

Внешний рынок

- В понедельник суверенные бонды развивающихся стран продолжили дешеветь под давлением растущих ставок базовых активов. Американские Treasuries по-прежнему отыгрывали сильные статданные по рынку труда.

Внутренний рынок

- На внутреннем долговом рынке понедельник прошел весьма спокойно. Торговый оборот за день по всем режимам не превысил 9 млрд руб., что оказалось почти в два раза меньше, чем накануне.
- Изменения котировок ОФЗ с постоянным купоном преимущественно происходили в рамках узкого диапазона. Минфин сегодня поделится планами относительно следующих первичных аукционов.

Денежный рынок

- Избыток ликвидности, сформированный к окончанию периода усреднения обязательных резервов в ЦБ, активно размещается банками на депозитах у регулятора

Новости эмитентов

- Фольксваген Банк:** Сегодня эмитент откроет книгу заявок на приобретение трехлетних биржевых облигаций серии 001P-03 на сумму 5 млрд руб. Организаторы выпуска ориентируют доходность к погашению, предполагающую премию к кривой ОФЗ в диапазоне 120-140 бп. (УТМ примерно 9,1-9,3%). Рекомендуем выставлять заявки на всем протяжении заявленного индикатива.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,81	2	-2	-3
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,00	1	-12	97
Россия 2023	▲ 4,06	8	2	-3
UST 10	▲ 2,72	9	-2	-2
UST 30	▲ 3,05	6	-1	3
Германия 10	▲ 0,18	1	-3	118
Италия 10	▼ 2,73	-1	7	183
Испания 10	▲ 1,24	2	2	240
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,78	-6	-21	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,93	-11	-11	-5
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

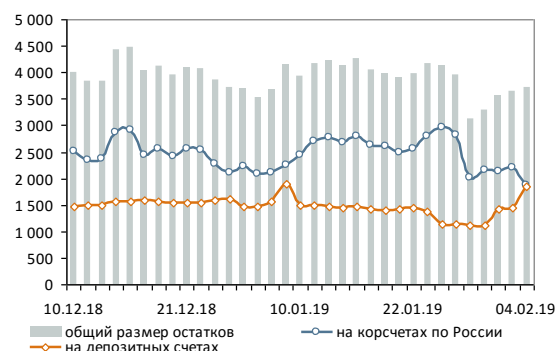
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 62,58	0,06	5,23	-
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,57	0,15	-1,00	-
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,98	-0,05	-0,93	-

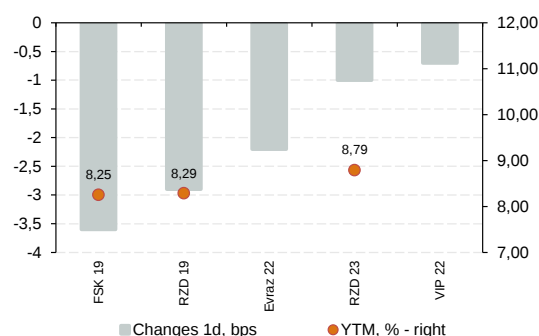
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник суверенные бонды развивающихся стран продолжили дешеветь под давлением растущих ставок базовых активов. Американские Treasuries по-прежнему отыгрывали сильные статданные по рынку труда, в результате чего доходность 10-летнего индикатива поднялась еще на 3 бп до YTM2,71%.

Российский сегмент двигался вслед за аналогами из ЕМ, демонстрируя незначительное падение котировок. Суверенная кривая поднялась выше на 3-4 бп. Наиболее длинная бумага Russia 47 предлагается сейчас доходность YTM5,41% (+46п). В корпоративных займах также прослеживался понижающийся тренд.

Прогноз. Сегодня в США запланирована публикация индекса деловой активности в сфере услуг. Также днем состоится обращение американского президента с посланием к Конгрессу. Российские суверенные выпуски открылись продажами несмотря на поддержку со стороны нефтяного рынка и в целом нейтральный новостной фон.

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	▼ 104,89	5,91	332	1	2
CRBKMO	11.2021	▲ 100,34	5,74	322	-3	-21
VEBBNK	11.2023	▼ 101,05	5,69	317	6	10
VEBBNK	07.2022	▼ 101,68	5,48	297	1	12
VEBBNK	07.2020	▼ 102,38	5,14	264	0	5
SBERRU	02.2022	▼ 103,76	4,77	225	2	-2
ALFARU	04.2021	▼ 106,45	4,66	214	-0	-1
SBERRU	06.2021	▼ 102,57	4,55	204	1	-2
VTB	10.2020	▼ 103,28	4,50	199	8	13
GPBRU	09.2019	▼ 100,41	4,22	178	9	16
SBERRU	06.2019	▲ 100,60	3,60	124	-25	-3
SBERRU	03.2019	▲ 100,05	3,48	145	-59	

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	▲ 104,57	4,92	240	-1	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 97,98	4,91	241	-0	-2
NLMKRU	06.2023	▲ 98,91	4,78	226	-2	-3
GMKNRM	10.2022	▲ 106,24	4,76	224	-1	-0
NVTKRM	12.2022	▲ 99,00	4,71	219	-1	-3
CHMFRU	10.2022	▲ 104,09	4,68	217	-2	-2
SIBNEF	09.2022	▲ 99,12	4,64	213	-1	0
RURAIL	04.2022	▼ 103,22	4,59	208	0	-1
GAZPRU	03.2022	▼ 105,53	4,57	206	2	6
LUKOIL	04.2023	▲ 100,01	4,56	204	-1	2
LUKOIL	06.2022	▲ 106,84	4,42	191	-1	-2
NVTKRM	02.2021	▲ 104,11	4,42	189	-2	2

