

Внешний рынок

- Нисходящая динамика бондов развивающихся стран в пятницу, по большей части, была продиктована траекторией движения базовых активов. Американский 10-летний бенчмарк на фоне выхода разочаровывающих статданных за день добавил еще 3 бп к доходности, достигнув уровня 2,75%.
- Российские еврооблигации придерживались общей динамики с аналогами из ЕМ, показывая рост ставок. Суверенная кривая в пятницу поднялась выше на 3-4 бп.

Внутренний рынок

- На локальном долговом рынке в пятницу большую часть дня ничего интересного не происходило - ценовая волатильность в ОФЗ была минимальной. Ближе к закрытию стало ощущаться влияние покупателей, активизировавшихся вслед за укреплением рубля на валютных торгах.
- Таким образом российский внутренний рынок смог показать одни из наиболее сильных результатов среди аналогичных торговых площадок в ЕМ, преимущественно пребывавших под давлением.

Денежный рынок

- На межбанковском рынке сохраняется эффект от недавно заверченного налогового периода

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,52	-8	-18	38
ОФЗ 26215 (8Y)	8,12	-	5	-38
Россия 2023	4,03	3	-4	-23
UST 10	2,72	-	2	7
UST 30	3,08	-	3	10
Германия 10	0,18	0	9	-18
Италия 10	2,73	-2	-11	12
Испания 10	1,19	2	2	22
MOSPRIME O/N, %	7,86	4	28	2
MOSPRIME 1 неделя, %	7,88	1	6	-16
LIBOR O/N, %	2,38	-1	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	2,49	0	0	-2

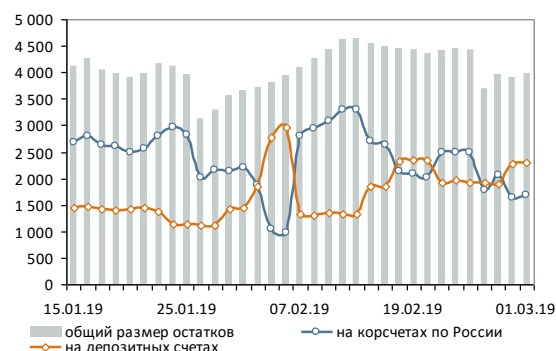
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	64,29	-2,28	-3,35	2,80
RUR/USD, ЦБ	65,92	-0,07	0,82	0,68
RUR/EUR, ЦБ	74,92	-0,10	1,13	-0,12

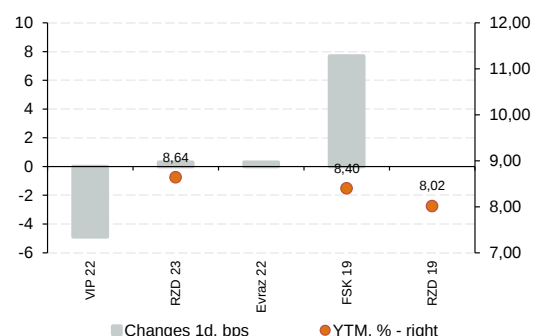
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Нисходящая динамика бондов развивающихся стран в пятницу, по большей части, была продиктована траекторией движения базовых активов. Американский 10-летний бенчмарк на фоне выхода разочаровывающих статданных за день добавил еще 3 бп к доходности, достигнув уровня 2,75%. В частности, хуже ожиданий оказались показатели доходов и расходов населения. Первые в январе снизились на 0,1% по сравнению с ростом на 1% месяцем ранее. Декабрьские расходы упали на 0,5%, в то время как оценки за январь пока не представлено. Более того индекс деловой активности ISM Manufacturing в январе продемонстрировал ухудшение до 54,2 пункта по сравнению с 56,6 пунктами месяцем ранее.

Российские еврооблигации придерживались общей динамики с аналогами из ЕМ, показывая рост ставок. Суверенная кривая в пятницу поднялась выше на 3-4 бп. В сегменте корпоративных заимствований также преобладали продажи.

Прогноз. Новая неделя обещает быть весьма насыщенной на различные события и макропубликации, способные отразиться на аппетите к риску. Так, на четверг, 7 марта, запланировано очередное заседание ЕЦБ по монетарной политике, за которым последует пресс-конференция Марио Драги. Также в среду и в пятницу в США будут опубликованы ежемесячные статистические данные по рынку труда. Дополнительно на вечер среды назначено обнародование Бежевой книги, отчета ФРС, выпускаемого традиционно за 2 недели до начала следующего заседания регулятора. Внешний фон сегодня утром выглядит умеренно позитивно. Инвесторы ждут скорого подписания торгового соглашения между США и Китаем.

