

Внешний рынок

- В понедельник сектор российских еврооблигаций находился под давлением продавцов

Внутренний рынок

- В понедельник активность продавцов на локальном долговом рынке преобладала, хотя и была весьма сдержанной в том числе благодаря поддержке со стороны рубля. Это вылилось в скромное снижение котировок суверенных обязательств. Сегодня Минфин озвучит планы на ближайший аукцион ОФЗ

Денежный рынок

- В преддверии основных налоговых платежей на денежном рынке сохраняется благоприятная обстановка; Банк России сохранил внушительный лимит на недельном депозитном аукционе

Без комментариев

- ЦБ РФ 22 января зарегистрировал облигации Совкомбанк зарегистрировал рублевые биржевые облигации серий БСО1 - БСО3 и СО1 - СО3 общим объемом 20 млрд рублей, а также валютные облигации серий 1В01 - 1В03 и 2В01 - 2В03 на общую сумму 600 млн долл.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,81	-1	5	37
ОФЗ 26215 (8Y)	6,96	-1	3	59
Россия 2023	3,42	4	19	-96
UST 10	2,65	2	10	17
UST 30	2,91	1	6	8
Германия 10	0,56	-0	-2	-141
Италия 10	1,92	-4	-8	-10
Испания 10	1,39	-5	-14	70
MOSPRIME O/N, %	7,40	-2	2	-49
MOSPRIME 1 неделя, %	7,62	-5	-8	-29
LIBOR O/N, %		-		
LIBOR 1 месяц, %		-		

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	69,06	0,55	-1,88	6,74
RUR/USD, ЦБ	56,48	-0,41	0,20	-3,13
RUR/EUR, ЦБ	69,26	-0,05	0,18	0,10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В понедельник сектор российских еврооблигаций находился под давлением продавцов. Основные продажи зафиксированы в суверенном сегменте на фоне утреннего роста доходности казначейских обязательств США. В то же время подъем кривой Россия оказался несущественным, так как в предыдущие сессии бумаги значительно потеряли в стоимости. После закрытия отечественного рынка стало известно, что Дональд Трамп подписал закон, продлевающий финансирование правительства страны до 8 февраля. До этого федеральное правительство остановило свою работу на три дня. Несмотря на позитивную новость UST завершили торговую сессию практически без изменений, поскольку основные вопросы бюджета все-таки не урегулированы.

Сегодня суверенные еврооблигации России торгуются выше закрытия понедельника. Длинные бумаги, которые сильнее всех подешевели с начала года, демонстрируют рост вместе с выпусками экспортеров. Внешние факторы также способствуют хорошему началу дня благодаря закрепившимся ценам на нефть и российскому рублю, укрепляющемуся к доллару в отличие от других конкурентов ЕМ.

Владимир Евтушенков отказался от дивидендов «Системы» в размере 4,2 млрд руб., однако валютные долги не реагируют на новость, поскольку данная сумма не является существенной в свете предстоящих выплат по иску Роснефти в 100 млрд руб. Мы также отмечаем, что вчера компания анонсировала размещение рублевых облигаций на 10 млрд руб. с опционом-пут через один год с предварительной ставкой купона около 10% годовых.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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
VTB	06.2035	▲ 103,70	5,91	320	-2	-2
PROMBK	10.2019	▼ 99,28	5,69	370	1	9
CRBKMO	11.2021	▲ 104,06	4,69	240	-4	5
VEBBNK	11.2025	▼ 114,23	4,61	204	1	3
VEBBNK	11.2023	▼ 108,63	4,25	177	2	4
VEBBNK	07.2022	▼ 108,25	3,98	161	2	7
ALFARU	04.2021	▼ 111,61	3,92	170	2	24
SBERRU	02.2022	▼ 109,04	3,69	137	1	9
VEBBNK	07.2020	▼ 107,92	3,51	138	-0	3
VTB	10.2020	▼ 107,83	3,50	134	1	8
SBERRU	06.2021	▼ 107,16	3,46	122	2	12
GPBRU	09.2019	▼ 102,40	3,42	146	2	7

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	▼ 110,03	4,05	156	2	9
ROSNRM	03.2022	▼ 100,71	4,01	168	1	10
SIBNEF	09.2022	▼ 101,94	3,91	151	4	11
LUKOIL	04.2023	▼ 103,33	3,85	140	1	14
GAZPRU	07.2022	▼ 104,53	3,84	146	2	8
GMKNRM	10.2022	▼ 111,93	3,84	144	2	14
NVTKRM	12.2022	▼ 102,69	3,81	138	2	9
CHMFRR	10.2022	▼ 109,06	3,79	138	3	27
NLMKRU	06.2023	▼ 103,63	3,75	128	2	14
RURAIL	04.2022	▼ 107,62	3,72	138	1	18
GAZPRU	03.2022	▼ 110,59	3,71	139	1	7
LUKOIL	06.2022	▼ 112,35	3,58	122	2	12

