

Внешний рынок

- Внешний фон в среду был умеренно-негативным. В США были вновь опубликованы слабые статданные. В результате доходности безрисковых активов продолжили снижение (UST 10Y 2,69%, -2 бп), в то время как основные фондовые индексы закрылись в «красной зоне».
- Вместе с тем на рынках ЕМ в среду выдался спокойный день. Ценовая волатильность большинства суверенных бондов развивающихся стран была невысокой.

Внутренний рынок

- На локальном рынке облигации вчера преимущество было на стороне продавцов. Давление на котировки суверенных выпусков оказала негативная динамика рубля, а также сохраняющаяся угроза потенциального ужесточения антироссийских санкций. Как следствие кривая ОФЗ в среду переместилась выше на 2-4 бп на дальнем и среднем отрезках.
- В свою очередь успех Минфина на первичном рынке не смог оказать видимой поддержки суверенным облигациям.

Денежный рынок

- Возврат средств с депозитов в ЦБ пока не оказал положительного влияния на ставки МБК

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,45	1	-16	48
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,11	1	-2	-50
Россия 2023	▼ 3,92	-5	-7	29
UST 10	▼ 2,69	-2	1	0
UST 30	▼ 3,07	-1	1	4
Германия 10	▼ 0,13	-2	-2	33
Италия 10	▼ 2,59	-11	-19	227
Испания 10	▼ 1,11	-3	-5	129
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,90	2	12	7
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,91	1	5	-2
LIBOR O/N, %	▲ 2,39	1	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▼ 2,48	-0	-1	-3

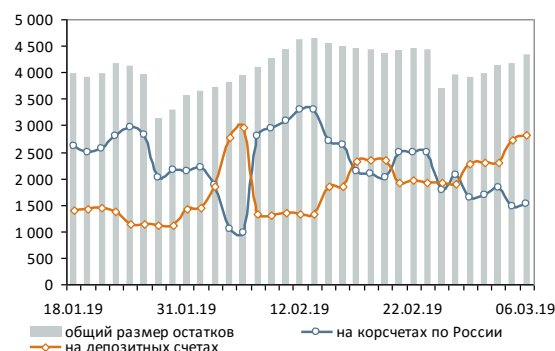
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 65,25	0,65	-0,96	5,00
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,92	0,17	0,22	0,07
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,53	0,15	-0,34	-0,41

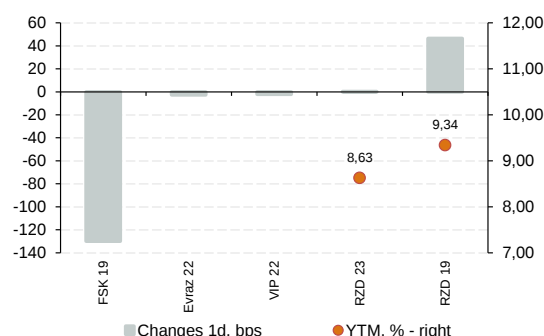
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Внешний фон в среду был умеренно-негативным. В США были вновь опубликованы слабые статданные. Так, дефицит торгового баланса в декабре вырос до максимума за последние 11 лет, составив 59,8 млрд долл. (по сравнению с 50,3 млрд долл. месяцем ранее). Также число рабочих мест по оценке института ADP в феврале увеличилось до всего на 183 тыс., в то время как в прошлом месяце рост составил 300 тыс. мест. Дополнительный негатив добавила организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), ухудшив вчера оценку подъема глобальной экономики в текущем году до 3,3% с ранее прогнозировавшихся 3,5%. В результате доходности безрисковых активов продолжили снижение (UST 10Y 2,69%, -2 бп), в то время как основные фондовые индексы закрылись в «красной зоне».

Вместе с тем на рынках ЕМ в среду выдался спокойный день. Ценовая волатильность большинства суверенных бондов развивающихся стран была невысокой. Российский сегмент не стал исключением. В государственных бумагах движение было неоднородным: короткие выпуски слегка дешевели, остальные опустились в доходности на 1-2 бп. Долговые инструменты корпоративных заемщиков в основном плавно поднимались в цене, однако колебания в среднем не превышали 0,1-0,015 пп от номинала.

Прогноз. Главным событием четверга станет заседание ЕЦБ по монетарной политике и последующая за ним пресс-конференция Марио Драги. Ожидается, что риторика регулятора окажется «мягкой», а прогнозы по ключевым экономическим показателям (росту ВВП, инфляции) будут пересмотрены в сторону снижения. Российские бонды сегодня при открытии придерживаются умеренного нисходящего тренда.

