

Внешний рынок

- В пятницу глобальные рынки продолжали функционировать в режиме спроса на риск.

Внутренний рынок

- Первую короткую рабочую неделю нового года российский внутренний рынок облигаций провел на позитивной волне. Доходности гособлигаций на среднем и дальнем участках опустились на 20-30 бп на фоне улучшения спроса на активы развивающихся стран и укрепления рубля.
- Сегодня утром баланс факторов развернулся в негативную сторону для локальных долговых бумаг

Денежный рынок

- Торги на валютном рынке в пятницу проходили в спокойном режиме. После открытия чуть ниже отметки в 67 руб. пара доллар/рубль консолидировалась вблизи данного уровня. Не изменило ситуацию и сообщение Минфина о возобновлении с 15 января покупок валюты на открытом рынке в рамках исполнения бюджетного правила.

Без комментариев

- Минфин запланировал размещение нового выпуска ОФЗ-н для физических лиц серии 53003 на сумму 5 млрд руб. Дата начала размещения облигаций - 15 января. Окончание размещения запланировано на 20 марта. Дата погашения - 24 марта 2021 года.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,71	-2	-2	42
ОФЗ 26215 (8Y)	8,16	-4	-9	81
Россия 2023	4,07	-2	1	152
UST 10	2,74	-	1	-19
UST 30	3,06	-	6	-11
Германия 10	0,24	-2	-6	29
Италия 10	2,85	-4	-10	90
Испания 10	1,44	-1	-7	-26
MOSPRIME O/N, %	7,88	-	-	18
MOSPRIME 1 неделя, %	7,93	-1	-5	15
LIBOR O/N, %	2,39	0	-	21
LIBOR 1 месяц, %	2,51	-0	-	7

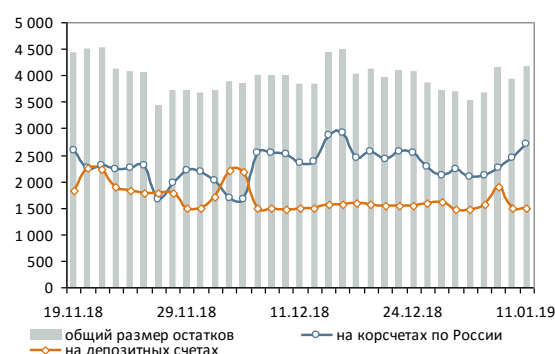
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	59,81	-1,06	-	-1,40
RUR/USD, ЦБ	66,89	0,05	-	1,02
RUR/EUR, ЦБ	76,73	-0,19	-	2,00

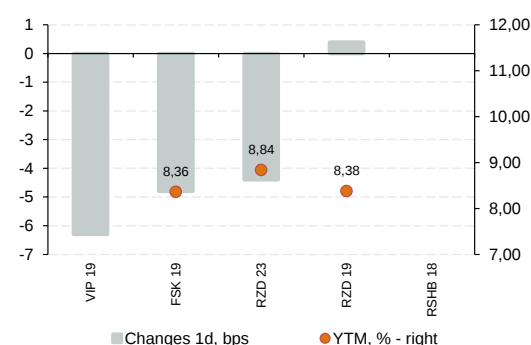
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу глобальные рынки продолжали функционировать в режиме спроса на риск.

Доходность американских Treasuries упали на 2.70% (-4 бп) в преддверии публикации ИПЦ за декабрь, который обнаружил снижение CPI 1,9% (-0,3% к предыдущему месяцу). Основные американские фондовые индексы также продемонстрировали снижение.

На развивающихся рынках наблюдался рост оптимизма. Российские евробонды немного укрепились, выпуск Russia 29 закрылся на отметке 4.72% (-1.7 бп).

Прогноз. Главным событием этой недели должно стать голосование по Brexit, которое состоится в британском парламенте во вторник. В США начался новый сезон отчетности, поэтому на этой неделе будут опубликованы результаты 35 компаний из индекса S&P 500. Также в США должны быть объявлены показатели о промышленном производстве (пятница) и обороте розничной торговли (среда). В понедельник и во вторник ожидаются выпуски данных по внешней торговле Китая и Еврозоны соответственно.