*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
GLPRU	09.2023	▼ 102,67	5,83	331	0	0
GLPRU	01.2022	▼ 102,84	5,81	330	1	-0
VIP	04.2023	▲ 105,34	5,73	320	-1	-5
SCFRU	06.2023	▲ 98,79	5,69	318	-0	1
HCDNDA	11.2021	▲ 100,55	5,65	314	-0	1
PGILLN	03.2022	▲ 98,74	5,14	263	-0	-2
EVRAZ	01.2022	▼ 104,42	5,13	262	-0	-1
MOBTTEL	05.2023	▲ 99,63	5,09	258	-2	-4
TRUBRU	04.2020	▲ 101,85	5,07	256	-5	-9
VIP	02.2023	▼ 103,53	4,97	245	6	3
EVRAZ	01.2021	- 106,38	4,83	230	-1	-3
AFKSRU	05.2019	▼ 100,57	4,81	259	14	11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. На внутреннем долговом рынке понедельник прошел весьма спокойно. Торговый оборот за день по всем режимам не превысил 9 млрд руб., что оказалось почти в два раза меньше, чем накануне. Изменения котировок ОФЗ с постоянным купоном преимущественно происходили в рамках узкого диапазона. Единого тренда в движении гособлигаций не наблюдалось. В аутсайдерах, как и днем ранее, оказалась длинная серия 26221, подешевевшая почти на 0,3 пп от номинала (YTM8,27%, +4 бп). Доходности ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA, в основном росли, хотя и на очень скромных оборотах. Общий объем операций в данном сегменте составил всего 4% от совокупного объема торгов.

Прогноз. Основные новости вторника будут связаны с первичным рынком. Прежде всего, Минфин расскажет о планах относительно следующих аукционов. С учетом относительно спокойного внешнего фона, поддержки со стороны ФРС и сильного спроса на прошлой неделе, мы не исключаем увеличения объема предложения до 35-40 млрд руб. Также Фольксваген банк (-/BBB-/BBB+/AAA) откроет книгу заявок на приобретение трехлетних биржевых облигаций серии 001P-03 на сумму 5 млрд руб.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	99,41	7,66	6	10	20
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,44	7,81	2	-2	8
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,87	7,80	-	-1	-6
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,62	7,81	-	-14	-17
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,42	7,95	2	-8	-14
ОФЗ 26215	08.2023	-	96,84	8,00	1	-12	-25
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,91	8,10	1	-15	-32
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,16	8,11	-	-17	-51
ОФЗ 26212	01.2028	▼	94,20	8,13	1	-17	-34
ОФЗ 26218	09.2031	▼	103,34	8,23	-	-14	-45
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	2,90	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

К окончанию периода усреднения обязательных резервов в ЦБ (сегодня) на корсчетах банков, по всей видимости, сформировался избыток средств, требуемых для усреднения. В результате банки в последние дни активно размещали свободную ликвидность на депозитах в ЦБ. Так, в понедельник кредитные организации в полной мере воспользовались лимитом регулятора на депозитном аукционе «тонкой настройки», разместив 1,3 трлн руб. Сегодня ЦБ помимо традиционного недельного аукциона вновь проведет аукцион «тонкой настройки», расширив лимит на нем до 1,5 трлн руб.

В результате активного размещения свободной ликвидности на депозитах в ЦБ, на утро вторника остатки банков на корсчетах у регулятора сократились до минимума с 10 октября 2018 г., а средства на депозитах выросли до отметки, максимальной с 6 ноября прошлого года. В понедельник значение индикативной ставки МБК MosPrime о/п снизилось на 6 бп, обновив минимум с начала текущего года. Впрочем, активное поглощение ликвидности Банком России, вероятно, замедлит процесс снижения ставок МБК на ближайшие дни.

Также в понедельник банки привлекли на депозиты 200 млрд руб. от Федерального казначейства. В целом за последнее время можно наблюдать повышенный спрос кредитных организаций на длинные депозитные ресурсы от Росказначейства при отсутствии спроса на короткую ликвидность в рамках операций РЕПО.

Юрий Кравченко
research@veles-capital.ru



Новости эмитентов: Фольксваген Банк

Сегодня Фольксваген Банк (-/BBB-/BBB+/AAA) откроет книгу заявок на приобретение трехлетних биржевых облигаций серии 001P-03 на сумму 5 млрд руб. Организаторы выпуска ориентируют доходность к погашению, предполагающую премию к кривой ОФЗ в диапазоне 120-140 бп. (YTM примерно 9,1-9,3%). Рекомендуем выставить заявки на всем протяжении заявленного индикатива.

Оценка облигаций. Фольксваген Банк - дочерняя структура группы Volkswagen (A3/BBB+/-), специализирующаяся на предоставлении розничных кредитов на приобретение автомобилей концерна на территории России. Стабильный кредитный профиль банка обеспечивается высокой степенью поддержки со стороны материнской группы, что также обуславливает высокий набор кредитных рейтингов от национального и международных агентств. На текущий момент на рынке обращается лишь один выпуск рублевых облигаций финансового института - Фольксваген Банк Б1Р2. Бумаги достаточно ликвидны и предлагают доходность в размере YTM 8,5% к погашению в августе 2021г., что соответствует спреду к ОФЗ на уровне примерно 75 бп. Также на долгом рынке присутствуют облигации Тойота банка и РН банка (-/BB+/-/AA) - эмитентов, обладающих схожими операционными профилями. Несмотря на различия в кредитном качестве всех трех банков, данные заемщики торгуются с гораздо более узкими спредами (до 100 бп к ОФЗ). Таким образом индикативный диапазон доходности кажется нам привлекательным даже по нижней границе.

*Ольга Николаева,
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