в ходе торговой сессии с основным акцентом на среднесрочном сегменте.
- Сегодня Минфин выступит с предложением двух «классических» выпусков в объеме доступных остатков. На этот раз выбор упал на короткую серию 26209 (погашается в июле 2022 г., доступный объем 75,2 млрд руб.) и 10-летний бенчмарк 26224 (погашается в мае 2029г., доступный объем 179,4 млрд руб.).

Денежный рынок

- Ставки на межбанковском рынке постепенно двигаются вниз, однако ряд банков по-прежнему предъявляют спрос на ликвидность от Федерального казначейства

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,41	-2	-3	50
ОФЗ 26215 (8Y)	8,08	-1	-2	-31
Россия 2023	3,80	-4	-18	93
UST 10	2,60	-4	-12	-9
UST 30	2,99	-4	-9	-4
Германия 10	0,05	-1	-9	76
Италия 10	2,54	-2	-16	257
Испания 10	1,17	2	3	125
MOSPRIME O/N, %	7,85	-4	-3	8
MOSPRIME 1 неделя, %	7,88	-1	-2	5
LIBOR O/N, %	2,39	-	1	0
LIBOR 1 месяц, %	2,50	-	2	0

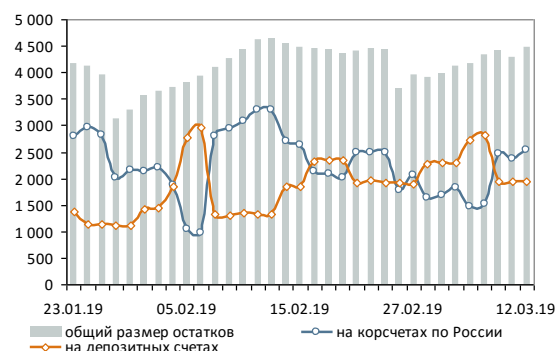
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	66,32	0,36	2,30	6,38
RUR/USD, ЦБ	65,60	-0,48	-0,32	-0,40
RUR/EUR, ЦБ	74,04	-0,08	-0,51	-0,76

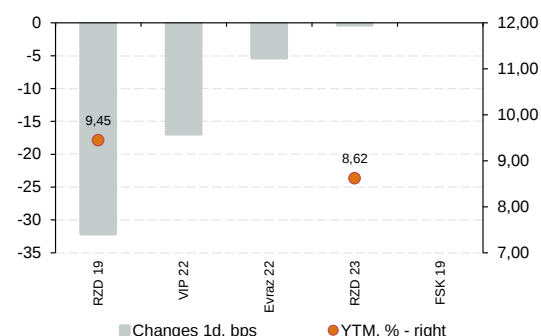
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. На внешних рынках вчера присутствовали противоречивые настроения. С одной стороны, обновлённая статистика по февральской инфляции в США указала на замедление роста цен. Индекс CPI в годовом выражении вырос на 1,5% против ожидаемых 1,6%. Это дало дополнительную уверенность инвесторам в том, что политика ФРС будет оставаться достаточно мягкой. В тоже время позже спрос на риск был испорчен новостями об итогах голосования в британском парламенте, где был отклонён новый план по Brexit и началась подготовка к выходу из ЕС без соглашения. Как следствие доходность 10-летних Treasuries внутри дня колебалась в диапазоне 2,67-2,60%, завершив день на нижней отметке.

Рисковые активы на развивающихся рынках вчера продолжили укрепляться. Суверенная кривая России повторяла общее движение, опустившись ниже на 3-4 бп. В сегменте российских корпоративных заёмщиков также преобладали покупки. Наиболее заметный рост продемонстрировали длинные выпуски Газпрома, а также бонды Вымпелкома. МКБ после небольшого перерыва снова объявил о планах выхода на первичный рынок. Финансовый институт с завтрашнего дня планирует провести серию встреч с инвесторами для маркетинга нового долларового выпуска еврооблигаций со сроком обращения 5-6 лет.

Прогноз. Сегодня в США будет опубликована статистика по заказам длительного пользования, а также февральский индекс PPI. Сегмент российских еврооблигаций открылся утром небольшой понижательной коррекцией на фоне глобального сокращения спроса на риск.

