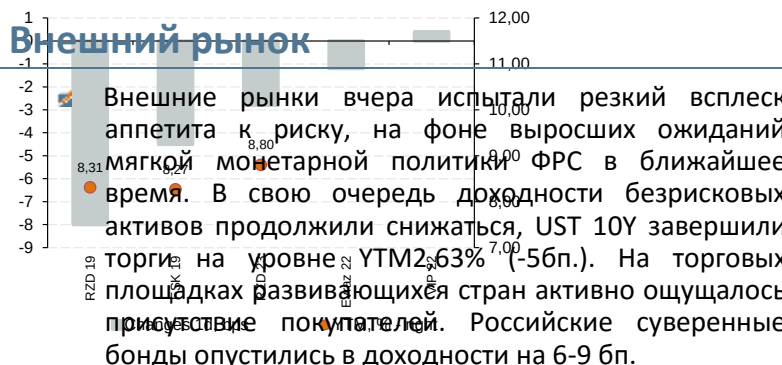




Внутренний рынок

- На большинстве мировых торговых площадок в четверг наблюдалась эйфория, вызванная мягкой риторикой ФРС накануне. Российский внутренний рынок облигаций также пребывал в фазе бурного роста. По размеру накопленной прибыли ОФЗ превзошли почти все сопоставимые инструменты стран ЕМ. Резкий скачок в ценах гособлигаций наблюдался в момент открытия, после чего динамика в основном была боковой. Наибольшее ценовое преимущество отмечалось в длинных выпусках, где доходности опустили сразу на 15-17 бп.

Денежный рынок

- Спрос на рублевую ликвидность на межбанковском рынке нормализуется после завершения налогового периода

Без комментариев

- По данным Банка России, доля нерезидентов на рынке ОФЗ в декабре сократилась до 24,4% (- 0,3% месяц к месяцу). Вложения за месяц уменьшились на 8 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,79	-5	-1	-1
ОФЗ 26215 (8Y)	7,99	-14	-12	98
Россия 2023	3,95	-12	-5	45
UST 10	2,63	-8	-9	-10
UST 30	3,00	-4	-4	-1
Германия 10	0,15	-5	-3	146
Италия 10	2,59	-4	-7	307
Испания 10	1,19	-4	-4	283
MOSPRIME O/N, %	7,96	-	1	-
MOSPRIME 1 неделя, %	8,06	-	3	8
LIBOR O/N, %	2,38	-	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	2,51	-	-0	-

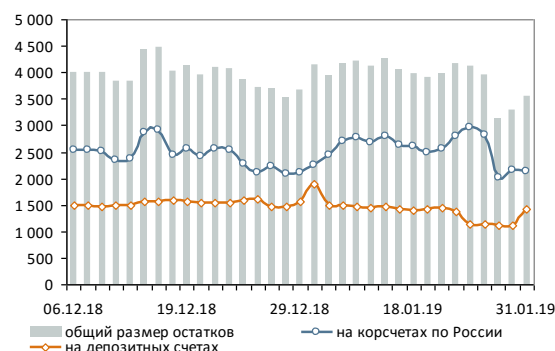
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	60,91	-	-0,02	-
RUR/USD, ЦБ	65,38	-	-0,58	-
RUR/EUR, ЦБ	74,82	-	0,65	-

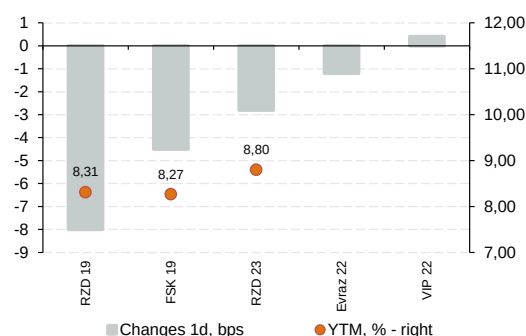
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Внешние рынки вчера испытали резкий всплеск аппетита к риску, на фоне выросших ожиданий мягкой монетарной политики ФРС в ближайшее время. В свою очередь доходности безрисковых активов продолжили снижаться, UST 10Y завершили торги на уровне YTM2,63% (-5бп.). На торговых площадках развивающихся стран активно ощущалось присутствие покупателей. Российские суверенные бонды опустились в доходности на 6-9 бп. В корпоративных выпусках также прослеживался восходящий тренд

Прогноз. Наиболее значительным событием пятницы станет публикация порции статистики по американскому рынку труда (уровень безработицы и число мест в несельскохозяйственном секторе за январь). Оптимизм участников сегодня утром постепенно угасает, в то время как на передний план снова выходят переживания относительно итогов торговых переговоров между США и Китаем. В этой связи сегмент российских бондов открылся легкой коррекционной динамикой.