*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
AFKSUR	05.2019	▲ 100,73	6,35	452	-20	-80
GLPRU	09.2023	▲ 105,59	5,34	287	-1	6
GLPRU	01.2022	▼ 107,48	4,79	248	0	6
SCFRU	06.2023	▼ 103,47	4,64	218	1	6
VIP	04.2023	▼ 112,07	4,53	209	2	14
HCDNDA	11.2021	▼ 104,77	4,49	220	1	24
EVRAZ	01.2022	▼ 108,63	4,38	206	0	7
VIP	02.2023	▼ 107,18	4,35	191	1	12
PGILLN	03.2022	▼ 101,56	4,29	195	5	26
TRUBRU	04.2020	▼ 105,17	4,25	215	6	14
MOBTCL	05.2023	▲ 104,06	4,14	168	-0	3
EDCLLI	04.2020	▼ 101,60	4,11	201	5	14

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник активность продавцов на локальном долговом рынке преобладала, хотя и была весьма сдержанной в том числе благодаря поддержке со стороны рубля. Это вылилось в скромное снижение котировок суверенных обязательств. Так, ОФЗ с постоянным купоном поднялись в доходности на 1-2 бп на среднем и длинном отрезках кривой. Короткие бумаги, напротив, к вечеру вернулись к покупкам, закрывшись без изменений. В тоже время основная ликвидность, как и накануне в пятницу, вчера была сосредоточена во флутерах, на сделки с которыми пришлось свыше 18 млрд руб. (суммарный дневной оборот по всем гособлигациям составил 23 млрд руб.). В очередной раз основной акцент пришелся на длинные серии (прежде всего, 29006, а также 29009,29010), причем операции преимущественно производились через режим РПС. Мы также обращаем внимание на небольшое число сделок в абсолютном выражении. Вполне возможно, что крупные стратегические игроки формируют защитные портфели (цены ОФЗ Ruonia исторически подвержены меньшей волатильности) в ожидании публикации заключения по потенциальным санкциям на российский госдолг (ожидается до 29 января).

Прогноз. Сегодня ЦБ РФ проведет очередное размещение КОБР на сумму до 520 млрд руб. Инвесторам будут предложены бумаги 3-го и 5-го выпусков. Также на первичном рынке корпоративных заемщиков Трансконтейнер (Ba3/-/BB+/ruAA+) будет собирать заявки на амортизационные облигации серии БО-01 в объеме 6 млрд руб. Бумаги имеют 5-летнюю длину, индикатив ставки первого купона составляет 7,75-8,0 (УТМ7,9-8,16%). С учетом сильной акционерной структуры эмитента, данные уровни выглядят весьма привлекательно. Во вторник Минфин озвучит планы на ближайший аукцион ОФЗ.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

В преддверии основных налоговых платежей на денежном рынке сохраняется благоприятная обстановка. После некоторого роста в четверг и пятницу ставка MosPrime о/п скорректировалась, потеряв 2 б.п. Стоимость ликвидности на межбанковском рынке держится ниже уровня ключевой ставки ЦБ с начала года. Спрос банков на операции РЕПО с Федеральным казначейством остается на минимальных отметках, в том числе вовсе отсутствует на аукционах о/п.

До конца недели казначейство проведет сразу три аукциона по размещению свободной ликвидности на депозиты банков. В общей сложности кредитные организации смогут привлечь до 1 трлн руб., хотя спрос на аукционах по всей видимости будет гораздо меньшим.

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	▼	100,24	6,77	-	-	-22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	99,35	6,81	-1	5	-17
ОФЗ 26205	04.2021	▲	102,74	6,75	-	6	-31
ОФЗ 26217	08.2021	▲	102,21	6,90	-1	-	-20
ОФЗ 26209	07.2022	▲	103,00	6,93	-	1	-17
ОФЗ 26215	08.2023	▲	100,70	6,96	-1	3	-14
ОФЗ 26219	09.2026	▲	103,35	7,35	-	-	-13
ОФЗ 26207	02.2027	▼	106,33	7,31	-	-1	-15
ОФЗ 26212	01.2028	▼	98,33	7,42	1	2	-14
ОФЗ 26218	09.2031	▼	109,04	7,57	-	2	-11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,22	2,87	-	-32	-36

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



В свете комфортной ситуации с ликвидностью, Банк России сохранил внушительный объем лимита на недельном аукционе, несмотря на крупные налоговые платежи в четверг. Так, регулятор попытается сегодня абсорбировать 2,5 трлн руб. (именно такую сумму банки разместили на депозитах у регулятора неделей ранее).

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



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 2018 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

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@veles-capital.ru

Александр Сидоров

Нефть и газ, металлургия

ASidorov@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