

## Внешний рынок

- Долговые инструменты в пространстве ЕМ вчера находились под влиянием покупателей, корректируясь вверх после потерь предыдущей недели. Восходящей динамике способствовал в целом нейтральный новостной фон и улучшающаяся конъюнктура на рынке углеводородов.
- Суверенные обязательства России повторяли движение основных аналогов на развивающихся рынках, опустившись в доходности на 2-5 бп.

## Внутренний рынок

- На внутреннем рынке облигаций в понедельник был очень спокойный день. Дневной оборот по всем режимам торгов не превысил 5,5 млрд руб., что стало минимумом за длительное время. Ценовая волатильность оказалась также крайне слабой.
- Сегодня станет известно о планах Минфина на следующий аукционный день.

## Денежный рынок

- Спрос на рублевую ликвидность со стороны отдельных участников межбанковского рынка сохраняется

## Без комментариев

- Как стало известно из прессы, Совкомбанк интересуется покупкой 25%-ой доли в Детском мире у АФК Системы. На текущий момент, принадлежащий Системе пакет составляет 52.1%. Дальнейшие детали сделки не раскрываются.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | 7,43     | -1              | -2     | 49    |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | 8,09     | -               | -2     | -38   |
| Россия 2023          | 3,84     | -5              | -12    | 77    |
| UST 10               | 2,64     | -               | -8     | 0     |
| UST 30               | 3,03     | 0               | -6     | 4     |
| Германия 10          | 0,07     | 0               | -9     | 51    |
| Италия 10            | 2,56     | 9               | -18    | 286   |
| Испания 10           | 1,15     | 11              | -2     | 142   |
| MOSPRIME O/N, %      | 7,89     | -3              | 1      | 12    |
| MOSPRIME 1 неделя, % | 7,89     | -2              | -3     | 6     |
| LIBOR O/N, %         | -        | -               | -      | -     |
| LIBOR 1 месяц, %     | -        | -               | -      | -     |

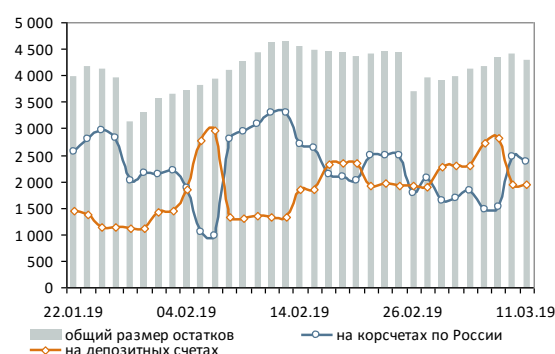
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | 66,08    | 0,82         | 1,94   | 7,52  |
| RUR/USD, ЦБ        | 65,92    | -0,56        | 0,28   | 0,18  |
| RUR/EUR, ЦБ        | 74,10    | -0,10        | -0,60  | -0,12 |

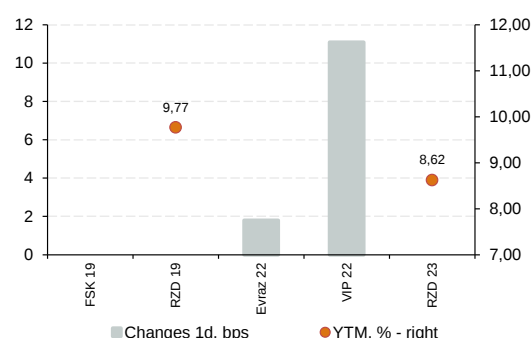
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Долговые инструменты в пространстве ЕМ вчера находились под влиянием покупателей, корректируясь вверх после потерь предыдущей недели. Восходящей динамике способствовал в целом нейтральный новостной фон и улучшающаяся конъюнктура на рынке углеводородов. Доходности американских Treasuries практически не изменились (UST 10Y 2,64%, +1 бп). Суверенные обязательства России повторяли движение основных аналогов на развивающихся рынках, опустившись в доходности на 2-5 бп. Основной спрос ощущался в среднесрочных бумагах. Корпоративный сегмент отставал-большинство выпусков оказались в «красной» зоне.

**Прогноз.** