

Внешний рынок

- В ходе торгов рисковыми активами вчера наблюдался восходящий тренд. Спрос на спекулятивные инструменты также поддержало выступление Дональда Трампа перед Конгрессом, в ходе которого он выразил надежду, что новое торговое соглашение с Китаем может быть достигнуто.
- Российские суверенные еврооблигации во вторник придерживались общей динамики – доходности вдоль кривой опустились на 2-3 бп.

Внутренний рынок

- Во вторник федеральные займы смогли зафиксировать небольшой рост, в то время как активность торгов оставалась крайне слабой.
- Сегодня Минфин предложит два «классических» выпуска ОФЗ общим объемом 35 млрд руб.

Денежный рынок

- К окончанию периода усреднения обязательных резервов в ЦБ у банков сформировался избыток рублевой ликвидности, который они активно размещали на депозитах у регулятора все последние дни

Без комментариев

- Минфин рассматривается возможность со следующей недели отказаться от практики установления предельных объемов предложения ОФЗ на аукционах. Таким образом объем удовлетворения заявок на аукционе будет определяться исходя из совокупного спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.
- Международное агентство S&P повысило рейтинг Роснефти на одну ступень с "BBV+" до "BBB-", т.е. нижней границы инвестиционного уровня. Прогноз дальнейшего изменения рейтинга - "стабильный".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,81	-	-3
ОФЗ 26215 (8Y)	▼	7,96	-4	-17
Россия 2023	▼	4,02	-4	-5
UST 10	▼	2,70	-3	-1
UST 30	▼	3,03	-2	-1
Германия 10	▼	0,17	-1	-3
Италия 10	▲	2,79	6	16
Испания 10	▲	1,25	1	2
MOSPRIME O/N, %	▲	7,80	2	-21
MOSPRIME 1 неделя, %	-	7,93	-	-13
LIBOR O/N, %	-	2,38	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	-	2,51	-	1

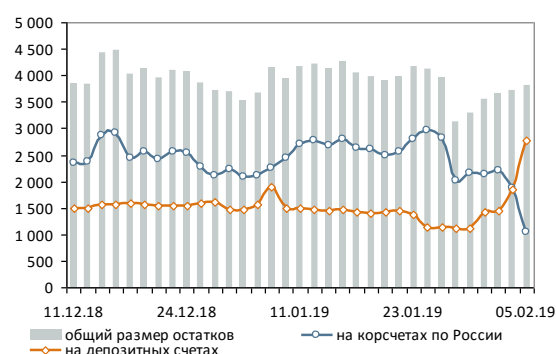
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	61,72	-1,37	1,45
RUR/USD, ЦБ	▲	65,62	0,07	-0,66
RUR/EUR, ЦБ	▼	74,82	-0,20	-0,91

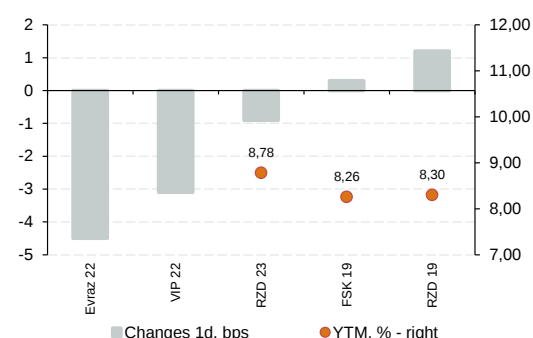
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В ходе торгов рисковыми активами вчера наблюдался восходящий тренд. Облигации стран ЕМ завершили день снижением доходностей на фоне сокращения ставок US Treasures (UST 10Y 2,68%, -3 бп). Спрос на спекулятивные инструменты также поддержало выступление Дональда Трампа перед Конгрессом, в ходе которого он выразил надежду, что новое торговое соглашение с Китаем может быть достигнуто.

Российские суверенные еврооблигации во вторник придерживались общей динамики – доходности вдоль кривой опустились на 2-3 бп. В корпоративных выпусках также преобладали покупки. Хорошим спросом пользовались бонды Роснефти после перевода кредитного рейтинга эмитента в инвестиционную категорию.

Среди новостей первичного рынка вчера стало известно, что Московский кредитный банк запланировал на этой неделе (с 07 февраля) провести серию встреч с инвесторами для маркетинга нового выпуска бондов, номинированных в евро. Бумаги будут иметь срок обращения от 3 до 5 лет. Также Газпром сегодня намерен закрыть сделку по размещению 7-летнего выпуска в долларах США. Roadshow выпуска проходило ранее на этой неделе. Прайсинг по бумаге составляет 5,5-5,625%.

Прогноз. На среду уже после окончания торгов российскими бондами запланировано выступление Джерома Пауэлла в Вашингтоне. Также сегодня будет опубликован торговый баланс США. С утра на рынках прослеживается оптимизм, что транслируется в рост котировок рискованных активов.

