

Внешний рынок

- В четверг на долговой рынок США оказала влияние публикация статистики по занятости. Доходности десятилетних Treasuries выросли в пределах 1-2 бп.
- На российском сегменте еврооблигаций не наблюдалось значительных изменений.

Внутренний рынок

- Растущий тренд в локальных долговых бумагах в четверг прервался. По всей видимости, инвесторы решили зафиксировать прибыль после внушительного ралли с начала года. Всего за день котировки «классических» ОФЗ потеряли в диапазоне 0,3-0,4 пп от номинала, что отразилось в росте доходностей на 5-7 бп.

Денежный рынок

- В течение рабочего дня в четверг рубль корректировался, однако в ходе вечерней сессии отыграл существенную часть дневных потерь

Без комментариев

- Альфа банк зарегистрировал программу субординированных облигаций серии CO1 объемом 50 млрд руб. Облигации в рамках программы будут размещаться по закрытой подписке, максимальный срок обращения не определен.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,74	3	1	42
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,13	2	-7	108
Россия 2023	▲ 4,03	1	-6	160
UST 10	▲ 2,75	3	1	-11
UST 30	▲ 3,07	0	1	-4
Германия 10	▲ 0,24	2	-1	14
Италия 10	▲ 2,76	1	-12	164
Испания 10	▼ 1,36	-1	-9	32
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,86	1	-2	-7
MOSPRIME 1 неделя, %	- 7,89	-	-5	-10
LIBOR O/N, %	▼ 2,38	-0	-1	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 2,51	1	-1	-

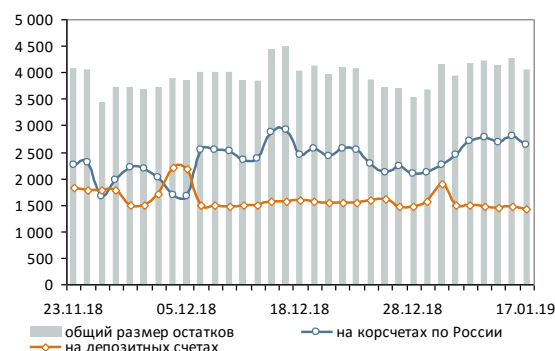
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 60,52	-0,07	0,12	4,65
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,32	-0,03	-0,80	-0,61
RUR/EUR, ЦБ	▼ 75,52	-0,06	-1,76	-0,26

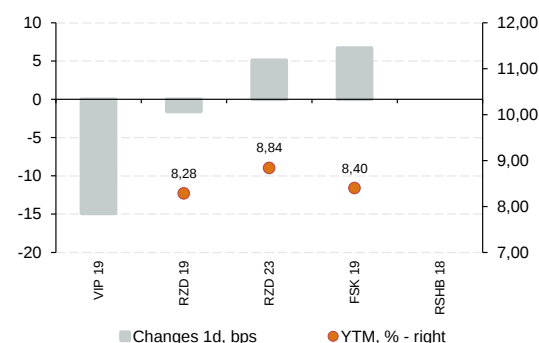
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В четверг на долговой рынок США оказала влияние публикация статистики по занятости, показатели которой оказались более высокими, чем было запланировано. Данная ситуация отразилась на доходности десятилетних Treasuries, которые выросли в пределах 1-2 бп.

Аппетит инвесторов к риску упал, что прослеживалось в снижении котировок на долговых рынках стран ЕМ. Российский сегмент еврооблигаций повторил данную тенденцию - наблюдался незначительный рост доходности в рамках 1-3 бп, Russia 27 YTM 4,69% (3 бп).

Прогноз. В пятницу рейтинговое агентство S&P опубликует свое решение по поводу суверенного рейтинга России.

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	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	-	12,93	1 044	-	-
CRBKMO	11.2021	▲ 99,34	6,13	358	-3	-21
VTB	06.2035	-	6,04	348	-	-
VEBBNK	11.2025	▼ 104,55	5,98	334	0	-5
VEBBNK	11.2023	▼ 101,17	5,66	309	1	1
VEBBNK	07.2022	▲ 101,60	5,51	296	-0	-8
VEBBNK	07.2020	▼ 102,37	5,20	266	5	7
SBERRU	02.2022	▼ 103,48	4,88	233	0	-5
ALFARU	04.2021	▼ 106,28	4,78	223	0	-5
SBERRU	06.2021	▲ 102,39	4,65	209	-2	-21
VTB	10.2020	▲ 103,40	4,47	192	-3	-9
GPBRU	09.2019	▲ 100,50	4,13	167	-5	-12

