

## Внешний рынок

- Российские суверенные еврооблигации в пятницу единой динамики не показали. В целом отечественный сегмент немного отстал от других ЕМ, где по-прежнему преобладали покупки. По итогам дня суверенная кривая поднялась выше на 1-2 бп на ближнем участке и опустилась на аналогичную величину на дальнем.

## Внутренний рынок

- В завершении прошлой недели на локальный долговой рынок вернулись продавцы. Катализатором выступили новости ЦБ РФ о начале «отложенных» покупок валюты в рамках бюджетного правила с 01 февраля, что негативно отразилось на курсе национальной валюты. Таким образом котировки ОФЗ потеряли в диапазоне 0,2-0,3 пп от номинала на дальнем и среднем отрезках кривой.

## Денежный рынок

- В пятницу банки проводили основные налоговые платежи за январь, отток ликвидности с корсчетов превысил отметку в 800 млрд руб., однако ставки МБК остались на прежних уровнях

## Без комментариев

- ВЭБ-лизинг приобрел по ofercie весь выпуск биржевых облигаций серии БО-01 по цене 100% от номинала. Объем выпуска составлял 5 млрд руб. Бумаги были размещены в январе 2014 г.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | ▲ 7,81   | 1               | 7      | 9     |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | ▲ 8,12   | 1               | 1      | 97    |
| Россия 2023          | ▲ 4,03   | 2               | 0      | 142   |
| UST 10               | - 2,72   | -               | -3     | -2    |
| UST 30               | - 3,03   | -               | -4     | 1     |
| Германия 10          | ▲ 0,19   | 1               | -7     | 37    |
| Италия 10            | ▼ 2,65   | -1              | -8     | 82    |
| Испания 10           | ▼ 1,23   | -1              | -12    | 137   |
| MOSPRIME O/N, %      | - 7,95   | -               | 8      | 5     |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 8,02   | -1              | 11     | -1    |
| LIBOR O/N, %         | ▲ 2,38   | 0               | -0     | -     |
| LIBOR 1 месяц, %     | ▼ 2,50   | -1              | -0     | -     |

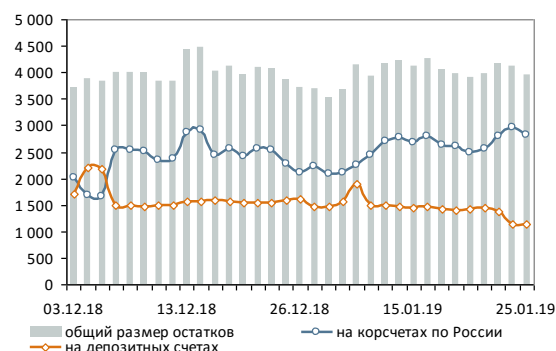
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▲ 61,16  | 0,39         | -1,47  | 16,19 |
| RUR/USD, ЦБ        | ▲ 66,01  | 0,37         | -0,26  | -5,01 |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 75,30  | 1,29         | 0,15   | -5,23 |

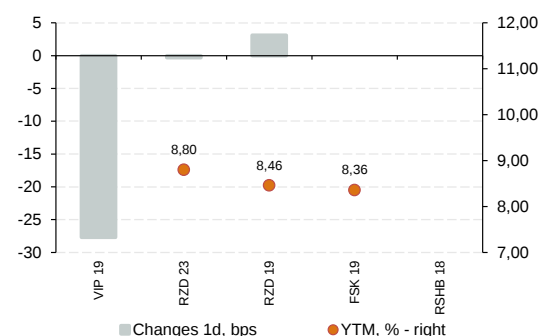
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Российские суверенные еврооблигации в пятницу единой динамики не показали. В целом отечественный сегмент немного отстал от других ЕМ, где по-прежнему преобладали покупки. По итогам дня суверенная кривая поднялась выше на 1-2 бп на ближнем участке и опустилась на аналогичную величину на дальнем. В корпоративных выпусках также единого вектора не сформировалось. Хуже других выглядели металлургический и нефтегазовый сектора.