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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	-	12,61	1 011	-	-
CRBKM0	11.2021	▼ 99,83	5,94	343	4	11
VEBBNK	11.2025	▲ 104,75	5,93	336	-2	-4
VEBBNK	11.2023	▲ 101,45	5,58	309	-1	-6
VEBBNK	07.2022	▲ 101,94	5,38	288	-2	-9
VEBBNK	07.2020	▼ 102,25	5,12	261	0	-3
ALFARU	04.2021	▲ 106,05	4,73	221	-1	-10
SBERRU	06.2021	▲ 102,70	4,45	193	-1	-10
SBERRU	02.2022	▲ 104,65	4,40	190	-1	-23
VTB	10.2020	▲ 103,27	4,39	188	-2	-8
GPBRU	09.2019	▼ 100,39	4,13	162	18	-10
SBERRU	06.2019	▼ 100,54	3,33	89	-1	-11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 104,59	4,90	240	-1	-2
ROSNRM	03.2022	▲ 98,57	4,72	223	-2	-7
NLMKRU	06.2023	▼ 99,39	4,66	217	0	-11
GMKNRM	10.2022	▲ 106,59	4,61	212	-1	-8
SIBNEF	09.2022	▲ 99,34	4,58	209	-1	-4
CHMFUR	10.2022	▲ 104,41	4,56	206	-1	-10
RURAIL	04.2022	▲ 103,52	4,46	196	-2	-9
GAZPRU	03.2022	▲ 105,71	4,45	195	-1	-5
LUKOIL	04.2023	▲ 100,55	4,41	192	-1	-5
NVTKRM	12.2022	▲ 100,04	4,41	191	-0	-13
GAZPRU	07.2022	▲ 101,89	4,34	185	-1	-1
LUKOIL	06.2022	▲ 107,27	4,23	173	-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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▼ 102,67	5,82	332	1	-3
GLPRLI	01.2022	▼ 102,96	5,74	323	-0	-3
VIP	04.2023	▲ 106,53	5,36	285	-0	6
SCFRU	06.2023	▼ 100,11	5,34	285	2	-20
HCDNDA	11.2021	▼ 101,51	5,26	275	7	-11
PGILLN	03.2022	▲ 98,70	5,16	267	0	-6
MOBTCL	05.2023	- 99,95	5,01	252	0	-5
VIP	02.2023	▲ 103,43	4,98	248	-3	1
EVRAZ	01.2022	▲ 104,78	4,95	244	-1	-7
TRUBRU	04.2020	▲ 101,86	4,93	242	-9	-19
EVRAZ	01.2021	▼ 106,71	4,48	196	-1	-17
AFKSRU	05.2019	▲ 100,43	4,47	208	-47	-20

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. На локальном рынке облигации вчера преимущество было на стороне продавцов. Давление на котировки суверенных выпусков оказала негативная динамика рубля, а также сохраняющаяся угроза потенциального ужесточения антироссийских санкций. Как следствие кривая ОФЗ в среду переместилась выше на 2-4 бп на дальнем и среднем отрезках. Короткие бумаги продемонстрировали движение лучше рынка, таким образом ставки в ближнем сегменте опустились на 1-2 бп.

Не смотря на вчерашний успех Минфина на первичном рынке, это не смогло оказать видимой поддержки суверенных облигациям. Тем не менее в ходе двух аукционов ведомству удалось привлечь почти 46,4 млрд руб., что стало вторым по величине результатом после рекорда предыдущей недели. Размещение среднесрочной серии 26226 (погашение в октябре 2026г.) прошло более успешно. При спросе в 46,8 млрд руб. было продано бумаг на 29 млрд. руб. Средневзвешенная доходность сложилась практически на уровне вторичного рынка и составила 8,38% годовых. Наиболее длинный бенчмарк ОФЗ 26225 был продан в объеме 17,4 млрд руб., в то время как заявки на него превысили 23,5 млрд руб. В данном случае средневзвешенная доходность оценивалась в 8,56% годовых, тогда как накануне бумага завершила торги на отметке УТМ 8,54%.

Активность торгов вчера вновь увеличилась, приблизившись к средним значениям за последний период. Дневной оборот по всем режимам превысил 18 млрд руб. При этом почти 30% этой суммы пришлось на операции с флоатерами. Всплеск ликвидности в ОФЗ с переменным купоном был обусловлен большим числом сделок с сериями 29006 и наиболее коротким выпуском 24019. В «классических» бумагах основная активность инвестором отмечалась в краткосрочном сегменте.

Прогноз. Сегодня активность участников, скорее всего, будет невысокой из-за предпраздничного дня. Инвесторы, вероятно, предпочтут закрыть часть позиций в преддверье длинных выходных.

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	▲	99,72	7,29	-	-14	-37
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,94	7,45	1	-16	-36
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,14	7,66	-1	-5	-15
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,72	7,77	-	-7	-5
ОФЗ 26209	07.2022	-	99,38	7,96	-	-5	5
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,50	8,11	1	-2	16
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,11	8,25	2	-2	16
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,27	8,27	2	-1	17
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,27	8,29	2	-1	18
ОФЗ 26218	09.2031	▼	101,60	8,46	1	-1	24
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,01	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В среду банкам вернулись 860 млрд руб., размещенных днем ранее на депозитах в ЦБ в рамках операций «тонкой настройки». Однако возврат средств пока не оказал положительного влияния на ставки МБК. Несмотря на то, что в целом банковский сектор безболезненно завершил очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ, у отдельных участников рынка возросли потребности в рублевой ликвидности и пока спрос с их стороны сохраняется. Так, в среду ставка MosPrime о/п обновила очередной максимум с конца января, а задолженность банков по операциям РЕПО о/п с Федеральным казначейством выросла с 70 до 202 млрд руб. Наблюдался повышенный спрос и на депозитном аукционе казначейства. Кроме того, еще накануне банки привлекли 111 млрд руб. через операции «валютный своп» с ЦБ, хотя последний раз задолженность подобного размера фиксировалась в декабре 2018 г.

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