

Внешний рынок

- Торги на американских биржах в понедельник не проводились по случаю празднования Дня Мартина Лютера Кинга. Волатильность на остальных торговых площадках на этом фоне оказалась весьма низкой.
- Российские еврооблигации слегка поднялись в стоимости на невысоких объемах. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-3 бп. (Russia 47 YTM5,38%, -1 бп).

Внутренний рынок

- В понедельник видимых движений на внутреннем рынке облигаций не наблюдалось. Активность игроков была невысокой, что отчасти связано с выходным днем в США. Волатильность в ОФЗ в ходе торгов оказалась незначительной, а движения разнонаправленными.
- В отсутствии других драйверов, наибольшее влияние на ход торгов сегодня окажут сообщения Минфина, касающиеся следующих первичных аукционов.

Денежный рынок

- После достаточно успешной прошлой недели рубль начал новую неделю с коррекции

Новости эмитентов: МТС

- Сегодня на первичном рынке пройдет сбор заявок на 5-летние биржевые облигации эмитента серии 001P-07 на сумму 10 млрд руб. Бумаги будут иметь квартальные купоны. Индикативный диапазон ставки купона от организаторов выпуска составляет 8,7-8,85% годовых, что транслируется в доходность к погашению 8,99-9,15% годовых (спред к ОФЗ 89-105 бп). На наш взгляд, участие в размещении привлекательно на всем протяжении рассматриваемого диапазона.

Без комментариев

- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило суверенные кредитные рейтинги Белоруссии по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне "B", прогноз "стабильный".
- Газпром может выйти на рынок с новым выпуском или выпусками еврооблигаций в начале февраля.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,75	1	2	34
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,11	-	-4	126
Россия 2023	▼ 4,01	-1	-8	143
UST 10	▲ 2,78	3	8	-2
UST 30	▲ 3,10	2	4	6
Германия 10	▼ 0,25	-1	3	-7
Италия 10	▲ 2,76	3	-8	59
Испания 10	▲ 1,36	2	-5	30
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,88	1	5	-5
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,95	4	3	-10
LIBOR O/N, %			-	
LIBOR 1 месяц, %			-	

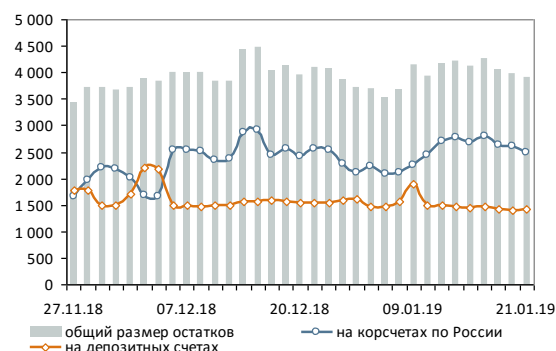
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 62,37	0,48	6,67	18,44
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,39	0,32	-0,93	-3,71
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,45	0,35	-1,84	-3,67

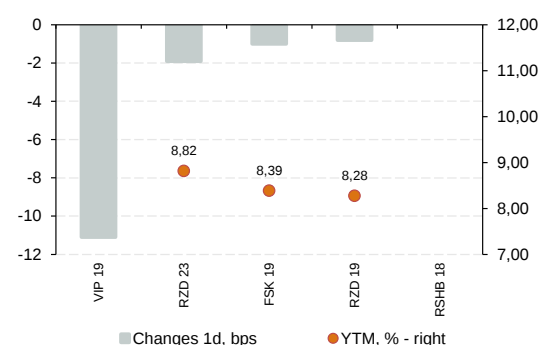
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник видимых движений на внутреннем рынке облигаций не наблюдалось. Активность игроков была невысокой, что от части связано с выходным днем в США. Волатильность в ОФЗ в ходе торгов оказалась незначительной, а движения разнонаправленными. На локальных рынках долга других ЕМ также общего тренда не сформировалось. Таким образом ставки вдоль кривой гособлигаций изменились в пределах +/- 1-2 бп. Суммарный объем торгов составил чуть более 10 млрд руб. При это почти половина всех операций пришлось на наиболее ликвидные серии 26207(УТМ 8,24%) и 26212(УТМ8,27%,-1 бп). Также заметно увеличился вклад флоатеров- их доля составила примерно треть от общего оборота. ОФЗ с купоном, привязанным к ставке Ruonia, вчера активно пользовались спросом. Отдельные серии на больших объемах смогли прибавить до 0,35 пп от номинала.