Главной новостью прошедших выходных стало обещанное снятие санкций с Русала американским Минфином. Исключение компании из списка SDN, вероятно, позитивно отразится как на ее котировках, так и на всем сегменте российских корпоративных еврооблигаций. Также удалось временно решить проблему с приостановкой работы американского правительства. В пятницу вечером Дональд Трамп подписал законопроект о прекращении шатдауна до 15 февраля. Это придало оптимизма настроениям инвесторов, в результате доходность 10-летних американских Treasuries поднялась к закрытию на 3 бп до 2,75%.

**Прогноз.** Ключевым событием новой недели станет первое заседание Федрезерва в 2019г. Итоги заседания станут известны вечером в среду, 30 января. Ожидания рынка указывают на то, что ставка по федеральным фондам будет сохранена на текущем уровне. Также на этот день запланирована публикация первой оценки ВВП США за 4К18г.

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 |
| CRBKMO     | 11.2021            | ▲ 99,64  | 6,01     | 342       | -2               | -11    |
| VEBBNK     | 11.2025            | ▲ 104,91 | 5,91     | 325       | -0               | -6     |
| VEBBNK     | 11.2023            | ▼ 101,44 | 5,59     | 300       | 1                | -5     |
| VEBBNK     | 07.2022            | ▲ 102,03 | 5,37     | 278       | -1               | -12    |
| VEBBNK     | 07.2020            | ▲ 102,45 | 5,12     | 254       | -1               | -5     |
| SBERRU     | 02.2022            | ▼ 103,64 | 4,82     | 222       | 0                | -4     |
| ALFARU     | 04.2021            | ▼ 106,45 | 4,69     | 209       | 1                | -8     |
| SBERRU     | 06.2021            | ▼ 102,52 | 4,59     | 199       | 1                | -2     |
| VTB        | 10.2020            | ▼ 103,51 | 4,39     | 180       | 1                | -5     |
| GPBRU      | 09.2019            | ▼ 100,54 | 4,04     | 156       | 3                | -17    |
| SBERRU     | 06.2019            | ▼ 100,59 | 3,73     | 134       | 10               | 5      |
| Внешэконо. | 01.1900            | -        | -        | -         | -                | -      |

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 |
| USGG30YR | 06.2016            | ▲ 102,82 | 102,82   | 9 999     | 11               | 22     |

\*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  | 09.2023            | ▼ 102,65 | 5,84     | 324       | 2                | 1      |
| GLPRLI  | 01.2022            | ▼ 102,85 | 5,82     | 323       | 1                | 1      |
| VIP     | 04.2023            | ▲ 105,13 | 5,79     | 318       | -0               | -3     |
| SCFRU   | 06.2023            | ▼ 98,77  | 5,69     | 310       | 2                | -4     |
| HCDNDA  | 11.2021            | ▼ 100,62 | 5,63     | 303       | 1                | 0      |
| PGILLN  | 03.2022            | ▲ 98,64  | 5,17     | 259       | -0               | -4     |
| TRUBRU  | 04.2020            | ▼ 101,78 | 5,17     | 261       | 6                | 3      |
| EVRAZ   | 01.2022            | ▲ 104,39 | 5,15     | 256       | -1               | -9     |
| MOBTTEL | 05.2023            | ▲ 99,46  | 5,14     | 255       | -2               | -8     |
| VIP     | 02.2023            | ▼ 103,59 | 4,96     | 236       | 1                | -2     |
| EVRAZ   | 01.2021            | ▲ 106,39 | 4,86     | 225       | -2               | -11    |
| AFKSRU  | 05.2019            | ▲ 100,65 | 4,69     | 241       | -7               | -26    |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** В завершении прошлой недели на локальный долговой рынок вернулись продавцы. Катализатором выступили новости ЦБ РФ о начале «отложенных» покупок валюты в рамках бюджетного правила с 01 февраля, что негативно отразилось на курсе национальной валюты. Таким образом котировки ОФЗ потеряли в диапазоне 0,2-0,3 пп от номинала на дальнем и среднем отрезках кривой. Короткие бумаги завершили торги почти без изменений. В результате наклон кривой увеличился- спред на участке от 2 до 10 лет расширился до 54 бп (+4бп.).

