

## Внешний рынок

- В российских евробондах прошел достаточно спокойный день несмотря на рост ставок базовых активов. Суверенный сегмент плавно дорожал, что позволило кривой параллельно переместиться ниже на 1-2 бп. В корпоративных бумагах также преобладали покупки, хотя в абсолютном выражении рост котировок оказался очень сдержанным.

## Внутренний рынок

- Вчера на внутреннем долговом рынке преобладали покупки. Уже ближе к завершению торговой сессии котировки гособлигаций немного скорректировались вниз, повторяя динамику рубля на валютном рынке.
- В целом по итогам дня российский рынок показал одни из самых сильных результатов при сравнении с другими локальными площадками ЕМ, где в большинстве своем доминировали продавцы.

## Денежный рынок

- В четверг уплатой налога на прибыль завершился период обязательных платежей в бюджет. Сами платежи в силу их незначительного объема не должны были создать трудностей для участников рынка, однако дополнительный отток ликвидности после основных налоговых платежей в понедельник и абсорбирующих операций ЦБ во вторник-среду несколько усилил спрос на рублевые средства со стороны отдельных игроков и поддержал ставки МБК выше ключевой ставки ЦБ

## Без комментариев

- Международное агентство S&P повысило рейтинг Evraz Group на одну ступень с "BB" до "BB+". В свою очередь, прогноз рейтинга изменен с "позитивного" на "стабильный".

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | 7,60     | -1              | -15    | 29    |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | 8,12     | -1              | 4      | -40   |
| Россия 2023          | 4,00     | 1               | -10    | -27   |
| UST 10               | 2,72     | 3               | 2      | 7     |
| UST 30               | 3,08     | 2               | 3      | 7     |
| Германия 10          | 0,18     | 4               | 6      | -34   |
| Италия 10            | 2,75     | -3              | -8     | -139  |
| Испания 10           | 1,17     | 1               | -3     | 19    |
| MOSPRIME O/N, %      | 7,82     | 4               | 13     | -14   |
| MOSPRIME 1 неделя, % | 7,87     | 1               | 2      | -19   |
| LIBOR O/N, %         | 2,39     | -0              | 0      | 0     |
| LIBOR 1 месяц, %     | 2,49     | -0              | 1      | -2    |

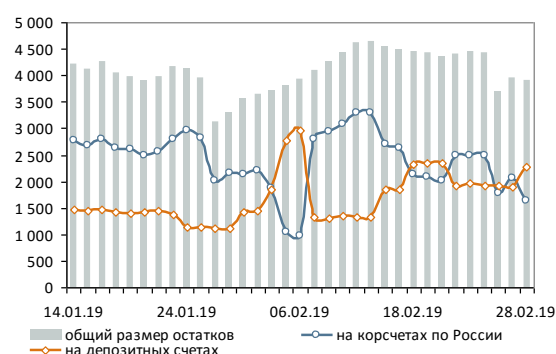
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | 65,79    | -0,14        | -1,17  | 8,01  |
| RUR/USD, ЦБ        | 65,97    | 0,29         | 0,53   | 0,90  |
| RUR/EUR, ЦБ        | 75,00    | 0,29         | 0,87   | 0,23  |

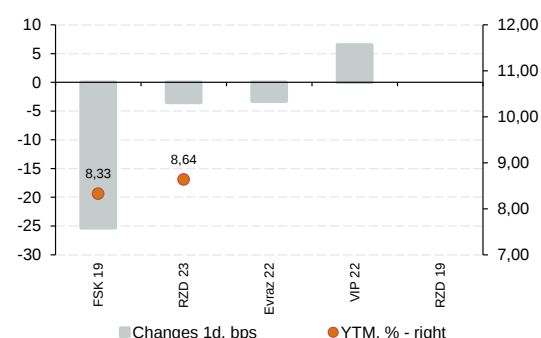
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Доходности американских казначейских облигаций вчера продолжили двигаться в восходящем тренде. Так, UST 10Y за день добавили 3 бп, закрывшись на отметке YTM2,71%. Среди основных движущих факторов можно выделить сильные статданные по росту ВВП США в прошлом году. Так, согласно опубликованному показателю, экономика США в 2018г. выросла на 3,1% по сравнению с 2,5% годом ранее. Рост ВВП в 4К18г составил 2,6% вместо прогнозируемых 2,2%.

