

Внешний рынок

- Оптимизм инвесторов на глобальных рынках в среду сохранялся. На фоне растущего спроса на риск доходности Treasuries продолжили плавный рост - 10-летний бенчмарк поднялся еще на 1 бп до YTM 2,72%. Суверенные обязательства стран EM завершили день снижением ставок.
- Российский сегмент также не стал исключением, повторив общую динамику.

Внутренний рынок

- Российский внутренний рынок облигаций вчера находился под влиянием покупателей. Первые в этом году аукционы Минфина прошли весьма удачно. Уровень активности торгов вчера в два раза превысил среднедневной показатель за последний месяц.

Денежный рынок

- Начало торгов на валютном рынке в среду выдалось весьма успешным для рубля, а к окончанию рабочего дня нацвалюта увеличила преимущество

Без комментариев

- OFAC продлила отсрочку санкций для РусАла до 28 января из-за продолжающихся в Конгрессе США дебатов в отношении возможности полного снятия санкций с компании.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,71	-	-3	52
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,11	-1	-11	112
Россия 2023	▼ 4,02	-5	-5	166
UST 10	▲ 2,72	1	1	-17
UST 30	▼ 3,07	-0	7	-8
Германия 10	▲ 0,22	2	-5	32
Италия 10	▼ 2,75	-12	-12	143
Испания 10	▼ 1,37	-1	-12	32
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,85	3	-6	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,89	-1	-9	-
LIBOR O/N, %	▼ 2,39	-0	-0	20
LIBOR 1 месяц, %	▼ 2,51	-0	-1	5

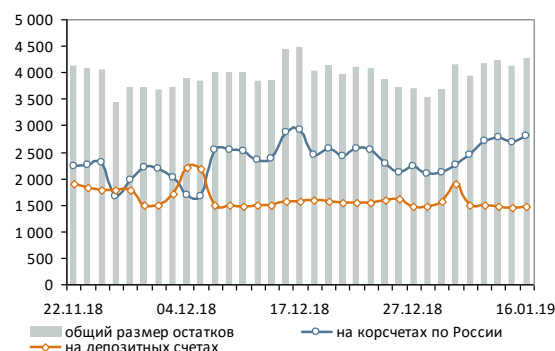
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 60,56	1,41	0,03	-
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,34	-1,08	-0,50	-
RUR/EUR, ЦБ	▼ 75,57	-1,28	-1,79	-

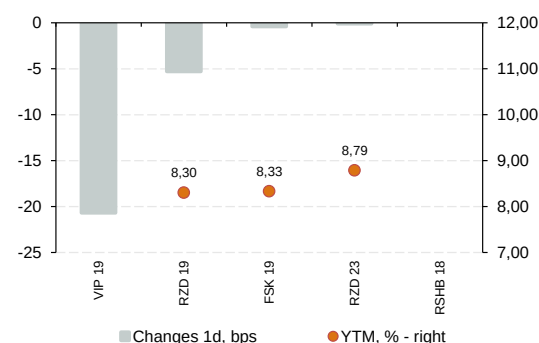
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Оптимизм инвесторов на глобальных рынках в среду сохранялся. На фоне растущего спроса на риск доходности Treasuries продолжили плавный рост - 10-летний бенчмарк поднялся еще на 1 бп до YTM 2,72%. Суверенные обязательства стран ЕМ завершили день снижением ставок. Российский сегмент также не стал исключением, повторив общую динамику. Доходности бондов в государственном сегменте опустились за день еще на 3-5 бп вдоль кривой. Таким образом наиболее длинные бумаги Russia 47 сейчас находятся на отметке 5,4% в терминах доходности, что соответствует уровням начала августа 2018г., те момента, когда началось резкое ухудшение санкционной риторики в отношении России. Что касается корпоративных выпусков вчера, то там также преобладали заявки на покупку. Сильную восходящую динамику показал выпуск GPB Petr, подорожав почти на «фигуру» (YTM4,15%).

Прогноз. Сегодня утром баланс факторов по-прежнему находится на стороне покупателей. Таким образом мы ожидаем, что приток капитала в спекулятивные активы продолжится. Из запланированных на четверг событий можно отметить публикацию декабрьской инфляции в Еврозоне. Также министерство труда США обнародует данные о количестве граждан, впервые обратившихся за пособием по безработице на прошлой неделе.

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	-	13,91	1 138	-	-
CRBKMO	11.2021	▲ 99,25	6,17	364	-5	-12
VTB	06.2035	-	6,04	349	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 104,57	5,97	338	-5	-6
VEBBNK	11.2023	▲ 101,20	5,65	312	-3	6
VEBBNK	07.2022	▲ 101,59	5,51	300	-4	-4
VEBBNK	07.2020	▲ 102,45	5,14	262	-7	10
SBERRU	02.2022	▲ 103,48	4,88	236	-4	-5
ALFARU	04.2021	▲ 106,29	4,78	226	-3	-4
SBERRU	06.2021	▲ 102,35	4,67	214	-9	-17
VTB	10.2020	▲ 103,36	4,50	197	-5	-2
GPBRU	09.2019	▲ 100,47	4,18	172	-13	-6

