

Внешний рынок

- В пятницу настроение участников на глобальных рынках улучшилось благодаря ожиданиям благоприятного исхода американо-китайских торговых переговоров. Доходность 10-летних американских казначейских облигаций опустилась за день на 3 бп. (до 2,65%). Это оказало поддержку спекулятивным активам, большинство из которых в результате провели день в зеленой зоне.

Внутренний рынок

- Внутренний рынок облигаций провел последний рабочий день прошлой недели в очень спокойном режиме. Активность участников оказалась невысокой. Ценовая волатильность в ОФЗ также была весьма скромной.

Денежный рынок

- В пятницу на рынке вновь превалировали продажи валюты, позволившие рублю обновить новый максимум с начала месяца

Без комментариев

- Международное агентство Moody's в пятницу повысило долгосрочные рейтинги приоритетных необеспеченных долговых обязательств Тинькофф банка с "B1" до "Ba3". Прогноз дальнейшего изменения рейтингов остается "стабильным".
- Международное агентство Fitch присвоило ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг "BB(ехр)" планируемому выпуску облигаций, которые будут выпущены EuroChem Finance Designated Activity Co.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,70	-5	-12	20
ОФЗ 26215 (8Y)	8,07	-1	-1	18
Россия 2023	4,07	-4	-4	-31
UST 10	2,69	-	4	-7
UST 30	3,05	-	5	-2
Германия 10	0,09	-3	-1	83
Италия 10	2,84	1	5	-158
Испания 10	1,17	-3	-6	58
MOSPRIME O/N, %	7,58	-11	-24	-37
MOSPRIME 1 неделя, %	7,82	-3	-5	-21
LIBOR O/N, %	2,38	-0	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	2,49	1	1	-2

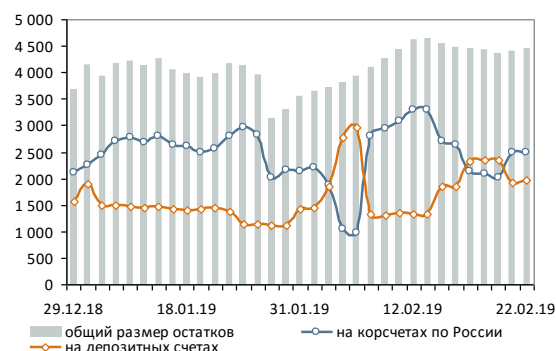
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	66,52	-0,08	0,77	9,19
RUR/USD, ЦБ	65,38	-0,36	-1,42	-0,58
RUR/EUR, ЦБ	74,08	-0,36	-1,09	-0,35

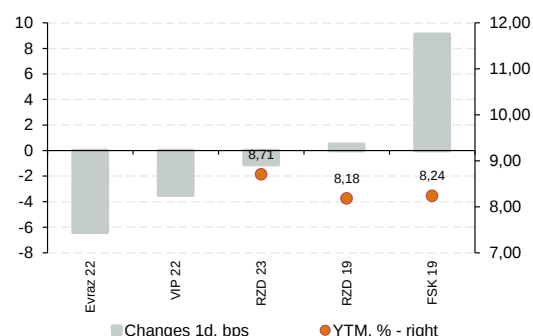
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу настроение участников на глобальных рынках улучшилось благодаря ожиданиям благоприятного исхода американо-китайских торговых переговоров. Доходность 10-летних американских казначейских облигаций опустилась за день на 3 бп. (до 2,65%). Это оказало поддержку спекулятивным активам, большинство из которых в результате провели день в зеленой зоне. Российские суверенные бонды снизились в доходности на 3-5 бп. Основной спрос ощущался в длинных выпусках Russia 42 и 43. В корпоративном сегменте единого тренда не сформировалось. Хороший рост (свыше 1% от стоимости) показал выпуск вечных еврооблигаций банка ТКС на новостях об улучшении рейтинга.

Последний раунд проходящих в минувшее воскресенье торговых переговоров между США и Китаем наконец смог принести «значительный прогресс». Благодаря достигнутым успехам Дональд Трамп объявил, что продлевает мораторий на повышение пошлин, который ранее истекал в ближайшую пятницу. Также американский президент высказал готовность встречи с главой КНР для заключения соглашения. Этот факт должен благоприятно отразиться на спросе на рисковые активы в ближайшей перспективе.

Прогноз. Из важных событий, запланированных на сегодня можно выделить выступления нескольких значимых представителей ФРС, а также публикацию декабрьской статистики по оптовым запасам в США. Российские еврооблигации начали торги небольшим ценовым ростом.