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
VEBBNK	11.2025	▲ 105,30	5,84	334	-5	-7
CRBKMO	11.2021	▲ 100,26	5,77	332	-13	-26
VEBBNK	11.2023	▲ 101,49	5,58	314	-1	-1
VEBBNK	07.2022	▲ 102,05	5,36	292	-1	-2
VEBBNK	07.2020	▲ 102,55	5,03	256	-6	-10
SBERRU	02.2022	▲ 103,97	4,69	225	-9	-12
ALFARU	04.2021	▲ 106,56	4,62	217	-6	-6
SBERRU	06.2021	▲ 102,69	4,50	205	-7	-7
VTB	10.2020	▼ 103,46	4,40	193	-0	2
GPBRU	09.2019	▲ 100,48	4,12	172	-5	11
SBERRU	03.2019	- 100,00	4,07	210		
SBERRU	06.2019	▲ 100,60	3,62	130	-14	-0

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	▲ 102,88	5,78	334	-4	-4
GLPRLI	01.2022	▲ 102,95	5,78	334	-3	-3
VIP	04.2023	▲ 105,40	5,71	326	-8	-8
SCFRU	06.2023	▲ 98,99	5,64	320	-5	-4
HCDNDA	11.2021	▲ 100,67	5,61	316	-4	-1
PGILLN	03.2022	▲ 98,84	5,10	267	-8	-7
TRUBRU	04.2020	▲ 101,85	5,08	260	-8	-3
EVRAZ	01.2022	▲ 104,60	5,07	263	-8	-9
MOBTEL	05.2023	▲ 99,73	5,07	263	-6	-9
VIP	02.2023	▲ 103,75	4,91	247	-3	-4
EVRAZ	01.2021	▲ 106,45	4,80	234	-5	-7
PGILLN	04.2020	▲ 101,17	4,63	216	-3	10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. На большинстве мировых торговых площадок в четверг наблюдалась эйфория, вызванная мягкой риторикой ФРС накануне. Российский внутренний рынок облигаций также пребывал в фазе бурного роста. По размеру накопленной прибыли ОФЗ превосходили почти все сопоставимые инструменты стран ЕМ. Резкий скачок в ценах гособлигаций наблюдался в момент открытия, после чего динамика в основном была боковой. Наибольшее ценовое преимущество отмечалось в длинных выпусках, где доходности опустились сразу на 15-17 бп. Таким образом максимальная ставка, предлагаемая сейчас суверенными выпусками, составляет 8,3%. На аналогичных уровнях рынок последний раз пребывал в начале августа прошлого года, когда происходило резкое ухудшение восприятие российского риска на фоне санкционной угрозы. Что касается коротких выпусков ОФЗ, то они не смогли также значительно выиграть на общерыночном позитиве, добавив в пределах 0,3 пп от номинала. Это привело к видимому уплощению кривой-спред на участке от 2 до 10 лет сузился до 39 бп. (-11 бп), что является минимумом за последний год.

Активность участников в четверг была крайне высокой. По объему сделок, который составил более 50 млрд руб., вчерашняя сессия заметно превзошла все другие с начала этого года. На операции с флоатерами пришлось примерно 8% от общего оборота. В сегменте ОФЗ ПК также преобладали покупки, хотя основная ликвидность была сосредоточена в двух выпусках: коротких ОФЗ 29012 и среднесрочных ОФЗ 29006.

Прогноз. Завершение недели на локальном рынке началось с негативной коррекции в ценах ОФЗ после бурного роста накануне. Глобальный спрос на риск снова стал сокращаться, в то время как инвесторы стали вспоминать о существующих рисках.

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Заккрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	-	99,46	7,59	1	9	13
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,46	7,79	-5	-1	6
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,88	7,80	-5	1	-6
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,60	7,82	-13	-13	-16
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,53	7,91	-13	-11	-18
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,85	7,99	-14	-12	-26
ОФЗ 26219	09.2026	▲	99,04	8,07	-20	-13	-35
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,25	8,09	-20	-13	-53
ОФЗ 26212	01.2028	▲	94,25	8,12	-19	-12	-35
ОФЗ 26218	09.2031	▲	103,49	8,21	-18	-12	-47
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	2,87	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Спрос на рублевую ликвидность на межбанковском рынке нормализуется после завершения налогового периода. В среду и четверг банки предъявляли минимальный интерес к операциям РЕПО о/п Федерального казначейства. Также кредитные организации погасили вчера 120 млрд руб. перед ЦБ по кредитам, обеспеченным активами и поручительствами, — до уровня, предшествовавшего пиковому периоду январских платежей. Определенный интерес у банков вызвал вчерашний аукцион РЕПО с нетрадиционным сроком размещения средств на 105 дней: при ограниченном лимите на 10 млрд руб. пять кредитных организаций подали заявки на привлечение 33,2 млрд руб. Индикативная ставка МБК MosPrime о/п продолжила постепенное снижение и в четверг потеряла еще 2 бп, составив 7,96% годовых. На валютном депозитном аукционе Федерального казначейства были привлечены все средства в рамках предлагаемого лимита на 500 млн долл., однако спрос на ликвидность предъявил лишь один банк.

На валютном рынке рубль уже на открытии укрепил свои позиции, занятые еще накануне вечером после итогов заседания ФРС и пресс-конференции ее главы. В середине дня в четверг пара доллар/рубль опускалась ниже 65,2 руб., обновив таким образом новый минимум с 24 октября прошлого года. Ближе к окончанию рабочего дня американская валюта несколько сократила свои потери, однако к закрытию рубль по-прежнему оставался в плюсе.

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