

Внешний рынок

- Несмотря на то, что попытки прекращения шатдауна в американском правительстве вчера в очередной раз потерпели неудачу (оба голосования в Сенате были отклонены), рынки продолжили пребывать в хорошей форме. Суверенные обязательства развивающихся стран двигались в восходящем тренде.

Внутренний рынок

- Рост оптимизма глобальных инвесторов, а также укрепление национальной валюты поддержали вчера спрос на внутреннем долговом рынке. ОФЗ показали рост на уровне других сопоставимых локальных госбумаг стран ЕМ. Опережающая динамика прослеживалась на дальнем отрезке кривой, где доходности снизились сразу на 6-7 бп.

Денежный рынок

- В четверг рубль продолжил демонстрировать уверенную динамику, игнорируя снижение котировок нефти и рост индекса доллара на внешних рынках

Без комментариев

- ЕвроХим рассматривает возможность размещения долларовых евробондов на 500-700 млн долл. Цель займа - рефинансирование выпуска 3-летних рублевых облигаций на 15 млрд руб., размещенного в апреле 2016 г. Альтернативным источником финансирования может выступить бридж-финансирование.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,80	1	6	27
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,11	-3	-2	122
Россия 2023	▼ 4,01	-0	-2	144
UST 10	▼ 2,72	-3	-3	-2
UST 30	▼ 3,03	-3	-4	4
Германия 10	▼ 0,18	-4	-6	68
Италия 10	▼ 2,66	-9	-10	143
Испания 10	▼ 1,24	-7	-12	142
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,95	-3	9	1
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,03	-1	14	-2
LIBOR O/N, %	▲ 2,38	1	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 2,51	-1	-0	-

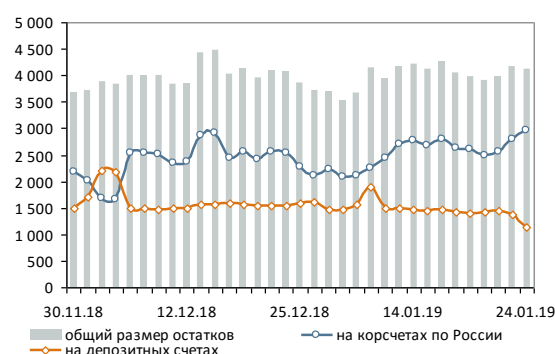
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 60,92	0,58	0,66	22,50
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,76	-0,49	-0,85	-4,22
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,34	-1,14	-1,56	-4,99

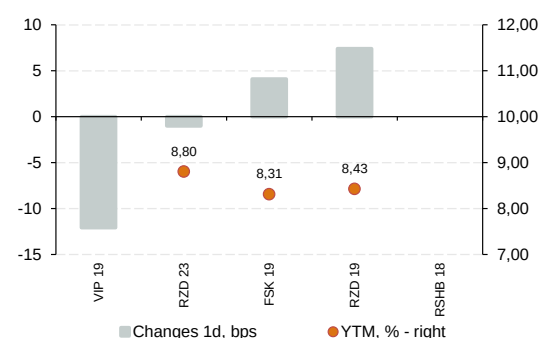
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Несмотря на то, что попытки прекращения шатдауна в американском правительстве вчера в очередной раз потерпели неудачу (оба голосования в Сенате были отклонены), рынки продолжили пребывать в хорошей форме. Суверенные обязательства развивающихся стран двигались в восходящем тренде. Волатильность в доходностях базовых активов была невысокой, UST 10Y-2,72%, -26п. Ставки российских гособлигаций еще немного снизились- кривая опустилась ниже на 1-3 бп. Бонды корпоративных эмитентов также преимущественно пользовались спросом, хотя ценовые колебания были незначительными и в среднем не превышали 0, 2 пп от номинала. Альфа банк вчера объявил о начале на следующей неделе road show для размещения рублевых еврооблигаций индикативного объема. Срок обращения новых бумаг составит от 3 до 5 лет.

