

Внешний рынок

- Мягкая риторика по итогам двухдневного заседания ФРС по вопросу монетарной политики дала мощный приток оптимизма глобальным рынкам вчера. Текущие параметры ДКП, как и ожидалось, были оставлены без изменений.
- Торгуемые на тот момент рискованные активы стали заметно прибавлять в стоимости. Российские суверенные еврооблигации не успели влиться в общий растущий тренд, завершив день разнонаправленными колебаниями.

Внутренний рынок

- В ОФЗ в среду наблюдалась растущая динамика благодаря успехам Минфина на первичном рынке, а также восстановлению цен на нефть и укреплению рубля. Наибольшими темпами дорожали бумаги на среднем и дальнем отрезках суверенной кривой, прибавляя до трети фигуры.
- Что касается традиционных для среды первичных аукционов ОФЗ, то вчера Минфин ждал успех. Ведомству удалось разместить весь запланированный объем бумаг (25 млрд руб.) с существенной переподпиской.

Денежный рынок

- Спрос на рублевую ликвидность после налоговых платежей постепенно ослабевает

Без комментариев

- ГТЛК установила ставку первого купона по новому выпуску 001P-13 объемом 10 млрд руб. в размере 9,5% годовых. Этому уровню соответствует доходность к оферте через три года УТР9,84%.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,84	-	5	-8
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,13	-	-1	48
Россия 2023	- 4,07	-	6	-5
UST 10	- 2,71	-	-3	-1
UST 30	- 3,04	-	-2	3
Германия 10	- 0,20	-	-2	95
Италия 10	- 2,63	-	-12	269
Испания 10	- 1,24	-	-8	246
MOSPRIME O/N, %				-
MOSPRIME 1 неделя, %				-
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

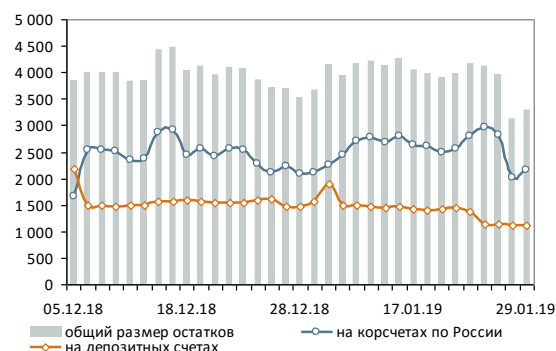
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 60,84	-	0,45	-
RUR/USD, ЦБ				-
RUR/EUR, ЦБ				-

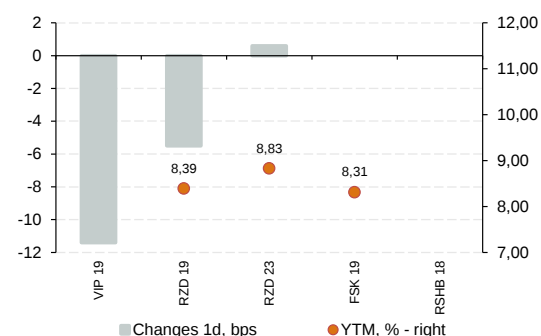
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Мягкая риторика по итогам двухдневного заседания ФРС по вопросу монетарной политики дала мощный приток оптимизма глобальным рынкам вчера. Текущие параметры ДКП, как и ожидалось, были оставлены без изменений. В свою очередь, Джером Пауэлл в ходе выступления дал понять, что регулятор берет паузу в вопросе ужесточения монетарных условий, поскольку необходимости в этом все меньше. Что еще более важно, было заявлено о возможной корректировке программы сокращения баланса ФРС в зависимости от изменения экономической ситуации. В результате в настоящий момент вероятность подъема ставки через год по оценке производных финансовых инструментов составляет всего порядка 10%.

На этом фоне доходность 10-летних американских казначейских облигаций вчера вечером снизилась сразу на 5 бп, завершив день на отметке 2,68%. Торгуемые на тот момент рискованные активы стали заметно прибавлять в стоимости. Российские суверенные еврооблигации не успели влиться в общий растущий тренд, завершив день разнонаправленными колебаниями. Так, ближний и средний участки опустились по доходности на 1-2 бп, в то время как длинные выпуски несколько отстали, показав рост ставок на аналогичную величину. Корпоративные выпуски также закрылись без общего тренда. Альфа банк вчера разместил рублевый евробонд на сумму 10 млрд руб со сроком обращения 3,5 года. Бумаги встретили хороший спрос инвесторов, книга заявок превысила 28 млрд руб., что позволило установить финальную доходность ниже ориентира- УТМ 9,35% вместо 9,5%.

Прогноз. Сегодня рынки продолжают отыгрывать позитив, вызванный итогами заседания FOMC. Российские евробонды начали торги уверенным ростом. Дополнительную поддержку покупателям придаёт благоприятная конъюнктура цен углеводород. Из важных событий сегодня можно выделить публикацию ВВП еврозоны за 4К18г., а также декабрьский индекс PMI в США.