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
VEBBNK	11.2025	104,48	5,98	334	0	-2
CRBKMO	11.2021	99,92	5,90	335	3	-25
VEBBNK	11.2023	101,34	5,61	306	-2	-2
VEBBNK	07.2022	101,76	5,44	290	-0	-12
VEBBNK	07.2020	102,24	5,15	261	-1	-5
ALFARU	04.2021	105,99	4,78	223	-2	-17
SBERRU	06.2021	102,61	4,50	195	-4	-15
SBERRU	02.2022	104,53	4,45	191	-17	-30
VTB	10.2020	103,22	4,45	190	-2	-7
GPBRU	09.2019	100,42	4,10	160	-2	-28
SBERRU	06.2019	100,53	3,45	103	4	-17
Внешэконо.	01.1900	-	-	-	-	-

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	102,53	5,86	330	0	1
GLPRU	01.2022	102,90	5,76	322	0	-3
SCFRU	06.2023	99,61	5,48	293	-4	-19
VIP	04.2023	106,67	5,33	277	-2	-2
HCDNDA	11.2021	101,35	5,33	278	-2	-19
PGILLN	03.2022	98,63	5,19	265	-1	-5
TRUBRU	04.2020	101,70	5,10	258	-2	-22
MOBTCL	05.2023	99,87	5,03	249	-1	-3
VIP	02.2023	103,34	5,00	245	4	4
EVRAZ	01.2022	104,69	4,99	244	-1	-9
AFKSRU	05.2019	100,42	4,73	236	-26	-51
EDCLLI	04.2020	100,31	4,59	206	4	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. На локальном долговом рынке в пятницу большую часть дня ничего интересного не происходило - ценовая волатильность в ОФЗ была минимальной. Ближе к закрытию стало ощущаться влияние покупателей, активизировавшихся вслед за укреплением рубля на валютных торгах. Таким образом российский внутренний рынок смог показать одни из наиболее сильных результатов среди аналогичных торговых площадок в EM, преимущественно пребывавших под давлением.

Наиболее значительный рост котировок наблюдался в длинных суверенных выпусках. По итогам дня доходности ОФЗ с дюрацией свыше 7 лет опустились на 2-3 бп. Неплохая динамика также прослеживалась в наиболее коротких выпусках (с погашением до года). Ликвидность рынка в пятницу была близка к средним показателям. Суммарный объем сделок превысил 18 млрд руб. В сегменте «классических» ОФЗ денежные потоки оказались точно распределены между несколькими выпусками на коротком и среднем отрезках. Вклад флоатеров в общий оборот возрос, составив свыше 9%.

В целом неделя оказалась успешной для федеральных займов. Наиболее заметное изменение положения суверенной кривой пришлось на ближний участок, где доходности опустились сразу на 10-25 бп. В свою очередь среднесрочный и длинный сегменты переместились ниже на 2-4 бп.

Прогноз. Сегодня утром комбинация факторов спроса выглядит благоприятно для продолжения восходящего тренда в рублевых долговых инструментах. В госсегменте с утра преобладают заявки на покупку.

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	▲	99,69	7,33	-14	-18	-27
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,84	7,52	-8	-18	-27
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,10	7,68	-4	-8	-12
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,65	7,80	-4	-7	-1
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,35	7,97	-2	-5	4
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,46	8,12	-	5	13
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,37	8,20	-2	-4	11
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,54	8,22	-2	-3	11
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,54	8,24	-3	-3	12
ОФЗ 26218	09.2031	▲	101,89	8,42	-2	-2	19
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,97	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

На межбанковском рынке сохраняется эффект от недавно завершенного налогового периода. На аукционе РЕПО Федерального казначейства банки привлекли на выходные свыше половины средств из лимита в 250 млрд руб., а также в полном объеме воспользовались лимитами на аукционах с длинным сроком размещения средств (в общей сложности было привлечено 80 млрд руб. на депозиты и через операции РЕПО). Ставка МБК MosPrime о/п продолжила рост, обновив максимум с конца января. При этом в пятницу в банковскую систему вернулись 317,3 млрд руб. с депозитов «тонкой настройки», однако средства не задержались на банковских корсчетах, так как ЦБ провел новый аукцион, абсорбировав до понедельника 300 млрд руб. Сегодня регулятор вновь объявил о проведении операций «тонкой настройки» сроком на 1 день, расширив лимит до 770 млрд руб.

*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