

Внешний рынок

- Вчера большинство суверенных облигаций развивающихся стран продолжили дешеветь под давлением растущих доходностей американских казначейских облигаций.
- В тоже время российский внешний рынок показал опережающие результаты- суверенная кривая опустилась вниз на 2-3 бп.
- Сегодня на внешних рынках ожидается весьма насыщенный на события день

Внутренний рынок

- Вчера российский рынок государственного долга завершил день на высоком оптимизме.
- Отсутствие новостей по докладу США, который должен был отразить информацию о негативных последствиях в случае введения запрета на покупку российских гособлигаций, обеспечили крупный приток иностранных портфельных инвестиций в сектор

Денежный рынок

- Во вторник на недельном депозитном аукционе регулятор решил увеличить лимит на 500 млрд руб. — до рекордного значения в 3,0 трлн руб.

Без комментариев

- Международное агентство Moody's повысило прогноз по рейтингу ГТЛК со "стабильного" до "позитивного", подтвердив рейтинг на уровне "Ba2". Также агентство подтвердило рейтинг старшего долга компании (эмитент GTLK Europe DAC) на уровне "Ba3", также повысив прогноз до "позитивного".
- Дочерняя структура группы Globaltrans — Новая перевозочная компания (НПК) — планирует разместить 5-летние облигации на сумму 5 млрд руб. Целью заимствования станет рефинансирование текущей задолженности.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,84	-6	2	31
ОФЗ 26215 (8Y)	6,95	-4	-1	56
Россия 2023	3,53	1	14	-160
UST 10	2,72	3	11	31
UST 30	2,97	3	8	23
Германия 10	0,68	-1	12	-246
Италия 10	2,02	0	14	-17
Испания 10	1,40	-1	5	140
MOSPRIME O/N, %	7,57	5	18	-
MOSPRIME 1 неделя, %	7,59	1	-2	-10
LIBOR O/N, %	1,44	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,57	-	1	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	68,09	-1,60	-2,18	1,90
RUR/USD, ЦБ	56,38	0,12	0,00	-2,26
RUR/EUR, ЦБ	69,92	0,28	0,85	0,91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера большинство суверенных облигаций развивающихся стран продолжили дешеветь под давлением растущих доходностей американских казначейских облигаций. В течение дня доходность 10-летнего бенчмарка (UST10Y) изменялась в диапазоне от 2,68% до 2,73%, закрывшись ближе к верхней границе. В тоже время российский внешний рынок показал опережающие результаты- суверенная кривая опустилась вниз на 2-3 бп. Оптимизм покупателей основывался на том, что вышедший доклад по потенциальному усилению антироссийских санкций содержал мало конкретики (во всяком случае, его обнародованная часть) и носил весьма формальный характер. В тоже время участники рынка опасались гораздо более жесткой риторики.

Публикация «Кремлевского доклада» послужила катализатором для выхода российских эмитентов на первичный рынок. Первым о своем желании разместить новый займ заявил Московский кредитный банк. Кредитная организация начнет проводить встречи с инвесторами со второй половины недели. По итогам могут быть размещены 5-летние бумаги, номинированные в долларах. Позже стало известно о планах Газпрома также провести road show в Европе. Старт запланирован на 26-28 февраля. Последний раз эмитент выходил с заимствованиями в ноябре прошлого года, разместив 7-летние евробонды на 750 млн евро под 2,25% годовых.

Прогноз. Сегодня на внешних рынках ожидается весьма насыщенный на события день. Прежде всего, инвесторы будут ждать итогов первого в этом году заседания FOMC (22:00 мск) и последующую за этим пресс-конференцию главы регулятора. Ожидается, что ставка по федеральным фондам будет сохранена на прежнем уровне (1,25-1,5%). Также на среду запланирована публикация статистики по рынку труда по версии ADP. Цифры послужат прогнозом перед выходом официальных данных от Минтруда США.

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
VTB	06.2035	▲ 103,42	5,93	316	-1	2
PROMBK	10.2019	- 98,99	5,87	386	0	18
VEBBNK	11.2025	▲ 114,45	4,58	194	-2	1
CRBKMO	11.2021	▲ 104,53	4,55	221	-1	-1
VEBBNK	11.2023	▲ 108,80	4,21	168	-4	0
VEBBNK	07.2022	▲ 108,18	3,99	158	-2	5
ALFARU	04.2021	▲ 111,58	3,91	164	-2	2
SBERRU	02.2022	▲ 108,79	3,75	138	-1	6
VEBBNK	07.2020	▲ 107,61	3,61	145	-3	12
VTB	10.2020	▲ 107,58	3,58	137	-2	9
SBERRU	06.2021	▲ 106,82	3,55	126	-1	9
GPBRU	09.2019	▲ 102,30	3,46	147	-1	6