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
PROMBK	10.2019	-	13,15	1 066	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 104,98	5,90	332	-2	1
CRBKMO	11.2021	▲ 100,36	5,73	323	-1	-17
VEBBNK	11.2023	▲ 101,13	5,67	316	-2	7
VEBBNK	07.2022	▲ 101,80	5,44	295	-4	7
VEBBNK	07.2020	▲ 102,40	5,12	262	-2	3
SBERRU	02.2022	▲ 103,81	4,75	225	-2	-4
ALFARU	04.2021	▲ 106,46	4,65	215	-1	-2
SBERRU	06.2021	▲ 102,58	4,55	204	-1	-3
VTB	10.2020	▲ 103,28	4,50	199	-1	10
GPBRU	09.2019	▼ 100,37	4,30	185	8	12
SBERRU	06.2019	▼ 100,57	3,67	132	7	-9

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	▲ 104,61	4,91	240	-1	-4
ROSNRM	03.2022	▲ 98,36	4,78	229	-13	-17
NLMKRU	06.2023	▲ 98,96	4,77	227	-1	-5
GMKNRM	10.2022	▲ 106,27	4,75	225	-1	-3
NVTKRM	12.2022	▲ 99,07	4,69	219	-2	-7
CHMFRU	10.2022	▲ 104,14	4,66	217	-2	-4
SIBNEF	09.2022	▲ 99,18	4,62	213	-2	-2
RURAIL	04.2022	▲ 103,25	4,58	209	-1	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 105,58	4,55	206	-2	1
LUKOIL	04.2023	▲ 100,12	4,53	203	-3	-2
NVTKRM	02.2021	▲ 104,13	4,41	189	-1	-3
LUKOIL	06.2022	▲ 106,95	4,39	189	-4	-6

*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	▲ 102,72	5,82	332	-1	-0
GLPRU	01.2022	▲ 102,89	5,80	330	-2	-1
SCFRU	06.2023	▲ 98,83	5,68	318	-1	-1
HCDNDA	11.2021	▲ 100,63	5,62	312	-3	-2
VIP	04.2023	▲ 106,12	5,51	300	-22	-28
TRUBRU	04.2020	▼ 101,76	5,15	265	8	-0
PGILLN	03.2022	▲ 98,78	5,12	264	-1	-6
EVRAZ	01.2022	▲ 104,57	5,08	258	-5	-7
MOBTCL	05.2023	▲ 99,71	5,07	258	-2	-5
VIP	02.2023	▲ 103,60	4,95	245	-2	1
EVRAZ	01.2021	▲ 106,39	4,81	230	-1	-4
AFKSRU	05.2019	▲ 100,57	4,76	254	-5	9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник федеральные займы смогли зафиксировать небольшой рост, в то время как активность торгов оставалась крайне слабой. Общий объем операций составил всего около 11 млрд руб., лишь немногим превзойдя результат накануне. Наиболее заметная растущая динамика прослеживалась на среднем участке кривой, где доходности снизились на 3-5 бп. Длинные выпуски частично растеряли накопленное в первой половине дня преимущество после объявления планов Минфина по первичному размещению ОФЗ, ставки тут опустились на 2-3 бп. Что касается сегмента флоатеров, то здесь динамика была, по большей части, обратная- большинство выпусков завершили день в «красной» зоне. Оборот в бумагах с плавающей ставкой вчера подрос, его вклад в общий объем превысил 25%.

Фольксваген банк во вторник в ходе сбора заявок на трехлетние биржевые облигации увеличил объем размещения с планируемых 5 млрд руб. до 10 млрд руб. Также в процессе маркетинга был понижен индикативные диапазон доходности, которая в результате составила YTM9,1% годовых.

Прогноз. В среду на первичном рынке гособлигаций будут размещаться ОФЗ на 35 млрд руб. (25 млрд руб. недель ранее). Предложение будет состоять из двух выпусков «классических» серий. В частности, будет впервые размещаться среднесрочная бумага 26226 (погашается в октябре 2026 г.) на сумму 20 млрд руб., а также длинные облигации 26225 (погашение в мае 2034г.) в размере 15 млрд руб. Более того, сегодня запланировано вторичное размещение облигаций АФК Системы серии 001P-07. Объем бумаг будет соответствовать тому, что будет предъявлен в ходе пут-опциона.

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	▲	99,42	7,65	-1	7	19
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,45	7,81	-	-3	8
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,87	7,81	1	-4	-5
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,60	7,82	1	-13	-16
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,45	7,93	-2	-11	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,95	7,96	-4	-17	-29
ОФЗ 26219	09.2026	▲	99,08	8,07	-3	-20	-35
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,35	8,08	-3	-21	-54
ОФЗ 26212	01.2028	▲	94,40	8,09	-4	-22	-38
ОФЗ 26218	09.2031	▲	103,51	8,21	-2	-18	-47
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,94	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

К окончанию периода усреднения обязательных резервов в ЦБ у банков сформировался избыток рублевой ликвидности, который они активно размещали на депозитах у регулятора все последние дни. Вторник не стал исключением: помимо традиционного недельного аукциона ЦБ второй день подряд проводил депозитные операции «тонкой настройки», и к обоим инструментам банки проявили повышенный интерес. Так, кредитные организации чуть увеличили и без того внушительный объем размещения через однодневные операции «тонкой настройки» (до 1,35 трлн руб.), а также разместили 1,2 трлн руб. на недельных депозитах в ЦБ при лимите 1,68 трлн руб. (неделей ранее объем размещения составил 1,3 трлн руб.). Депозитные операции ЦБ оказали влияние на ставки межбанковского рынка: так, после четырех дней снижения ставка MosPrime o/n отросла на 2 бп.

Спрос банков на аукционе РЕПО o/n с Федеральным казначейством во вторник отсутствовал; на депозитном аукционе из предложенного лимита в 100 млрд руб. было привлечено менее трети средств. Впрочем, банки пополнили свои запасы долгосрочным фондированием, воспользовавшись депозитным аукционом ПФР, где было привлечены все 116 млрд руб. в рамках лимита на 138 дн.

На валютном рынке сообщение Минфина о снижении объема ежедневных покупок валюты на ближайший месяц примерно в полтора раза (с учетом объема отложенных покупок ЦБ) оказало лишь краткосрочную поддержку рублю, потерявшему порядка 5 коп. за день.

*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