Иван Манаенко, Мария Попова
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	Заккрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
CRBKMO	11.2021	▲ 98,94	6,29	377	-6	-2
VEBBNK	11.2025	▲ 104,41	6,00	342	-3	-7
VEBBNK	11.2023	▲ 101,25	5,64	312	-0	-1
VEBBNK	07.2022	▲ 101,48	5,55	304	-4	1
VEBBNK	07.2020	▼ 102,46	5,16	263	3	8
SBERRU	02.2022	▲ 103,39	4,92	240	-1	-5
SBERRU	06.2021	▲ 101,98	4,84	231	-2	-5
ALFARU	04.2021	▲ 106,31	4,80	227	-3	-6
VTB	10.2020	▼ 103,28	4,57	203	1	1
SBERRU	03.2019	▼ 99,98	4,22	201	21	13
GPBRU	09.2019	▲ 100,46	4,21	173	-3	-11
SBERRU	06.2019	▲ 100,63	3,77	135	-3	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Заккрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 104,14	5,03	250	-2	-7
NLMKRU	06.2023	▲ 98,06	4,99	247	-3	-6
CHMFRU	10.2022	▲ 103,15	4,97	245	-4	-7
GMKNRM	10.2022	▲ 105,63	4,96	244	-4	-5
ROSNRM	03.2022	▲ 97,90	4,93	242	-1	-3
NVTKRM	12.2022	▲ 98,73	4,78	226	-2	-4
SIBNEF	09.2022	▲ 98,84	4,72	220	-5	-12
RURAIL	04.2022	▲ 103,01	4,68	217	-3	-6
GAZPRU	03.2022	▼ 105,39	4,65	214	0	0
LUKOIL	04.2023	▲ 100,28	4,49	197	-2	-8
LUKOIL	06.2022	▲ 106,82	4,47	195	-3	-7
GAZPRU	07.2022	▲ 101,69	4,43	191	-0	-0

*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	Заккрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
HCDNDA	11.2021	▲ 99,82	5,94	342	-2	-5
VIP	04.2023	▲ 104,76	5,91	337	-18	-35
GLPRU	01.2022	▲ 102,74	5,87	335	-4	-6
GLPRU	09.2023	▲ 102,64	5,84	332	-5	-12
SCFRU	06.2023	▲ 98,37	5,80	328	-2	-10
MOBTCL	05.2023	▲ 98,36	5,42	291	-3	-9
PGILLN	03.2022	▲ 98,08	5,36	285	-9	-18
EVRAZ	01.2022	▼ 103,95	5,33	280	0	2
TRUBRU	04.2020	▼ 101,87	5,14	261	2	5
EVRAZ	01.2021	▼ 106,14	5,04	250	0	1
VIP	02.2023	▲ 103,46	5,00	247	-3	1
AFKSRU	05.2019	▲ 100,63	4,99	267	-24	-30

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Первую короткую рабочую неделю нового года российский внутренний рынок облигаций провел на позитивной волне. Доходности гособлигаций на среднем и дальнем участках опустились на 20-30 бп на фоне улучшения спроса на активы развивающихся стран и укрепления рубля. Ближний отрезок кривой несколько отстал. Там котировки напротив, потеряли до 0, 2 пп от номинала. В результате форма кривой приняла более пологий вид - спред на участке 2-10Y сузился до 67 бп. (83 бп в конце 2018г.). Наибольшая доходность, предлагаемая сейчас вдоль кривой, составляет 8,48%. Несмотря на то, что еще не все инвесторы вернулись после длинных новогодних каникул, ликвидность локального рынка на прошлой неделе была относительно высокой. Суммарный объем сделок по всем торговым режимам в пятницу составил 18,5 млрд руб., немного снизившись относительно показателя днем ранее. Основная активность участников прослеживалась со сделками с ОФЗ с постоянным купоном (преимущественно длинной дюрации), в то время как на флоутеры пришлось только 8,5% от общего оборота.

Прогноз. Сегодня утром баланс факторов развернулся в негативную сторону для локальных долговых бумаг. Коррекционные настроения на сырьевом рынке оказывают давления на российскую валюту. Также наблюдается общемировое ухудшение спроса на риск. Таким образом ОФЗ открылись под влиянием продавцов, теряя до 0,3 пп от номинала.

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	▲	99,52	7,48	-6	2	-34
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,50	7,71	-2	-2	-27
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,86	7,81	-4	-5	-27
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,28	7,96	-1	-2	-28
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,22	8,01	-3	-8	-27
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,20	8,16	-4	-9	-21
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,49	8,36	-4	-6	-28
ОФЗ 26207	02.2027	▲	99,73	8,36	-4	-26	-31
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,73	8,37	-5	-10	-31
ОФЗ 26218	09.2031	▲	101,65	8,46	-2	-22	-30
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-		3,01	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу проходили в спокойном режиме. После открытия чуть ниже отметки в 67 руб. пара доллар/рубль консолидировалась вблизи данного уровня. Не изменило ситуацию и сообщение Минфина о возобновлении с 15 января покупок валюты на открытом рынке в рамках исполнения бюджетного правила. Ведомство объявило о том, что за период с 15 января по 6 февраля собирается купить валюту на 265,8 млрд руб., что будет эквивалентно ежедневным покупкам на сумму 15,6 млрд руб. Стоит отметить, что информация не испугала участников рынка прежде всего из-за того, что объем планируемых покупок оказался минимальным с апреля 2018 г. Кроме того, рынку гораздо важнее получить информацию о сроках и объемах проведения отложенных валютных покупок, данные о которых ЦБ пока не раскрывал. Впрочем, ко всему прочему, на момент объявления сообщения о покупках валюты отечественную валюту поддерживали нефтяные котировки. Так, к середине дня стоимость марки Brent была совсем близка к уровню в 62,5 долл. за баррель, что стало максимумом с 7 декабря прошлого года, хотя к утру сегодняшнего дня котировки вновь скорректировались ниже 60 долл. за баррель.

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 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

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