

Внешний рынок

- В пятницу на динамике глобальных торговых площадок сказалась неоднозначная статистика по рынку труда в США. На этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась к концу дня на 2 бп до 2,62%. Основные фондовые индексы также понесли небольшие потери.

Внутренний рынок

- Последний рабочий день на прошлой неделе прошел при низкой волатильности и слабой активности участников. На торгах сказался фактор предпраздничного дня в России перед длинными выходными. Общий объем сделок на ММВБ в четверг не превысил 7 млрд руб.
- На этой неделе аппетит к риску, в первую очередь, будет определяться внешним новостным фоном. В частности, инвесторы будут следить за развитием ситуации вокруг торгового противостояния.

Денежный рынок

- К концу прошлой недели остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ пополнились почти на 1 трлн руб. и вернулись на комфортный уровень в 2,5 трлн руб. за счет возвращения в систему средств с депозитов «тонкой настройки» и дальнейшего притока ресурсов по бюджетному каналу

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,44	-1	-8	49
ОФЗ 26215 (8Y)	8,09	-2	-3	-41
Россия 2023	3,89	-4	-14	60
UST 10	2,64	-5	-8	1
UST 30	3,03	-4	-5	5
Германия 10	0,06	-6	-12	20
Италия 10	2,47	-12	-26	412
Испания 10	1,04	-7	-15	170
MOSPRIME O/N, %	7,92	2	6	12
MOSPRIME 1 неделя, %	7,91	-	3	3
LIBOR O/N, %	2,39	-	1	1
LIBOR 1 месяц, %	2,49	1	0	-3

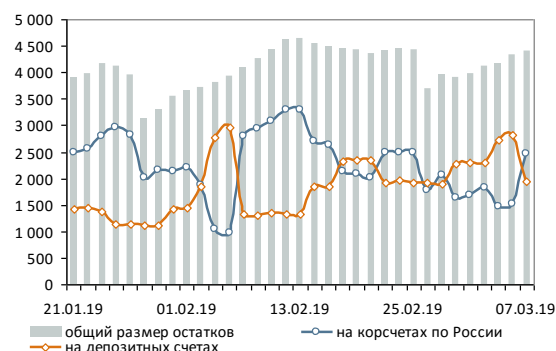
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	65,54	0,44	1,94	5,95
RUR/USD, ЦБ	66,29	0,56	0,56	1,29
RUR/EUR, ЦБ	74,17	-0,47	-1,00	0,13

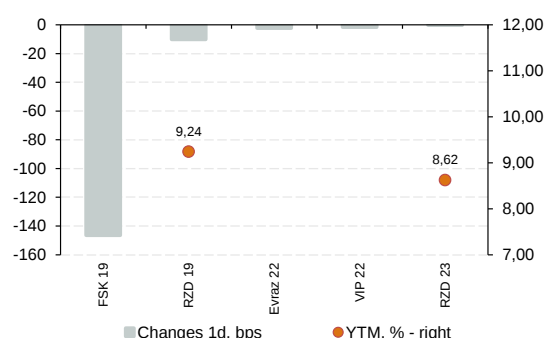
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу на динамике глобальных торговых площадок сказалась неоднозначная статистика по рынку труда в США. Так, рост числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в феврале оказался наиболее слабым за последние полтора года, составив всего 20 тыс. мест по сравнению с 311 тыс. месяцем ранее. В то же время уровень безработицы в прошлом месяце смог опуститься на 0,2 пп. до 3,8%. На этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась к концу дня на 2 бп до 2,62%. Основные фондовые индексы также понесли небольшие потери. В пространстве ЕМ, волатильность была сдержанной, но в то же время более ярко ощущалось присутствие продавцов.

В сегменте российских бондов активность оказалась пониженной из-за выходного дня в России. Суверенные облигации слегка подорожали, таким образом сместив кривую вниз на 2-3 бп. В корпоративных бумагах колебания носили неоднородный характер, доходности большинства выпусков изменились в пределах +/- 2-4 бп.

Прогноз. Сегодня в США запланирована публикация статистики по розничным продажам за январь. Также Дональд Трамп должен представить проект бюджета на следующий год.