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	-	13,30	1 083	-	-
CRBKMO	11.2021	▼ 99,73	5,98	354	7	8
VEBBNK	11.2025	▲ 104,83	5,91	342	-3	-4
VEBBNK	11.2023	▲ 101,68	5,53	311	-4	-6
VEBBNK	07.2022	▲ 102,05	5,34	292	-5	-6
VEBBNK	07.2020	▲ 102,35	5,03	255	-4	-9
ALFARU	04.2021	▲ 106,07	4,70	224	-3	-4
SBERRU	02.2022	▼ 104,57	4,42	199	1	1
SBERRU	06.2021	▲ 102,76	4,41	196	-2	-4
VTB	10.2020	▲ 103,27	4,38	190	-2	-3
GPBRU	09.2019	▼ 100,44	4,00	151	6	6
SBERRU	06.2019	▼ 100,52	3,30	88	3	-4

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	▲ 104,78	4,85	243	-4	-6
ROSNRM	03.2022	▲ 98,66	4,69	227	-1	-5
NLMKRU	06.2023	▲ 99,50	4,63	221	-4	-3
GMKNRM	10.2022	▲ 106,64	4,59	217	-3	-3
SIBNEF	09.2022	▲ 99,47	4,54	212	-4	-6
CHMFRU	10.2022	▲ 104,64	4,49	206	-4	-8
RURAIL	04.2022	▲ 103,67	4,40	198	-3	-7
GAZPRU	03.2022	▲ 105,89	4,38	196	-6	-8
LUKOIL	04.2023	▲ 100,69	4,38	196	-3	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 100,25	4,35	193	-3	-7
GAZPRU	07.2022	▲ 102,09	4,27	185	-5	-7
LUKOIL	06.2022	▲ 107,32	4,20	178	-3	-4

*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	▲ 102,86	5,77	335	-4	-4
GLPRU	01.2022	▲ 103,10	5,68	325	-4	-6
SCFRU	06.2023	▲ 100,25	5,31	289	-5	-2
VIP	04.2023	▲ 106,71	5,31	287	-5	-6
HCDNDA	11.2021	▲ 101,58	5,23	278	-2	4
PGILLN	03.2022	▲ 98,74	5,15	274	-2	-1
MOBTCL	05.2023	▲ 100,06	4,98	257	-3	-3
AFKSRU	05.2019	▼ 100,32	4,96	259	-1	2
VIP	02.2023	▲ 103,56	4,94	251	-2	-7
EVRAZ	01.2022	▲ 104,85	4,92	248	-3	-4
TRUBRU	04.2020	▲ 101,95	4,82	233	-5	-19
EVRAZ	01.2021	▲ 106,72	4,46	198	-3	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник российские активы ощутили поддержку от глобального роста спроса на риск. Цены ОФЗ плавно поднимались в ходе торговой сессии с основным акцентом на среднесрочном сегменте. Наилучшую динамику показала серия 26219, подорожав почти на треть «фигуры» (УТМ8,21%, -5 бп). Остальные выпуски добавили в пределах 0,1 пп от номинала. На других аналогичных площадках ЕМ также преобладали оптимистичные настроения.

Объем торгов на ММВБ вчера увеличился, но все еще не дотянул до среднего уровня. Сумма всех операций составила примерно 12 млрд руб., что почти в 2 раза больше значения накануне. Сегмент флоатеров был неактивным.

Прогноз. В среду традиционно состоятся первичные аукционы ОФЗ. Минфин выступит с предложением двух «классических» выпусков в объеме доступных остатков. На этот раз выбор упал на короткую серию 26209 (погашается в июле 2022 г., доступный объем 75,2 млрд руб.) и 10-летний бенчмарк 26224 (погашается в мае 2029г., доступный объем 179,4 млрд руб.). Обе бумаги накануне негативно отреагировали на новости о доразмещении.

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	▼	99,75	7,25	4	-4	-42
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,99	7,41	-2	-3	-38
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,18	7,64	-1	-3	-19
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,76	7,75	-1	-2	-8
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,33	7,98	3	2	5
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,61	8,08	-1	-2	10
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,37	8,20	-3	-3	7
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,53	8,22	-3	-3	6
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,53	8,25	-2	-2	7
ОФЗ 26218	09.2031	▲	101,73	8,45	-1	-	15
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-		3,01	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Денежный рынок

Ставки на межбанковском рынке постепенно двигаются вниз, однако ряд банков по-прежнему предъявляют спрос на ликвидность от Федерального казначейства. Так, во вторник банки в полном объеме воспользовались лимитом на депозитном аукционе с плавающей ставкой на сумму 50 млрд руб. Кроме того, был увеличен объем привлечения на аукционе РЕПО о/п до 151 млрд руб. (днем ранее банки привлекли 101 млрд руб. в совокупности на аукционах о/п и 1 неделя).

На традиционном недельном депозитном аукционе ЦБ выставил лимит в размере 2,15 трлн руб., однако сохраняющиеся потребности отдельных банков в ликвидности не позволили увеличить объем размещения по сравнению с прошлой неделей, и регулятор привлек на депозиты лишь 1,8 трлн руб. Спрос на рублевую ликвидность остается и в числе факторов, поддерживающих рубль, хотя во вторник своему укреплению отечественная валюта была в значительной мере обязана общему улучшению аппетита инвесторов на развивающихся рынках.

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