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	-	12,90	1 040	-	-
CRBKMO	11.2021	- 99,93	5,90	334	-	-14
VEBBNK	11.2025	- 105,05	5,89	328	-	-5
VEBBNK	11.2023	- 101,45	5,59	304	-	-2
VEBBNK	07.2022	- 102,03	5,37	282	-	-4
VEBBNK	07.2020	- 102,48	5,09	254	-	-2
SBERRU	02.2022	- 103,72	4,79	223	-	-4
ALFARU	04.2021	- 106,46	4,67	211	-	-2
SBERRU	06.2021	- 102,53	4,58	202	-	-1
VTB	10.2020	- 103,48	4,40	184	-	1
GPBRU	09.2019	- 100,45	4,17	171	-	8
SBERRU	06.2019	- 100,56	3,77	140	-	13

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
ROSNNRM	03.2022	- 97,86	4,95	241	-	8
SIBNEF	11.2023	- 104,45	4,95	240	-	1
NLMKRU	06.2023	- 98,77	4,82	227	-	-4
GMKNRM	10.2022	- 106,21	4,77	222	-	-0
NVTKRM	12.2022	- 98,83	4,75	220	-	3
CHMFRU	10.2022	- 104,02	4,71	216	-	-8
SIBNEF	09.2022	- 99,11	4,64	209	-	2
RURAIL	04.2022	- 103,22	4,60	205	-	-2
LUKOIL	04.2023	- 100,05	4,55	200	-	3
GAZPRU	03.2022	- 105,64	4,54	199	-	1
LUKOIL	06.2022	- 106,79	4,45	190	-	1
NVTKRM	02.2021	- 104,11	4,44	186	-	14

*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	- 102,73	5,82	327	-	-0
GLPRU	01.2022	- 102,89	5,80	325	-	-1
VIP	04.2023	- 105,13	5,79	323	-	-1
SCFRU	06.2023	- 98,81	5,68	314	-	-2
HCDNDA	11.2021	- 100,57	5,65	309	-	3
PGILLN	03.2022	- 98,61	5,18	264	-	0
TRUBRU	04.2020	- 101,78	5,16	261	-	5
EVRAZ	01.2022	- 104,39	5,15	259	-	-5
MOBTEL	05.2023	- 99,51	5,12	258	-	-7
VIP	02.2023	- 103,64	4,94	239	-	-1
EVRAZ	01.2021	- 106,38	4,85	228	-	-4
EUCHEM	04.2020	- 98,97	4,69	214	-	7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В ОФЗ в среду наблюдалась растущая динамика благодаря успехам Минфина на первичном рынке, а также восстановлению цен на нефть и укреплению рубля. Наибольшими темпами дорожали бумаги на среднем и дальнем отрезках суверенной кривой, прибавляя до трети фигуры. Спрос на короткие выпуски носил более сдержанный характер. В результате ставки на дальнем и среднем участках опустились на 4-6 бп, в то время как на ближнем отрезке сокращение составило 2-4 бп. Активность рынка вернулась к высоким показателям. Дневной оборот на ММВБ превысил 28 млрд руб. и был почти полностью сформирован операциями с «классическими» гособлигациями.

Что касается традиционных для среды первичных аукционов ОФЗ, то вчера Минфин ждал успех. Ведомству удалось разместить весь запланированный объем бумаг (25 млрд руб.) с существенной переподпиской - общий спрос превысил 86 млрд. руб. А именно на первом аукционе соотношение bid to cover для среднесрочной серии 26223 составило 3,0х. Средневзвешенная доходность по выпуску сложилась в размере 8,21%, в то время как при открытии бумага предлагала 8,19%. Уже после аукциона на волне позитива ставка опустилась до УТМ 8,17%. Второй лот – длинная серия 26224- также разместился с переспросом более чем в 4,1х раза. Средневзвешенная доходность уже оказалась ниже уровней открытия и составила 8,36% годовых.

Прогноз. Мягкие комментарии американского Федрезерва добавляют оптимизма инвесторам в рублевые долговые инструменты. На рынке ОФЗ с самого открытия наблюдается ралли, длинный отрезок кривой прибавил больше фигуры с начала торгов.

Ольга Николаева

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	-	99,46	7,58	-	10	12
ОФЗ 26214	05.2020	-	98,39	7,84	-	5	11
ОФЗ 26205	04.2021	-	99,77	7,85	-	6	-1
ОФЗ 26217	08.2021	-	99,31	7,95	-	-1	-3
ОФЗ 26209	07.2022	-	99,16	8,04	-	1	-5
ОФЗ 26215	08.2023	-	96,34	8,13	-	-1	-12
ОФЗ 26219	09.2026	-	98,01	8,27	-	3	-15
ОФЗ 26207	02.2027	-	100,14	8,29	-	2	-33
ОФЗ 26212	01.2028	-	93,13	8,31	-	3	-16
ОФЗ 26218	09.2031	-	102,17	8,39	-	2	-29
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	2,91	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Спрос на рублевую ликвидность после налоговых платежей постепенно ослабевает. В среду банки сократили до минимума задолженность по операциям РЕПО о/п с Федеральным казначейством, хотя еще в понедельник-вторник привлекали по 150+ млрд руб. Несколько снизилась и ставка MosPrime о/п, отступив от максимума в 8% годовых. При этом в среду недельные депозиты в ЦБ пополнились более чем на 300 млрд руб. (с учетом итогов аукциона, прошедшего во вторник). Стоит также отметить, что за последние дни одним из факторов пополнения ликвидности в банковской системе выступал канал наличных денег, приток средств по которому с начала прошлой недели составил почти 270 млрд руб.

Рубль с утра в четверг торговался на уровнях, достигнутых еще накануне вечером после итогов заседания ФРС. К концу первого часа торгов на внутреннем рынке рубль прибавлял порядка 0,3% к доллару. Среди других валют на развивающихся рынках аналогичную динамику показывала турецкая лира, однако такие валюты, как южноафриканский рэнд и индийская рупия теряли с утра порядка 0,2-0,3%, что свидетельствовало о неоднозначном настроении инвесторов на площадках EM, даже несмотря на ослабление доллара к основным валютам.

*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