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	▲ 99,89	5,92	345	-2	1
VEBBNK	11.2025	▲ 104,83	5,91	339	-2	-7
VEBBNK	11.2023	▲ 101,60	5,55	310	-4	-6
VEBBNK	07.2022	▲ 101,97	5,37	292	-1	-7
VEBBNK	07.2020	▲ 102,33	5,06	257	-6	-9
ALFARU	04.2021	▼ 106,04	4,73	225	-0	-5
SBERRU	06.2021	▲ 102,72	4,44	196	-1	-6
VTB	10.2020	▼ 103,27	4,39	190	-0	-6
SBERRU	02.2022	▲ 104,68	4,39	193	-1	-6
GPBRU	09.2019	▲ 100,46	3,99	149	-14	-11
SBERRU	06.2019	▼ 100,52	3,37	94	4	-9
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	▲ 102,75	5,80	335	-2	-6
GLPRU	01.2022	▲ 103,00	5,72	326	-2	-4
SCFRU	06.2023	▲ 100,15	5,33	289	-1	-14
VIP	04.2023	▲ 106,66	5,33	287	-4	-1
HCDNDA	11.2021	▲ 101,60	5,22	275	-4	-11
PGILLN	03.2022	▼ 98,68	5,17	272	1	-2
MOBTCL	05.2023	▲ 100,01	5,00	255	-1	-4
VIP	02.2023	▲ 103,43	4,97	252	-0	-3
EVRAZ	01.2022	▲ 104,81	4,94	247	-1	-5
TRUBRU	04.2020	▲ 101,91	4,87	238	-6	-23
AFKSRU	05.2019	▼ 100,41	4,57	219	10	-16
EVRAZ	01.2021	▲ 106,72	4,48	199	-1	-8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Последний рабочий день на прошлой неделе прошел при низкой волатильности и слабой активности участников. На торгах сказался фактор предпраздничного дня в России перед длинными выходными. Общий объем сделок на ММВБ в четверг не превысил 7 млрд руб., из которых почти половина пришлась на операции с флоатерами. Как и днем ранее, повышенная активность отмечалась в серии 29006, в итоге завершившей день без видимых изменений. В секторе «классических» ОФЗ ценовой тренд был восходящим. Наиболее активно дорожали бумаги длинной дюрации. В результате суверенная кривая сдвинулась вниз на 1-2 бп. Сделки с ОФЗ-ПД носили точечный характер. В лидерах по объему ликвидности была серия 26215 (УТМ8,09%).

В целом локальный долговой рынок завершил прошлую неделю с неоднородными результатами. Короткие выпуски, как и неделей ранее, показали опережающую динамику. Доходности на ближнем участке кривой сократились на 10-15 бп. В тоже время среднесрочный и длинные сегменты отстали, поднявшись выше на 2-3 бп.

Прогноз. На этой неделе аппетит к риску, в первую очередь, будет определяться внешним новостным фоном. В частности, инвесторы будут следить за развитием ситуации вокруг торгового противостояния. ОФЗ начали день без общего тренда

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru

Денежный рынок

К концу прошлой недели остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ пополнились почти на 1 трлн руб. и вернулись на комфортный уровень в 2,5 трлн руб. за счет возвращения в систему средств с депозитов «тонкой настройки» и дальнейшего притока ресурсов по бюджетному каналу. В результате в четверг банки почти полностью погасили задолженность перед Федеральным казначейством по операциям РЕПО о/п и привлекли на выходные дни лишь 2 млрд руб. Тем не менее, ставки МБК остались вблизи максимумов с конца января.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко
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	-	-4	-38
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,95	7,44	-1	-8	-38
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,15	7,66	-	-2	-15
ОФЗ 26217	08.2021	-	99,72	7,77	-	-3	-7
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,39	7,96	-	-1	4
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,55	8,09	-2	-3	13
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,19	8,24	-1	4	13
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,35	8,25	-2	3	13
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,34	8,28	-1	4	14
ОФЗ 26218	09.2031	▲	101,67	8,45	-1	3	20
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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