

Внешний рынок

- Позитивный импульс на глобальных площадках начал постепенно угасать по мере сокращения оптимизма игроков, а также в отсутствии новых факторов спроса. Долговые рынки развивающихся стран провели вчерашний день под давлением.

Внутренний рынок

- На локальных рынках гособлигаций сегодня ощущалось присутствие покупателей. Падение цены на нефть негативно отразилось на российском рынке облигаций - повышение доходности выпусков в пределах 1-3 бп.

Денежный рынок

- Банки оставили на недельных депозитах в ЦБ минимальный объем ликвидности

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,77	2	6	32
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,13	2	1	118
Россия 2023	▲ 4,05	4	-2	126
UST 10	▼ 2,74	-5	3	-5
UST 30	▼ 3,06	-4	-1	3
Германия 10	▼ 0,23	-2	3	12
Италия 10	▼ 2,74	-2	-13	74
Испания 10	▼ 1,33	-3	-6	57
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,98	10	16	5
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,01	6	11	-4
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	- 2,51	-	0	1

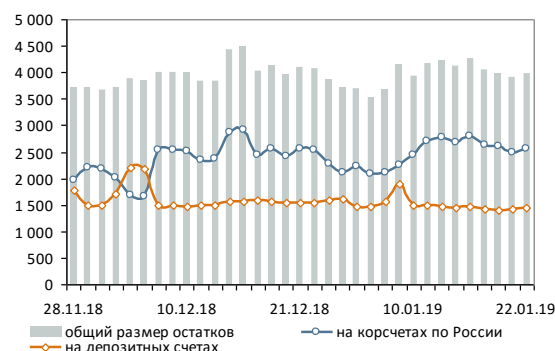
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 61,03	-2,15	2,19	15,89
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,51	0,17	-0,83	-3,55
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,55	0,12	-1,30	-3,55

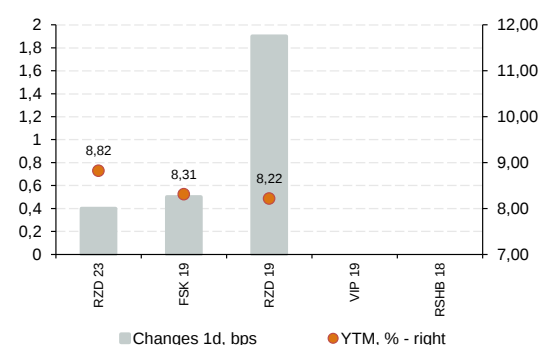
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Позитивный импульс на глобальных площадках начал постепенно угасать по мере сокращения оптимизма игроков, а также в отсутствии новых факторов спроса. Долговые рынки развивающихся стран провели вчерашний день под давлением. Дополнительный негатив принесла конъюнктура цен на углеводороды. Сокращение аппетита к риску подтвердили и крупнейшие фондовые индексы. Доходность 10-летних американских казначейских на минимуме вечером опускалась до 2,73% (-5 бп). Российские бонды дешевели, придерживаясь общего тренда. Доходности в госсекторе поднялись на 1-2 бп. Выпуски корпоративных эмитентов демонстрировали динамику лучше рынка, что привело к небольшому сужению спредов. Видимый рост показали бонды ГТЛК, поднявшись почти на «полфигуры».

Прогноз. В отсутствии видимых катализаторов российские еврооблигации сегодня, скорее всего, продолжают колебаться в рамках узкого диапазона. До конца недели наиболее заметным событием на внешних рынках станет первое в этом году заседание ЕЦБ по монетарной политике. Ожидается, что ее параметры, как и ранее, будут сохранены. Регулятор также подтвердит свой курс на плавное ужесточение монетарных условий в дальнейшем.

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	-	12,54	1 004	-	-
CRBKMO	11.2021	▲ 99,46	6,08	351	-4	-13
VTB	06.2035	-	6,04	341	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 104,66	5,96	332	-1	-6
VEBBNK	11.2023	▲ 101,29	5,63	306	-2	-5
VEBBNK	07.2022	▲ 101,78	5,45	289	-4	-10
VEBBNK	07.2020	▲ 102,44	5,14	258	-2	-8
SBERRU	02.2022	▲ 103,62	4,83	226	-3	-9
ALFARU	04.2021	▲ 106,42	4,71	214	-5	-10
SBERRU	06.2021	▲ 102,51	4,59	202	-1	-16
VTB	10.2020	▲ 103,51	4,40	182	-3	-15
GPBRU	09.2019	▲ 100,50	4,11	163	-9	-20