В российских евробондах прошел достаточно спокойный день несмотря на рост ставок базовых активов. Суверенный сегмент плавно дорожал, что позволило кривой параллельно переместиться ниже на 1-2 бп. В корпоративных бумагах также преобладали покупки, хотя в абсолютном выражении рост котировок оказался очень сдержанным. Опережающую динамику продолжили демонстрировать бонды Русала. Дополнительно неплохим спросом пользовались обязательства Евраз на новостях о выходе сильной отчетности и улучшении кредитного рейтинга со стороны S&P. Спред между выпусками Rusal 23 и Evraz 23 сузился до 105 бп. (еще в начале недели он оценивался в 125 бп).

**Прогноз.** На пятницу запланирована публикация статистики по персональным доходам и расходам американцев за январь, а также промышленного индекса ISM. Также сегодня истекает очередной срок «потолка» американского госдолга. Поддержку рисковому активу могут оказать новости о готовящемся итоговом тексте торгового соглашения, подписание которого состоится в середине марта.

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            | -        | 10,89    | 843       | -                | -      |
| SBERRU | 03.2019            | ▲ 100,04 | 6,60     | 422       | -                | -      |
| VEBBNK | 11.2025            | ▼ 104,50 | 5,97     | 338       | 1                | -7     |
| CRBKMO | 11.2021            | ▼ 100,01 | 5,87     | 336       | 3                | -33    |
| VEBBNK | 11.2023            | ▲ 101,25 | 5,63     | 313       | -1               | -4     |
| VEBBNK | 07.2022            | ▲ 101,75 | 5,44     | 295       | -2               | -13    |
| VEBBNK | 07.2020            | ▼ 102,24 | 5,15     | 264       | 0                | -7     |
| ALFARU | 04.2021            | ▲ 105,94 | 4,80     | 228       | -3               | -17    |
| SBERRU | 02.2022            | ▲ 104,05 | 4,62     | 212       | -1               | -17    |
| SBERRU | 06.2021            | ▲ 102,52 | 4,54     | 203       | -0               | -13    |
| VTB    | 10.2020            | ▲ 103,19 | 4,47     | 195       | -1               | -9     |
| GPBRU  | 09.2019            | ▲ 100,41 | 4,12     | 163       | -11              | -25    |

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            | ▼ 104,50 | 4,92     | 241       | 0                | -4     |
| ROSNRM | 03.2022            | ▲ 98,37  | 4,79     | 230       | -0               | -5     |
| NLMKRU | 06.2023            | ▲ 99,08  | 4,74     | 223       | -3               | -13    |
| GMKNRM | 10.2022            | ▼ 106,36 | 4,69     | 219       | -0               | -9     |
| CHMFRU | 10.2022            | ▲ 104,15 | 4,64     | 214       | -1               | -6     |
| SIBNEF | 09.2022            | ▼ 99,20  | 4,62     | 212       | 0                | -5     |
| RURAIL | 04.2022            | ▲ 103,32 | 4,53     | 204       | -1               | -8     |
| NVTKRM | 12.2022            | ▲ 99,73  | 4,50     | 200       | -4               | -14    |
| GAZPRU | 03.2022            | ▲ 105,63 | 4,49     | 199       | -1               | -3     |
| LUKOIL | 04.2023            | ▲ 100,41 | 4,45     | 195       | -1               | -8     |
| GAZPRU | 07.2022            | ▼ 101,84 | 4,36     | 186       | 1                | -0     |
| LUKOIL | 06.2022            | ▲ 107,04 | 4,31     | 182       | -1               | -9     |

\*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 |
| GLPLRI | 09.2023            | ▼ 102,54 | 5,85     | 334       | 0                | -3     |
| GLPLRI | 01.2022            | ▲ 102,91 | 5,76     | 326       | -0               | -6     |
| SCFRU  | 06.2023            | ▲ 99,47  | 5,51     | 301       | -3               | -20    |
| HCDNDA | 11.2021            | ▲ 101,29 | 5,35     | 284       | -2               | -20    |
| VIP    | 04.2023            | ▼ 106,61 | 5,35     | 283       | 4                | -2     |
| PGILLN | 03.2022            | ▲ 98,59  | 5,20     | 271       | -3               | -9     |
| TRUBRU | 04.2020            | ▼ 101,68 | 5,12     | 261       | 1                | -20    |
| MOBTCL | 05.2023            | ▲ 99,83  | 5,04     | 254       | -1               | -4     |
| EVRAZ  | 01.2022            | ▲ 104,67 | 5,00     | 249       | -2               | -10    |
| AFKSRU | 05.2019            | ▼ 100,37 | 4,99     | 264       | 31               | -34    |
| VIP    | 02.2023            | ▼ 103,47 | 4,97     | 246       | 0                | -2     |
| EVRAZ  | 01.2021            | ▲ 106,51 | 4,62     | 210       | -3               | -18    |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера на внутреннем долговом рынке преобладали покупки. Уже ближе к завершению торговой сессии котировки гособлигаций немного скорректировались вниз, повторяя динамику рубля на валютном рынке. В целом по итогам дня российский рынок показал одни из самых сильных результатов при сравнении с другими локальными площадками ЕМ, где в большинстве своем доминировали продавцы.