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
NLMKRU	06.2023	▲ 98,12	4,98	246	-1	-5
SIBNEF	11.2023	▲ 104,34	4,98	245	-4	-7
ROSNRM	03.2022	▲ 98,00	4,90	238	-3	-6
GMKNRM	10.2022	▲ 105,94	4,86	234	-5	-13
CHMFRU	10.2022	▲ 103,60	4,83	232	-1	-19
NVTKRM	12.2022	▲ 98,90	4,73	221	-2	-7
SIBNEF	09.2022	▲ 99,12	4,64	212	-5	-13
RURAIL	04.2022	▲ 103,12	4,64	212	-1	-7
GAZPRU	03.2022	▲ 105,57	4,58	206	-6	-6
LUKOIL	04.2023	▲ 100,22	4,51	198	-1	-1
LUKOIL	06.2022	▲ 106,83	4,45	193	-2	-7
GMKNRM	10.2020	▲ 101,95	4,39	186	-2	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
VIP	04.2023	▼ 104,72	5,91	337	9	-26
GLPRU	09.2023	▲ 102,74	5,82	329	-3	-6
GLPRU	01.2022	▲ 102,94	5,79	328	-3	-9
SCFRU	06.2023	▲ 98,60	5,74	322	-4	-8
HCDNDA	11.2021	▲ 100,35	5,74	321	-10	-24
EVRAZ	01.2022	▲ 104,12	5,26	273	-3	-6
MOBTCL	05.2023	▲ 99,01	5,26	274	-4	-21
PGILLN	03.2022	▲ 98,42	5,24	273	-3	-28
TRUBRU	04.2020	▼ 101,75	5,21	269	8	12
VIP	02.2023	▲ 103,51	4,98	246	-1	0
EVRAZ	01.2021	▲ 106,23	4,96	243	-7	-6
AFKSRU	05.2019	▲ 100,65	4,83	253	-24	-34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Российский внутренний рынок облигаций вчера находился под влиянием покупателей. Средний спад ставок вдоль кривой доходности находился в пределах 8 бп. Возросший аппетит инвесторов к риску способствовал удачному размещению первого в этом году выпуска Минфина. Объем размещенных ценных бумаг составлял 35,142 млрд руб. На первом аукционе инвесторам предлагалась среднесрочная серия 26223 на сумму 15 млрд руб. При этом объем заявок превысил 31,7 млрд руб., что позволило реализовать весь плановый объем со средневзвешенной доходностью 8,17%. Второй лот – длинная ОФЗ-ПД серии 26224 также была полностью продана со средневзвешенной доходностью 8,32% годовых. Третий лот представляла ОФЗ-ИН серии 52002 был реализован на сумму 5,142 млрд рублей под 3,3% годовых. В результате аукционов был размещен весь выпуск, а общий спрос превалировал над предложением в 2,4 раза – 83,4 млрд руб.

Уровень активности торгов вчера в два раза превысил среднедневной показатель за последний месяц. Суммарный оборот за день составил 31,6 млрд руб., что значительно превышает показатели предыдущей торговой сессии. Основные операции пришлись на «классические» ОФЗ серий 26207 (УТМ8,24%, -16п) и 26219 (УТМ8,25%, -16п). Удельный вес флоатеров составил порядка 5% от совокупного оборота. В лидерах по ликвидности были ОФЗ 29011 (УТМ7,56%) и ОФЗ-ИН 52002 (УТМ3,28%, -36п).

Прогноз. Рынок открылся незначительным падением котировок. Предполагается, что сегодня нас ожидает более спокойная торговая сессия, преимущество будет на стороне продавцов.

Иван Манаенко, Мария Попова
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	▲	99,56	7,44	-1	-9	-42
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,51	7,71	-	-3	-34
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,93	7,77	-3	-9	-37
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,35	7,93	-2	-6	-37
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,44	7,94	-2	-12	-44
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,41	8,11	-1	-11	-29
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,20	8,23	-3	-19	-44
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,53	8,22	-3	-22	-48
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,56	8,23	-3	-22	-48
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,67	8,32	-5	-20	-46
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,06	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Начало торгов на валютном рынке в среду для рубля выдалось весьма успешным. На открытии отечественной валюте удалось удержать позиции ниже 67 в паре с долларом, а уже к концу первой половины дня рубль продвинулся в район 66,65, обновив максимум с начала года. В последующие часы пара консолидировалась в узком диапазоне 66,65-66,80 руб., однако ближе к окончанию рабочего дня рубль вновь перешел в наступление и ближе к завершению торгов доллар опускался ниже 66,3 руб. Не слишком уверенно американская валюта чувствовала себя и на внешних рынках. К окончанию рабочего дня индекс USD находился в символическом минусе, несмотря на то, что доллар прибавлял почти 0,2% в паре с евро. Давление в индексе оказывали канадский доллар и британский фунт, которого пока не слишком смущают внутренние политические потрясения, связанные с выходом Великобритании из ЕС.

Впрочем, основную поддержку отечественной валюте с самого утра оказывали котировки нефти, которые к середине дня поднимались выше отметки в 61 долл. Впоследствии цены скорректировались, однако к вечеру обновили дневные максимумы и укреплялись до 61,45 долл.

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

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