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	▲ 104,46	4,95	237	-3	-7
NLMKRU	06.2023	▲ 98,47	4,89	232	-5	-10
ROSNRM	03.2022	▲ 98,06	4,88	232	-2	-5
CHMFRU	10.2022	▲ 103,72	4,80	223	-4	-5
GMKNRM	10.2022	▲ 106,23	4,77	221	-4	-14
NVTKRM	12.2022	▲ 98,94	4,72	215	-2	-3
SIBNEF	09.2022	▲ 99,15	4,63	206	-2	-6
RURAIL	04.2022	▲ 103,18	4,62	205	-2	-4
GAZPRU	03.2022	▲ 105,62	4,55	199	-2	-8
LUKOIL	04.2023	▲ 100,16	4,52	195	-1	1
LUKOIL	06.2022	▲ 106,84	4,45	188	-2	-3
GMKNRM	10.2020	▼ 102,06	4,32	174	-0	-9

*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
GLPRLI	01.2022	▼ 102,84	5,83	326	2	1
GLPRLI	09.2023	▲ 102,74	5,82	324	-1	-3
VIP	04.2023	▲ 105,05	5,82	323	-0	-1
SCFRU	06.2023	▲ 98,76	5,70	313	-3	-9
HCDNDA	11.2021	▼ 100,61	5,63	306	1	-20
MOBTCL	05.2023	▲ 99,20	5,21	264	-1	-9
EVRAZ	01.2022	▲ 104,26	5,20	263	-4	-8
PGILLN	03.2022	▲ 98,61	5,18	262	-4	-10
TRUBRU	04.2020	▼ 101,81	5,15	260	1	2
VIP	02.2023	▲ 103,53	4,98	240	-0	-2
EVRAZ	01.2021	▲ 106,30	4,92	233	-4	-12
AFKSRU	05.2019	▲ 100,62	4,87	256	-7	-21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. На локальных рынках гособлигаций сегодня ощущалось присутствие покупателей. Падение цены на нефть негативно отразилось на российском рынке облигаций и привело к повышению доходности выпусков в пределах 1-3 бп. Волатильность кривой доходности наблюдалась на среднем и дальнем отрезке. Динамика федеральный займов с короткой дюрацией была менее существенной.

По уровню активности торги опять оказались на уровне «ниже среднего». Суммарный оборот за день составил примерно 10,5 млрд руб., что меньше показателей за предыдущую торговую сессию. Основные денежные потоки пришлось на длинные «классические» ОФЗ серий 26219 (УТМ 8,26%) и 26207 (УТМ 8,28%, 3бп). В сегменте флоатеров наблюдалось плавное снижение цен.

Вчера разместили свои корпоративные облигации следующие эмитенты: МТС - 5-летний выпуск на 10 млрд руб. с купоном 8.70%, Газпромбанк - 4-летний выпуск на 10 млрд руб. с купоном 9.15%. Финальный диапазон купона составил 8.9-8.95% по 3-летнему выпуску Росбанка.

Прогноз. Сегодня Минфин России проводит второй в этом году аукцион по размещению среднесрочной ОФЗ серии 26209 и долгосрочной – 26225. Данные ОФЗ являются индикатором отношения иностранных инвесторов к российскому государственному долгу. Суммарный объем выпуска составит 30 млрд руб, что меньше показателя прошлой недели и еженедельного планового объема привлечения за 1 квартал. Очевидно, что Минфин начал год с проведения неагрессивной политики.

*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	▼	99,54	7,47	2	2	-38
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,46	7,77	2	6	-19
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,91	7,78	-	-2	-34
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,31	7,95	-	-	-26
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,32	7,98	4	2	-35
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,33	8,13	2	1	-32
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,11	8,25	1	-1	-47
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,29	8,26	2	1	-48
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,30	8,28	3	2	-47
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,39	8,36	2	-1	-44
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,91	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Во вторник на валютном рынке еще на открытии пара доллар/рубль поднималась выше 66,6 руб. против закрытия понедельника на уровне 66,39 руб., а к середине дня пара торговалась чуть выше 66,55 руб. Американская валюта демонстрировала укрепление практически на всех площадках развивающихся рынков, а индекс доллара DXY в первой половине дня обновил максимум с начала января. Глобальный рост американской валюты обусловлен опасениями инвесторов по поводу ухудшения торговых отношений между США и другими странами и влияния данного процесса на мировую экономику. Давление на рубль с утра также оказывали и котировки нефти, терявшие после 18:00 более 3% по марке Brent. Тем не менее, следует отметить, что потери рубля на общем фоне валют ЕМ выглядели относительно скромными, закрепление выше 66,5 руб. давалось доллару с определенным трудом.

На традиционном депозитном аукционе во вторник Банк России предложил участникам к размещению 1,14 трлн руб. против 1,24 трлн руб., размещенных банками недель ранее. Однако в преддверии уплаты основных налоговых платежей банки предпочли сберечь ликвидность и впервые с 2017 г. разместили на депозитах у регулятора менее 1 трлн руб. В результате сегодня в банковскую систему вернется в чистом виде почти 250 млрд руб. Отметим также, что на вчерашнем аукционе РЕПО с Федеральным казначейством банки впервые за последние недели не предъявили спроса.

*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

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