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	▲ 109,63	4,12	158	-1	7
ROSNRM	03.2022	▲ 100,33	4,11	173	-0	11
SIBNEF	09.2022	▲ 101,60	3,99	155	-1	8
NVTKRM	12.2022	▲ 102,12	3,94	147	-0	11
GAZPRU	07.2022	▲ 104,24	3,91	149	-3	7
GMKNRM	10.2022	▲ 111,62	3,89	145	-2	7
LUKOIL	04.2023	▲ 103,24	3,87	137	-3	3
RURAIL	04.2022	▲ 107,02	3,86	148	-2	12
NLMKRU	06.2023	▲ 103,34	3,81	129	-2	6
CHMFRU	10.2022	▲ 108,94	3,81	136	-1	3
GAZPRU	03.2022	▲ 110,19	3,80	143	-1	9
NVTKRM	02.2021	▼ 108,25	3,68	143	0	22

*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
AFKSURU	05.2019	▲ 100,96	6,15	427	-7	27
GLPRU	09.2023	▼ 105,36	5,38	287	1	6
GLPRU	01.2022	▼ 107,13	4,88	252	1	9
SCFRU	06.2023	▼ 103,23	4,69	218	0	6
VIP	04.2023	▲ 111,62	4,61	214	-2	9
HCDNDA	11.2021	▲ 104,71	4,50	216	-1	2
VIP	02.2023	▲ 106,62	4,47	198	-3	12
EVRAZ	01.2022	▲ 108,31	4,46	209	-0	8
TRUBRU	04.2020	▲ 104,88	4,37	224	-3	11
PGILLN	03.2022	▲ 101,25	4,37	198	-1	8
MOBTCL	05.2023	▲ 103,87	4,18	168	-1	4
EDCLLI	04.2020	▲ 101,46	4,17	204	-1	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

, Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера российский рынок государственного долга завершил день на высоком оптимизме. Отсутствие новостей по докладу США, который должен был отразить информацию о негативных последствиях в случае введения запрета на покупку российских гособлигаций, обеспечили крупный приток иностранных портфельных инвестиций в сектор. Доходности среднесрочных и долгосрочных классических выпусков опустились на 7-10 бп. Основную активность проявляли нерезиденты, поскольку длинные бумаги пользовались огромным спросом, а некоторые обязательства (26212) прибавили в цене практически «фигуру». Совокупный торговый оборот с постоянной ставкой купона составил 42 млрд руб., на серии с погашением через 7-15 лет пришлось около 80% дневного объема. Доминирующая доля торговых операций проводилась через режим переговорных сделок, что говорит о вхождении в бумаги крупных стратегических инвесторов. При этом мы думаем, что продавцами выступали локальные игроки, активно поддерживавшие котировки с начала года. Несмотря на бурное ралли мы рекомендуем проявлять осторожность, так как на рынке ходят слухи, что санкционный доклад США может быть опубликован в ближайшие дни. Однако судя по торговой динамике нашего сектора инвесторы не верят в какие-либо последствия, то есть потенциальный доклад ограничится лишь некоторыми формулировками и не более.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Во вторник на недельном депозитном аукционе регулятор решил увеличить лимит на 500 млрд руб. — до рекордного значения в 3,0 трлн руб. Напомним, что неделей ранее банки были готовы разместить на депозитах в ЦБ 3,4 трлн руб., однако сегодня, после оттока ликвидности на все налоговые платежи, объем предложения уже существенно не дотянул до лимита регулятора. Банки разместили 2,4 трлн руб., по сути пролонгировав данный объем на депозитах в ЦБ уже третью неделю подряд. Ставки МБК продолжили свой рост, однако с учетом того, что регулятору не удалось увеличить объем абсорбированной ликвидности, можно ожидать сохранения MosPrime o/n ниже уровня ключевой ставки ЦБ. К утру среды остатки на корсчетах увеличились на 500 млрд руб., кроме того, не стоит забывать о сегодняшнем погашении выпуска ОФЗ 25081 на 150 млрд руб.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

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	▲	100,18	6,80	-5	3	-10
ОФЗ 26214	05.2020	▲	99,29	6,84	-6	2	-15
ОФЗ 26205	04.2021	▲	102,72	6,75	-5	-	-15
ОФЗ 26217	08.2021	▲	102,27	6,88	-5	-4	-19
ОФЗ 26209	07.2022	▲	102,99	6,93	-4	-2	-13
ОФЗ 26215	08.2023	▲	100,76	6,95	-4	-1	-12
ОФЗ 26219	09.2026	▲	103,99	7,25	-10	-10	-27
ОФЗ 26207	02.2027	▲	106,93	7,22	-9	-8	-26
ОФЗ 26212	01.2028	▲	99,03	7,32	-9	-11	-26
ОФЗ 26218	09.2031	▲	109,73	7,49	-8	-8	-18
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	98,79	2,76	1	-9	-43

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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

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

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

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина

Транспорт

IMalina@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