Активность участников в пятницу оказалась максимально высокой с начала года. Суммарный объем сделок превысил 35 млрд руб. При этом также отмечается всплеск интереса к флоатерам- на их долю пришлось почти треть от общего оборота. В сегменте ОФЗ ПД наиболее ликвидными были бумаги среднесрочной дюрации.

В целом за прошлую неделю локальный долговой рынок существенных изменений не продемонстрировал. Ставки по гособлигациям поднялись на 2-4 бп. за исключением коротких выпусков, где рост доходностей составил 10-15 бп.

Ольга Николаева

[research@veles-capital.ru](mailto:research@veles-capital.ru)

*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 | ▼ | 99,50    | 7,53 | 3                   | 9      | 4     |
| ОФЗ 26214    | 05.2020 | ▼ | 98,42    | 7,81 | 1                   | 7      | -     |
| ОФЗ 26205    | 04.2021 | ▼ | 99,88    | 7,80 | 1                   | 2      | -17   |
| ОФЗ 26217    | 08.2021 | ▼ | 99,31    | 7,95 | -                   | -      | -16   |
| ОФЗ 26209    | 07.2022 | ▼ | 99,18    | 8,03 | 1                   | 9      | -20   |
| ОФЗ 26215    | 08.2023 | ▼ | 96,36    | 8,12 | 1                   | 1      | -26   |
| ОФЗ 26219    | 09.2026 | ▼ | 98,15    | 8,24 | 4                   | 1      | -44   |
| ОФЗ 26207    | 02.2027 | ▼ | 100,28   | 8,26 | 4                   | 3      | -44   |
| ОФЗ 26212    | 01.2028 | ▼ | 93,29    | 8,28 | 4                   | 3      | -43   |
| ОФЗ 26218    | 09.2031 | ▼ | 102,38   | 8,36 | 3                   | 2      | -39   |
| ОФЗ-ИН 52001 | 08.2023 | - | -        | 2,90 | -                   | -      | -     |

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

**В пятницу банки проводили основные налоговые платежи за январь.** Совокупный отток ликвидности с корсчетов в ЦБ превысил отметку в 800 млрд руб. Ставка MosPrime o/n, тем не менее, не изменилась, оставшись на уровне 7,95% годовых. Ежедневный аукцион РЕПО с Федеральным казначейством в пятницу остался невостребованным, однако банки привлекли весь лимит в размере 50 млрд руб. на аукционе РЕПО сроком 35 дней и 10 млрд руб. на депозитном аукционе сроком на 91 день.

На валютном рынке ключевым событием дня в пятницу стало сообщение Банка России о начале проведения с 1 февраля отложенных покупок валюты в рамках бюджетного правила. Новость сразу же оказала негативное влияние на курс рубля, который уже после первого часа торгов оказался выше 66 в паре с долларом (после закрытия в четверг на уровне 65,78 руб.). Однако несмотря на утреннее ослабление рубля в пятницу, негативное влияние новости достаточно быстро сошло на нет. Так, максимум, что удалось добиться доллару — это протестировать отметку в 66,2 руб., а в вечернюю сессию и на закрытии пара вновь торговалась на уровне 66 руб.

В целом, ежемесячный объем покупок валюты пока увеличится не столь существенно (+2,8 млрд руб. к 15,6 млрд руб. в день на ближайший период, то есть ЦБ будет покупать порядка 18,4 млрд руб., как минимум, с 1 по 6 февраля). Примерно столько же регулятор уже покупал в апреле-мае прошлого года, а в июне – начале июля покупки ЦБ превышали 20 млрд руб. в день, поэтому новый объем покупок валюты с учетом отложенных операций не станет сюрпризом для участников рынка. Кроме того, решение о возобновлении Банком России отложенных покупок еще до проведения очередного заседания скорее свидетельствует об окончательной стабилизации ситуации на финансовых рынках в глазах регулятора и об отсутствии текущих угроз для рубля. В то же время покупки валюты будут оказывать более заметное влияние на валютный рынок постепенно, нарастающим эффектом через определенное время, и могут усилить давление на рубль в периоды пиковых выплат по внешнему долгу или сезонного сокращения счета текущих операций платежного баланса (в частности, уже во 2-м квартале 2019 г.).

*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