

Внешний рынок

- В четверг рискованные активы вновь оказались под давлением. Американские бенчмарки росли в доходности (UST 10Y 2,68%, +1 бп) на фоне растущих опасений относительно успеха торговых переговоров в преддверие истекающего на следующей неделе моратория на повышение пошлин и разочаровывающих статданных.

Внутренний рынок

- Оптимизм инвесторов в рублевые долговые инструменты вчера постепенно ослабевал в ходе торгов на фоне глобального сокращения спроса на риск. Таким образом полученное в момент открытия рынка гособлигации ценовое преимущество оказалось практически полностью истрачено. Рост котировок ОФЗ вдоль кривой составил не более 0,1 пп от номинала, что транслировалось в снижение доходностей примерно на 1-3бп.

Денежный рынок

- Приток ликвидности за счет возвращения в систему средств с депозитов «тонкой настройки» способствовал заметному снижению ставок МБК

Без комментариев

- ООО "Солид-Лизинг" утвердило выпуск облигаций серии БО-001-04 объемом 220 млн руб. Выпуск сроком обращения 5 лет будет размещен по открытой подписке.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,75	-3	-11	10
ОФЗ 26215 (8Y)	8,08	-1	-8	18
Россия 2023	4,11	2	-5	-47
UST 10	2,69	5	4	-8
UST 30	3,05	5	5	-4
Германия 10	0,13	3	2	126
Италия 10	2,83	-3	3	-62
Испания 10	1,20	0	-4	145
MOSPRIME O/N, %	7,69	-15	-5	-19
MOSPRIME 1 неделя, %	7,85	-1	-	-10
LIBOR O/N, %	2,38	1	0	-
LIBOR 1 месяц, %	2,48	-0	-1	-

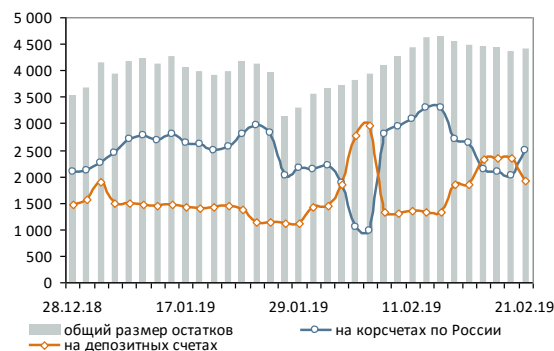
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	66,57	-0,14	3,59	6,73
RUR/USD, ЦБ	65,62	-0,05	-1,55	-1,16
RUR/EUR, ЦБ	74,35	-0,12	-1,24	-1,46

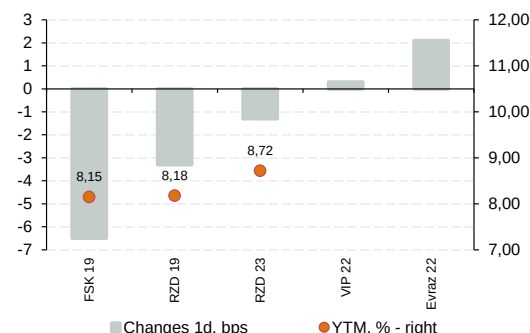
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В четверг рисковые активы вновь оказались под давлением. Американские бенчмарки росли в доходности (UST 10Y 2,68%, +1 бп) на фоне растущих опасений относительно успеха торговых переговоров в преддверие истекающего на следующей неделе моратория на повышение пошлин и разочаровывающих статданных. Основные фондовые индексы также завершили торги в «минусе». На этом фоне в суверенных бумагах стран ЕМ наблюдались продажи. Доходности российских гособлигаций выросли на 1-3 бп. В корпоративных бондах динамика оказалась смешанной. Неплохой рост отмечался в выпусках Русала, кривая эмитента опустилась ещё на 7-8 бп. В лидерах дня оказались еврооблигации Еврохима (более короткий выпуск подорожал почти на «фигуру») на новостях о досрочном выкупе. Эмитент вчера заявил о планах произвести buyback бондов с погашением в 2020 и 2021 гг. на общую сумму до 500 млн долл. Цена выкупа для выпуска EUSNEM 20 составит 100,25%, для EUSNEM 21- 98,75%. Заявки принимаются до 5 марта. Финансирование предложения планируется осуществить за счет выпуска новых 5-летних долларовых бумаг, маркетинг которых начнется на следующей неделе.

Прогноз. На сегодня запланировано выступление Марио Драги в университете Болоньи. Также главы ряда ФРБ примут участие в форуме по монетарной политике в США. Настроение инвесторов с утра в пятницу продолжает оставаться умеренно-негативным, что определило отрицательную динамику российских бондов в начале торгов.