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	▼ 104,32	4,98	242	1	-7
NLMKRU	06.2023	▲ 98,24	4,95	239	-3	-7
ROSNRM	03.2022	▲ 98,02	4,89	235	-0	-5
CHMFRU	10.2022	▼ 103,56	4,84	229	1	-17
GMKNRM	10.2022	▲ 106,11	4,81	226	-5	-18
NVTKRM	12.2022	▼ 98,86	4,75	219	1	-5
SIBNEF	09.2022	▼ 99,09	4,65	209	1	-12
RURAIL	04.2022	▲ 103,14	4,63	208	-1	-8
GAZPRU	03.2022	▲ 105,59	4,57	202	-1	-8
LUKOIL	04.2023	▼ 100,16	4,52	196	1	1
LUKOIL	06.2022	▼ 106,79	4,46	191	1	-3
GAZPRU	07.2022	▲ 102,00	4,33	178	-2	-10

*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	▲ 104,97	5,84	327	-7	-25
GLPRU	09.2023	▼ 102,66	5,84	327	2	-6
GLPRU	01.2022	▼ 102,86	5,82	327	3	-9
SCFRU	06.2023	▲ 98,60	5,74	318	-0	-8
HCDNDA	11.2021	▲ 100,50	5,68	312	-6	-29
EVRAZ	01.2022	▲ 104,16	5,24	269	-2	-8
PGILLN	03.2022	▲ 98,47	5,23	268	-2	-23
MOBTCL	05.2023	▲ 99,13	5,22	267	-3	-23
TRUBRU	04.2020	▼ 101,74	5,22	269	1	10
AFKSRU	05.2019	▼ 100,57	5,05	275	22	-19
VIP	02.2023	▼ 103,48	4,99	243	1	-4
EVRAZ	01.2021	▼ 106,20	4,98	241	1	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Растущий тренд в локальных долговых бумагах в четверг прервался. По всей видимости, инвесторы решили зафиксировать прибыль после внушительного ралли с начала года. Так, доходности ОФЗ на минимуме в январе 2019 практически достигли уровней середины августа 2018г., т.е. момента резкого ухудшения санкционной риторики в адрес России, а также разворота в курсе монетарной политики ЦБ РФ. Впрочем, с того момента, регулятор повысил ключевую ставку на 0,5 пп (до 7,75%). Таким образом основания для коррекции уже назревали, тем более, что санкционные риски со счетов пока не списаны.

Всего за день котировки «классических» ОФЗ потеряли в диапазоне 0,3-0,4 пп от номинала, что отразилось в росте доходностей на 5-7 бп. Суверенные обязательства на сопоставимых площадках ЕМ единой динамики вчера не показали. Активность участников в четверг вновь снизилась. Дневной оборот на ММВБ составил примерно 16,7 млрд руб., т.е. почти в два раза ниже значения сессии днем ранее. Флоутеры оказались вне поля зрения участников, на операции с ними пришлось примерно 7% от оборота.

Прогноз. Сегодня не запланировано каких-либо важных событий для локального долга. Динамика котировок будет определяться классическими факторами как нефть и рубль, а также глобальным спросом на риск. С утра в рублевом суверенном сегменте преобладают покупки. Это позволило отдельным выпускам отыграть до половины вчерашних убытков.

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	▲	99,57	7,43	-1	-11	-42
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,48	7,74	3	1	-26
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,90	7,79	2	-6	-35
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,31	7,95	2	-2	-32
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,39	7,96	2	-8	-41
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,33	8,13	2	-7	-28
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,06	8,26	3	-14	-43
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,29	8,26	4	-14	-46
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,26	8,28	5	-14	-46
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,42	8,35	3	-13	-45
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,99	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

В течение рабочего дня в четверг отечественная валюта корректировалась наряду с практически всеми валютами развивающихся рынков. К концу первого часа торгов рубль опустился в район 66,5 по доллару, однако затем долгое время не уступал данный рубеж. К окончанию рабочего дня отечественная валюта теряла порядка 0,3%, торгуясь в районе 66,6 руб. Впрочем, на общем фоне валют ЕМ ослабление рубля выглядело не столь заметным. В частности, такие валюты, как турецкая лира, бразильский реал, южноафриканский рэнд и аргентинский песо теряли на фогех порядка 0,7-0,9% к 18:00. Более того, в ходе вечерней сессии отечественная валюта развернулась вверх вслед за нефтяными котировками, поднявшимися выше 61,5 долл. за баррель марки Brent и обновившими максимум предыдущего дня. В результате рубль закрылся на отметке 66,37 руб., понеся лишь минимальные потери по итогам торгового дня.

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