

Внешний рынок

- Ослабление внешнеторговых опасений вчера дало толчок к росту спроса на риск. В суверенных долговых инструментах стран ЕМ наблюдался приток спекулятивного капитала на фоне боковой траектории в американских Treasuries (UST 10Y 2,66%).
- Российский сегмент на стал исключением, повторяя общую динамику.

Внутренний рынок

- Позитивные настроения игроков на внешних рынках, вызванные благоприятным новостным фоном вокруг торгового противостояния, а также мягкой риторикой денежных властей крупнейших глобальных экономик, оказали поддержку ценам ОФЗ в начале новой недели. В тоже время, накопленный в первые торговые часы доход был позже частично растерян из-за начавшейся коррекции на нефтяном рынке.
- Сегодня Минфин поделится планами на следующий аукционный день.

Денежный рынок

- В понедельник банки проводили основные налоговые расчеты по НДС, акцизам и НДС. Как результат, остатки свободной ликвидности на корсчетах в ЦБ сократились на 720 млрд руб., а ставка MosPrime о/п прибавила 9 бп, хотя и осталась ниже уровня ключевой ставки ЦБ

Без комментариев

- Международное агентство S&P изменило прогноз кредитного рейтинга ФосАгро с "негативного" на "стабильный". Сам рейтинг подтвержден на уровне "BBB-". Пересмотр прогноза последовал за восстановлением цен на удобрения после длительного периода спада.
- По данным менеджмента, Альфа банк не исключает выхода на первичный рынок еврооблигаций до конца 2019г. Вероятнее, что новые инструменты будут предложены во второй половине года.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,65	-5	-14	26
ОФЗ 26215 (8Y)	8,05	-2	-1	31
Россия 2023	4,02	-4	-9	-4
UST 10	2,66	-3	-	-10
UST 30	3,03	-2	3	-5
Германия 10	0,11	1	-0	83
Италия 10	2,77	-7	1	-105
Испания 10	1,16	-1	-7	60
MOSPRIME O/N, %	7,67	9	-12	-28
MOSPRIME 1 неделя, %	7,80	-2	-4	-22
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

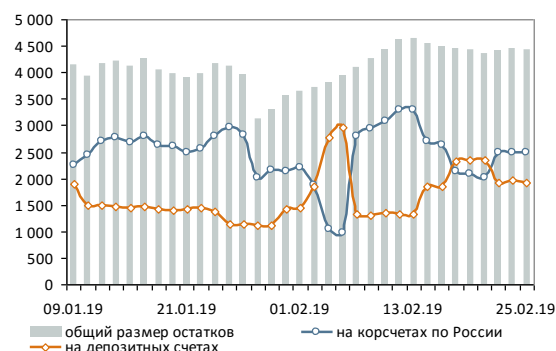
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	64,31	-3,32	-2,55	5,15
RUR/USD, ЦБ	65,53	0,23	-1,08	-0,72
RUR/EUR, ЦБ	74,41	0,44	-0,67	-1,18

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Ослабление внешнеторговых опасений вчера дало толчок к росту спроса на риск. В суверенных долговых инструментах стран ЕМ наблюдался приток спекулятивного капитала на фоне боковой траектории в американских Treasuries (UST 10Y 2,66%).

Российский сегмент не стал исключением, повторяя общую динамику. В государственных выпусках доходности опустились на 3-5 бп. Инструменты корпоративных заёмщиков также преимущественно дорожали, хотя ценовая волатильность тут была несколько более сдержанной.

Прогноз. На вторник запланировано выступление Джерома Пауэлла перед Банковским комитетом Сената США с о денежно-кредитной политике за прошлое полугодие. Второе выступление перед Комитетом по финансовым услугам Сената США запланировано на завтра. Внешний фон сегодня вновь стал портиться. Индекс «страха» VIX вчера перед закрытием поднялся до 14,85 (+6,5%). На рынке «черного золота» также случился разворот после высказываний Дональда Трампа.

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	-	9,99	751	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 104,47	5,98	345	-1	-12
CRBKMO	11.2021	▲ 100,03	5,86	339	-29	-44
VEBBNK	11.2023	▲ 101,33	5,62	316	-2	-14
VEBBNK	07.2022	▲ 101,66	5,47	302	-9	-17
VEBBNK	07.2020	▼ 102,22	5,19	270	0	-32
ALFARU	04.2021	▲ 105,88	4,85	237	-10	-16
SBERRU	02.2022	▲ 103,91	4,69	222	-6	-21
SBERRU	06.2021	▲ 102,39	4,61	213	-4	-11
VTB	10.2020	▲ 103,18	4,50	200	-2	-11
GPBRU	09.2019	▲ 100,34	4,30	184	-8	-8
SBERRU	06.2019	▲ 100,52	3,56	120	-6	-20