Прогноз. В отсутствии других драйверов, наибольшее влияние на ход торгов сегодня окажут сообщения Минфина, касающиеся следующих первичных аукционов. После успеха на прошлой неделе не исключено, что ведомство попытается протестировать рынок повышенным объемом предложения. Вместе с тем, мы склоняемся к тому, что ралли на рынке рублевого долга себя постепенно изживает. Новых факторов спроса в обозримой перспективе не предвидится, а основные риски, оказывавшие существенное негативное влияние в 2018г., по-прежнему сохраняются. Также во вторник состоятся первые в этом году размещения корпоративных заемщиков. С первичным предложением выйдут МТС, Росбанк и Газпромбанк.

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	▼	99,55	7,45	1	-3	-40
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,48	7,75	1	2	-21
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,92	7,78	-	-2	-34
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,32	7,95	-	-	-26
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,44	7,94	-	-7	-39
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,40	8,11	-	-4	-34
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,16	8,24	1	-10	-48
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,43	8,24	1	-10	-50
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,44	8,25	-	-11	-50
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,55	8,34	-	-11	-46
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,93	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

После достаточно успешной прошлой недели рубль начал новую неделю с коррекции. Уже к середине дня в понедельник пара доллар/рубль торговалась в диапазоне 66,40-66,45 руб. (после пятничного закрытия на отметке 66,28 руб.). Однако до окончания торгового дня доллар так и не протестировал уровень 66,5 руб. и продолжил торговаться в узком диапазоне.

В конце текущей недели рынку предстоит уплата основных налоговых платежей. Не исключено, что в рамках подготовки к данному событию экспортеры и их банки будут использовать любую коррекцию отечественной валюты для более выгодной продажи валютной выручки. В результате, мы не исключаем, что при укреплении пары выше 66,5 руб. продажи валюты будут усиливаться, сдерживая дальнейшее продвижение пары в район 67 руб. В свою очередь, укрепление рубля до 66 остается по-прежнему маловероятным, так как для этого потребуются более существенные внешние драйверы (помимо котировок нефти), способные значительно улучшить настроения инвесторов на развивающихся рынках.

*Юрий Кравченко
research@veles-capital.ru*

Новости эмитентов: МТС

Сегодня на первичном рынке пройдет сбор заявок на 5-летние биржевые облигации МТС (BB/BV+/-/AA) серии 001P-07 на сумму 10 млрд руб. Бумаги будут иметь квартальные купоны. Индикативный диапазон ставки купона от организаторов выпуска составляет 8,7-8,85% годовых, что транслируется в доходность к погашению 8,99-9,15% годовых (спред к ОФЗ 89-105 бп).

Оценка облигаций. Последний раз эмитент выходил на первичный рынок почти год назад, разместив в марте 2018г. два рублевых выпуска общим объемом 20 млрд руб. На текущий момент обращающиеся бумаги МТС формируют достаточно ликвидную кривую, предлагающую премию к базовым активам на уровне 80-90 бп. Таким образом участие в размещении выглядит справедливым даже по нижней границе индикативного диапазона. Более того новый выпуск позволит зафиксировать высокую ставку купона у эмитента с сильным кредитным качеством (с ежеквартальной выплатой) на весьма длительный период.

*Ольга Николаева,
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

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

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