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	-	10,02	754	-	-
CRBKMO	11.2021	▲ 99,19	6,20	369	-2	-12
VEBBNK	11.2025	▲ 104,12	6,04	348	-0	-23
VEBBNK	11.2023	▲ 101,10	5,67	317	-1	-29
VEBBNK	07.2022	▲ 101,37	5,57	307	-1	-28
VEBBNK	07.2020	▲ 102,19	5,22	272	-8	-58
ALFARU	04.2021	▲ 105,65	4,97	246	-4	2
SBERRU	02.2022	▲ 103,60	4,80	230	-2	-13
SBERRU	06.2021	▲ 102,25	4,67	216	-1	-6
VTB	10.2020	▼ 103,10	4,55	204	0	-18
GPBRU	09.2019	▲ 100,30	4,37	191	-1	-10
SBERRU	03.2019	▲ 100,01	3,63	224	-19	6

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	▼ 104,33	4,96	246	1	-1
NLMKRU	06.2023	▼ 98,57	4,87	237	1	2
ROSNRM	03.2022	▼ 98,21	4,84	235	0	-7
GМКNRM	10.2022	▼ 106,11	4,77	227	1	-2
CHMFRRU	10.2022	▼ 103,98	4,70	220	1	-1
SIBNEF	09.2022	▼ 99,02	4,68	218	1	-2
NVTKRM	12.2022	▼ 99,24	4,64	214	1	-5
RURAIL	04.2022	▼ 103,11	4,61	212	1	3
LUKOIL	04.2023	▼ 100,10	4,54	204	1	-2
GAZPRU	03.2022	▼ 105,57	4,52	203	-0	-4
LUKOIL	06.2022	▼ 106,81	4,40	190	1	1
GAZPRU	07.2022	▼ 101,84	4,36	187	1	-0

*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	▼ 102,43	5,88	338	1	-0
GLPRU	01.2022	▼ 102,76	5,83	333	2	-1
SCFRU	06.2023	▼ 98,73	5,71	321	1	-1
HCDNDA	11.2021	▲ 100,80	5,55	304	-1	-2
VIP	04.2023	▲ 106,56	5,37	286	-1	-7
AFKSRU	05.2019	▲ 100,34	5,33	311	-4	-10
TRUBRU	04.2020	▼ 101,50	5,32	283	17	14
PGILLN	03.2022	▼ 98,34	5,29	280	1	6
EVRAZ	01.2022	▼ 104,42	5,10	260	-0	0
MOBTTEL	05.2023	▼ 99,66	5,09	259	1	-2
VIP	02.2023	▼ 103,41	4,99	249	2	-1
EVRAZ	01.2021	▲ 106,24	4,81	229	-2	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Оптимизм инвесторов в рублевые долговые инструменты вчера постепенно ослабевал в ходе торгов на фоне глобального сокращения спроса на риск. Таким образом полученное в момент открытия рынка гособлигации ценовое преимущество оказалось практически полностью истрачено. Рост котировок ОФЗ вдоль кривой составил не более 0,1 пп от номинала, что транслировалось в снижение доходностей примерно на 1-3бп. Вероятно, рынок удержался от более негативного сценария благодаря поддержке со стороны рубля и углеводородов. В тоже время большинство других аналогичных локальных долговых площадок ЕМ оказались в "красной» зоне.

Активность участников в четверг вновь была невысокой. Объем торгов, как и днем ранее, составил примерно 14 млрд руб. Основные денежные потоки отмечались в сделках с ОФЗ-ПД и, по большей части, оказались распределены между несколькими выпусками. В сегменте флоатеров большая часть бумаг (за исключением наиболее коротких) оставалась вне поля зрения участников

ДОМ.РФ вчера в ходе сбора заявок на 10-летние биржевые облигации серии 001P-05 объемом 10 млрд руб. установил ставку купона в размере 8,35% годовых (ниже первоначального индикативного диапазона в 8,4-8,5%). Таким образом доходность к оферте через два года оценивается в УТР 8,52%.

Прогноз. ОФЗ начали последний торговый день на этой неделе неоднородной динамикой на фоне ослабевающей поддержки со стороны национальной валюты и нейтрального внешнего фона. На длинном отрезке кривой преобладают заявки на продажи бумаг.

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	▲	99,51	7,57	-4	-15	12
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,57	7,75	-3	-11	-
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,95	7,77	-1	-8	-1
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,50	7,88	-1	-5	-7
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,18	8,03	-3	-7	9
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,58	8,08	-1	-8	-3
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,12	8,25	-1	-9	1
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,31	8,26	-1	-9	2
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,28	8,29	-2	-9	4
ОФЗ 26218	09.2031	▲	101,72	8,45	-2	-5	11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,96	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Приток ликвидности за счет возвращения в систему средств с депозитов «тонкой настройки» способствовал заметному снижению ставок МБК. Значение MosPrime o/n потеряло в четверг 15 бп и обновило минимум с начала года. Спрос на рублевую ликвидность от Федерального казначейства в четверг отсутствовал.

На валютном рынке рубль за последнюю неделю с лихвой отыграл все потери, понесенные после сообщений о новых санкциях в середине прошлой недели. Отечественная валюта демонстрирует одну из лучших динамик среди валют ЕМ, укрепившись за неделю к сегодняшнему утру на 1,3% к доллару. Восстанавливать позиции нацвалюте помогают рост котировок нефти и продажи валютной выручки в рамках подготовки к основным налоговым платежам 22-25 февраля. Однако поддержка данных факторов стала возможной лишь при отсутствии дальнейшего продолжения в санкционной тематике.

В то же время с окончанием февральского налогового периода и приближением марта, в котором заметно возрастет объем внешних выплат корпоративного сектора (согласно данным ЦБ, чистые выплаты 40 крупнейших заемщиков в марте окажутся максимальными с апреля 2018 г.), мы ожидаем постепенной коррекции рубля с возвращением в диапазон 66-67 по доллару.

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