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	▲ 104,45	4,93	247	-0	-3
NLMKRU	06.2023	▲ 98,74	4,83	237	-1	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 98,31	4,81	235	-1	-11
GMKNRM	10.2022	▼ 106,28	4,72	226	-0	-9
CHMFRU	10.2022	▼ 104,06	4,67	221	1	-5
SIBNEF	09.2022	▲ 99,15	4,64	218	-1	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 99,33	4,62	215	-0	-6
RURAIL	04.2022	▲ 103,24	4,57	211	-1	-5
LUKOIL	04.2023	▲ 100,22	4,50	204	-1	-7
GAZPRU	03.2022	▲ 105,68	4,48	202	-1	-8
LUKOIL	06.2022	▲ 106,94	4,36	190	-1	-6
GAZPRU	07.2022	▼ 101,91	4,34	188	1	-3

*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	▲ 102,65	5,83	337	-2	-7
GLPRU	01.2022	▲ 102,92	5,76	330	-3	-8
SCFRU	06.2023	▲ 99,12	5,60	315	-6	-13
HCDNDA	11.2021	▲ 101,01	5,46	299	-5	-14
VIP	04.2023	▲ 106,71	5,33	285	-2	-10
TRUBRU	04.2020	▲ 101,52	5,30	280	-2	21
PGILLN	03.2022	▼ 98,46	5,24	279	1	-1
MOBTCL	05.2023	▼ 99,75	5,07	261	1	-4
EVRAZ	01.2022	▲ 104,53	5,06	259	-2	-4
VIP	02.2023	▲ 103,52	4,96	249	-0	-1
EVRAZ	01.2021	▲ 106,36	4,74	224	-4	-9
AFKSRU	05.2019	▲ 100,48	4,64	239	-60	-87

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Позитивные настроения игроков на внешних рынках, вызванные благоприятным новостным фоном вокруг торгового противостояния, а также мягкой риторикой денежных властей крупнейших глобальных экономик, оказали поддержку ценам ОФЗ в начале новой недели. В тоже время, накопленный в первые торговые часы доход был позже частично растерян из-за начавшейся коррекции на нефтяном рынке. В результате основное преимущество зафиксировали гособлигации на среднем и дальнем участках кривой, в то время как короткие бумаги закрылись почти без изменений. Кривая по итогам дня сместилась ниже на 3-5 бп. Спред на отрезке от двух до десяти лет остался примерно прежним, составив 70 бп. Локальные облигации других развивающихся стран в большинстве своём вчера также пребывали в «зеленой» зоне.

По уровню ликвидности торги в понедельник можно охарактеризовать как слабые. Суммарный оборот за день составил порядка 13 млрд руб., что ниже среднего показателя. Основные денежные потоки отмечались в операциях всего с несколькими сериями «классических» ОФЗ (преимущественно в ближнем сегменте), в то время как в остальных выпусках объем сделок был небольшой. Вклад флоатеров в общий оборот вчера возрос, составив почти 13%. Всплеск активности произошел в основном благодаря короткой серии 29012.

Прогноз. Во вторник Минфин поделится планами на следующий аукционный день. С большой вероятностью аукционы вновь будут проводиться без установления предельного лимита. При этом дополнительную поддержку спросу на этот раз окажет технический фактор погашения короткой серии 26208, что вызовет дополнительный приток ликвидности в размере почти 150 млрд руб. На рынке рублевых госзаймов сегодня с утра наблюдается небольшая отрицательная коррекция на фоне негативной динамики нефтяных котировок.

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	▲	99,58	7,47	-4	-20	-6
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,68	7,65	-5	-14	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,01	7,73	-3	-6	-7
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,58	7,84	-3	-5	-11
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,29	7,99	-3	-3	-4
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,68	8,05	-2	-1	-7
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,39	8,20	-4	-3	-4
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,63	8,20	-5	-4	-6
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,65	8,22	-5	-5	-6
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,03	8,41	-3	-2	5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-		3,00	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В понедельник банки проводили основные налоговые расчеты по НДС, акцизам и НДС. Как результат, остатки свободной ликвидности на корсчетах в ЦБ сократились на 720 млрд руб., а ставка MosPrime o/n прибавила 9 бп, хотя и осталась ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Спрос банков на ликвидность от Федерального казначейства сохранился вблизи минимальных значений. На валютном рынке рубль серьезно укрепился уже на открытии, отыгрывая главным образом общий позитив на развивающихся рынках после сообщений о вероятной отсрочке повышения пошлин США на китайские товары. Открывшись на отметке 65,39 руб., отечественная валюта уже в первые минуты выросла почти на 20 коп., однако в районе 65,2 руб. встретила сопротивление. Помимо общего улучшения аппетита инвесторов поддержку нацвалюте оказывали и нефтяные котировки, вновь перешедшие с середины дня к активному росту, а также уплата основных налоговых платежей на внутреннем рынке. В дальнейшем рубль на максимуме касался отметки в 65,16 руб., однако впоследствии скорректировался вслед за ценами на нефть, против которых «сыграл» американский президент, высказавший свое недовольство в отношении быстрого роста нефтяных котировок. С окончанием февральского налогового периода и приближением крупных платежей по внешнему долгу в марте мы по-прежнему ожидаем постепенной коррекции отечественной валюты.

*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