ЕЦБ в четверг в ходе первого в этом году заседания по монетарной политике ожидаемо оставил ее основные параметры без изменений. Позже в ходе пресс-конференции Марио Драги отметил, что риски для экономики еврозоны сместились в сторону понижительных. Глава регулятора пообещал сохранять процентные ставки неизменными как минимум до конца лета 2019г., а также реинвестировать средства, поступающие от погашения бумаг в рамках программы QE, еще длительное время.

Прогноз. С учетом сохраняющегося спроса на рискованные активы, а также восстановления нефтяных котировок, мы ожидаем продолжения ценового восхождения в сегменте российских евробондов сегодня. Публикации пятничных макроданных в США не состоится из-за перерыва в работе госорганов.

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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	-	13,12	1 060	-	-
CRBKMO	11.2021	▲ 99,60	6,03	348	-1	-10
VEBBNK	11.2025	▲ 104,90	5,91	331	-3	-6
VEBBNK	11.2023	▲ 101,47	5,59	304	-3	-7
VEBBNK	07.2022	▲ 101,99	5,38	285	-3	-13
VEBBNK	07.2020	▼ 102,43	5,13	258	2	-7
SBERRU	02.2022	▲ 103,65	4,81	227	-1	-7
ALFARU	04.2021	▲ 106,47	4,68	212	-2	-11
SBERRU	06.2021	▲ 102,54	4,58	202	-1	-7
VTB	10.2020	▲ 103,53	4,38	182	-1	-10
GPBRU	09.2019	▲ 100,56	4,01	154	-8	-13
SBERRU	03.2019	-	3,69	133	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 104,47	4,95	240	0	-4
ROSNRM	03.2022	▼ 98,01	4,90	237	2	1
NLMKRU	06.2023	▲ 98,70	4,83	229	-2	-12
GMKNRM	10.2022	▲ 106,24	4,77	223	-1	-5
CHMFRL	10.2022	▲ 103,93	4,73	219	-5	-11
NVTKRM	12.2022	▼ 98,92	4,73	219	1	-2
SIBNEF	09.2022	▼ 99,14	4,63	209	1	-1
RURAIL	04.2022	▲ 103,18	4,61	208	-0	-2
LUKOIL	04.2023	▲ 100,17	4,52	198	-1	-0
GAZPRU	03.2022	▲ 105,77	4,50	196	-3	-7
LUKOIL	06.2022	▲ 106,87	4,43	189	-1	-3
NVTKRM	02.2021	▼ 104,30	4,35	177	5	8

*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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	▲ 102,74	5,82	327	-0	-2
GLPRU	01.2022	▲ 102,89	5,80	327	-1	-2
VIP	04.2023	▲ 105,13	5,79	323	-1	-5
SCFRU	06.2023	▲ 98,84	5,67	313	-3	-6
HCDNDA	11.2021	▲ 100,65	5,62	307	-0	-6
PGILLN	03.2022	▲ 98,62	5,17	264	-0	-5
EVRAZ	01.2022	▲ 104,35	5,17	262	-3	-8
MOBTCL	05.2023	▲ 99,39	5,16	262	-4	-7
TRUBRU	04.2020	▼ 101,85	5,11	257	0	-11
VIP	02.2023	▲ 103,62	4,95	240	-1	-4
EVRAZ	01.2021	▲ 106,36	4,87	230	-2	-11
AFKSRU	05.2019	▼ 100,63	4,76	251	3	-28

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Рост оптимизма глобальных инвесторов, а также укрепление национальной валюты поддержали вчера спрос на внутреннем долговом рынке. ОФЗ показали рост на уровне других сопоставимых локальных госбумаг стран ЕМ. Опережающая динамика прослеживалась на дальнем отрезке кривой, где доходности снизились сразу на 6-7 бп., приблизившись к локальным минимумам, достигнутым неделей ранее (ОФЗ 26225 УТМ8,41%,- 4 бп). Среднесрочные гособлигации также придерживались восходящего тренда, хотя здесь диапазон колебаний оказался чуть скромнее. Ближний сегмент завершил день с минимальными изменениями. В результате кривая приняла еще более пологую форму, спред на участке 2-10Y сократился до 51 бп (-5бп).