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
CRBKMO	11.2021	▲ 99,31	6,15	368	-5	-14
VEBBNK	11.2025	▲ 104,39	6,00	346	-5	-11
VEBBNK	11.2023	▲ 101,26	5,63	317	-4	-12
VEBBNK	07.2022	▲ 101,40	5,56	311	-1	-9
VEBBNK	07.2020	▲ 102,23	5,19	271	-3	-32
ALFARU	04.2021	▲ 105,69	4,95	247	-2	-7
SBERRU	02.2022	▲ 103,74	4,75	228	-5	-15
SBERRU	06.2021	▲ 102,30	4,65	217	-2	-7
VTB	10.2020	▲ 103,16	4,52	203	-4	-9
GPBRU	09.2019	▼ 100,30	4,38	193	1	-0
SBERRU	06.2019	▼ 100,51	3,63	126	6	-14
SBERRU	03.2019	▲ 100,03	2,97	139	-65	-81

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
GLPRU	09.2023	▲ 102,57	5,85	339	-3	-5
GLPRU	01.2022	▲ 102,86	5,79	333	-3	-5
SCFRU	06.2023	▲ 98,89	5,67	321	-4	-7
HCDNDA	11.2021	▲ 100,90	5,51	304	-4	-10
VIP	04.2023	▲ 106,64	5,35	287	-2	-8
TRUBRU	04.2020	▲ 101,50	5,32	283	-0	23
AFKSRU	05.2019	▲ 100,36	5,24	301	-9	-29
PGILLN	03.2022	▲ 98,48	5,24	279	-5	-1
EVRAZ	01.2022	▲ 104,48	5,08	262	-2	-2
MOBTCL	05.2023	▲ 99,77	5,06	260	-3	-5
VIP	02.2023	▲ 103,51	4,96	250	-3	-1
EVRAZ	01.2021	▲ 106,31	4,77	228	-3	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний рынок облигаций провел последний рабочий день прошлой недели в очень спокойном режиме. Активность участников оказалась невысокой- суммарный объем операций не превысил 8 млрд руб. При этом основная ликвидность была сконцентрирована в коротких гособлигациях, в особенности в серии 26208 (погашается через два дня). Ценовая волатильность в ОФЗ также оказалась весьма скромной. Цены облигаций колебались в диапазоне, не превышающем +/- 0,05 пп от номинала, таким образом, не сформировав единого тренда. В целом прошедшая неделя принесла наиболее видимые изменения на ближнем участке суверенной кривой, где ставки снизились на 15-20 бп. Доходности остальных выпусков ОФЗ сократились в пределах 3-5 бп.

Прогноз. Основное влияние на котировки ОФЗ на этой неделе по-прежнему будут иметь любые новости, касающиеся возможного введения новых санкций, а также глобальный аппетит к риску, определяемый перспективами монетарных условий в крупнейших мировых экономиках, а также успехом торговых переговоров между США и Китаем. В последнем вопросе в минувшие выходные был достигнут видимый прогресс, что, вероятнее всего, окажет поддержку рисковому активу сегодня. В среду, 27 февраля, пройдут выплаты по погашению «классической» серии 26208 на сумму почти 150 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	▲	99,55	7,51	-6	-18	1
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,63	7,70	-5	-12	-10
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,96	7,76	-1	-5	-3
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,51	7,87	-1	-4	-8
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,22	8,02	-1	-1	-
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,60	8,07	-1	-1	-4
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,16	8,24	-1	-	4
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,39	8,25	-1	-1	3
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,36	8,27	-2	-1	3
ОФЗ 26218	09.2031	▲	101,75	8,44	-1	-	11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-		2,96	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

В пятницу на рынке вновь преобладали продажи валюты, позволившие рублю обновить новый максимум с начала месяца. В пятницу на рынке прошли предварительные платежи в бюджет по НДС, акцизам и НДФЛ, а сегодня банки произведут окончательные расчеты. Совокупный отток рублевой ликвидности в рамках данных событий может превысить 700 млрд руб. В пятницу банки частично компенсировали отток средств срочными ресурсами Федерального казначейства на аукционе РЕПО и депозитном аукционе (в общей сложности было привлечено 80 млрд руб.). Ставки МБК пока не среагировали на платежи в бюджет (MosPrime o/n снизилась на 11 бп).

Помимо подготовки к основным налоговым выплатам рубль вновь поддерживали цены на нефть. Так, в течение пятницы котировки марки Brent обновили максимум с 16 ноября прошлого года.

Иван Манаенко, 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