Основной акцент покупок пришелся на среднесрочные и длинные суверенные выпуски. Таким образом доходности на данных участках опустились на 5-8 бп. Волатильность на ближнем сегменте кривой практически отсутствовала. В результате наклон кривой за день уменьшился на 6 бп до 71 бп. По уровню ликвидности торговая сессия вчера оказалась самой успешной с начала недели. Дневной оборот на ММВБ достиг примерно 20 млрд руб. Как и накануне, основная активность прослеживалась в среднесрочном сегменте. Вклад флоатеров в общий объем был невысокий и не превысил 4%. Сегмент ОФЗ с переменным купоном единой динамики не продемонстрировал. Инфляционные линкеры плавно дешевели. Вмененная инфляция, оцененная по более короткой дюрации, сейчас составляет 5,15% годовых (5,12% недель ранее).

**Прогноз.** На пятницу не запланировано никаких существенных событий, способных видимо повлиять на ход торгов. При условии сохранения нейтрального внешнего фона, рублевый госсектор, вероятнее всего, будет консолидироваться возле текущих ценовых значений. Утром ОФЗ открылись разнонаправленно, изменяясь в рамках узкого диапазона.

Ольга Николаева

[research@veles-capital.ru](mailto: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 | ▼ | 99,59    | 7,47 | 4                   | -10    | -12   |
| ОФЗ 26214    | 05.2020 | ▲ | 98,75    | 7,60 | -1                  | -15    | -19   |
| ОФЗ 26205    | 04.2021 | ▼ | 100,04   | 7,72 | 1                   | -5     | -8    |
| ОФЗ 26217    | 08.2021 | ▲ | 99,58    | 7,84 | -                   | -4     | 2     |
| ОФЗ 26209    | 07.2022 | ▲ | 99,30    | 7,99 | -2                  | -4     | 8     |
| ОФЗ 26215    | 08.2023 | ▲ | 96,45    | 8,12 | -1                  | 4      | 13    |
| ОФЗ 26219    | 09.2026 | ▲ | 98,27    | 8,22 | -5                  | -3     | 15    |
| ОФЗ 26207    | 02.2027 | ▲ | 100,43   | 8,24 | -4                  | -2     | 15    |
| ОФЗ 26212    | 01.2028 | ▲ | 93,41    | 8,27 | -3                  | -2     | 15    |
| ОФЗ 26218    | 09.2031 | ▲ | 101,80   | 8,44 | -3                  | -1     | 23    |
| ОФЗ-ИН 52001 | 08.2023 | - | -        | 2,98 | -                   | -      | -     |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Денежный рынок

В четверг уплатой налога на прибыль завершился период обязательных платежей в бюджет. Сами платежи в силу их незначительного объема не должны были создать трудностей для участников рынка, однако дополнительный отток ликвидности после основных налоговых платежей в понедельник и абсорбирующих операций ЦБ во вторник-среду несколько усилил спрос на рублевые средства со стороны отдельных игроков и поддержал ставки МБК выше ключевой ставки ЦБ. Так, на аукционе РЕПО о/п Федерального казначейства впервые за длительное время спрос участников превысил отметку в 100 млрд руб. В свою очередь, индикативная ставка MosPrime о/п прибавила 4 бп и оказалась на максимуме с прошлой среды.

На валютном рынке уже на открытии доллар был близок к отметке в 66 руб., однако укрепление не увенчалось успехом. В последующие часы американская валюта растеряла преимущество и скорректировалась ниже 65,7 руб. В целом доллар большую часть дня чувствовал себя комфортно на развивающихся площадках, торговавшись в плюсе с самого утра на слабой макростатистике из Китая и сохраняющейся неопределенности в торговых переговорах между США и Китаем.

В то же время большую часть дня американская валюта слабела к корзине шести основных валют, в том числе теряла позиции в паре с «защитными» японской йеной и швейцарским франком на усилении международных геополитических рисков (безрезультатная встреча лидеров США и КНДР, напряженность на границе между Индией и Пакистаном), однако после данных по ВВП США и выступления зампреда ФРС Р.Клариды индекс USD постепенно вышел в плюс.

*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