По уровню ликвидности торги в четверг оказались близки к средним значениям. Суммарный объем сделок слегка превзошел 20 млрд руб., что сопоставимо со значением в предыдущую торговую секцию. Подавляющая часть денежных потоков инвесторов (около 98%) прослеживалась в операциях с ОФЗ с постоянным купоном. При этом наиболее активно торговались выпуски среднесрочной дюрации.

Прогноз. В пятницу на рублевом рынке облигаций запланировано еще два первичных корпоративных размещения. Эмитентами новых бумаг станут Мегафон и РЖД. Гособлигации начали торговую сессию негативным движением. Продажи были спровоцированы начавшимся ослаблением рубля на фоне новостей об отложенных покупках валюты со стороны ЦБ РФ.

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	▼	99,52	7,50	2	7	-34
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,43	7,80	1	6	-14
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,89	7,79	-	-	-29
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,32	7,95	-1	-	-23
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,20	8,02	-1	6	-29
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,41	8,11	-3	-2	-32
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,34	8,20	-4	-6	-50
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,54	8,22	-5	-4	-50
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,52	8,24	-4	-4	-50
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,58	8,33	-4	-2	-45
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,92	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

В четверг рубль продолжил демонстрировать уверенную динамику. Отечественная валюта закрепились ниже 66 в паре с долларом, игнорируя снижение котировок нефти и рост американской валюты на глобальных площадках. Так, к окончанию рабочего дня стоимости нефти марки Brent снижались на 0,3%, а индекс доллара укреплялся на 0,1%, что не мешало рублю оставаться в плюсе почти на 0,4%. Показывать такой результат нацвалюте по всей видимости помогало общее улучшение аппетита инвесторов к валютам-аналогам рубля на развивающихся площадках. Так, сопоставимую с отечественной валютой положительную динамику к концу дня демонстрировали турецкая лира, южноафриканский рэнд, индийская рупия и мексиканский песо (укрепление на 0,2-0,4% к окончанию рабочего дня). Кроме того, определенную поддержку рублю оказывали, по всей видимости, и остаточные продажи валютной выручки в преддверии завтрашней уплаты крупных налоговых платежей. Тем не менее, рыночная конъюнктура на площадках ЕМ остается по-прежнему крайне уязвимой от дальнейшего развития событий в торговых спорах между США и Китаем.

Главным событием на внешних рынках стало вчершнее заседание ЕЦБ. В части процентной политики регулятор не преподнес сюрпризов, оставив все ключевые ставки без изменений. Однако беспокойство ЕЦБ и его главы в отношении экономических рисков и слабых темпов восстановления инфляции, вероятно, усилило ожидания участников рынка в более длительном сохранении ставок, чем обещает ЕЦБ (до конца лета текущего года). После итогов заседания пара евро/доллар скорректировалась в район 1,13, однако так и не протестировала данный уровень, после чего отскочила к утренним отметкам.

В пятницу и понедельник российские банки завершат январский налоговый период, общий отток на оставшиеся платежи может превысить отметку в 1 трлн руб. Однако поддерживаемые вблизи исторических максимумов остатки рублевой ликвидности банков на корсчетах в ЦБ (2,8 трлн руб. на утро пятницы) должны обеспечить безболезненное прохождение пика налоговых платежей.

Утром в пятницу Банк России объявил о начале проведения с 1 февраля отложенных покупок валюты в рамках бюджетного правила. Сама по себе новость оказала небольшое негативное влияние на курс рубля, который скорректировался после этого вплотную к 66 в паре с долларом (после вчерашнего закрытия на уровне 65,78 руб.), однако влияние данного фактора вероятно еще до окончания сегодняшних торгов сойдет на нет. В целом, ежемесячный объем покупок валюты увеличится незначительно (+2,8 млрд руб. к 15,6 млрд руб. в день на



ближайший период). Кроме того, возобновление Банком России отложенных операций еще до проведения очередного заседания скорее свидетельствует об окончательной ситуации на финансовых рынках в глазах регулятора и отсутствии текущих угроз для рубля.

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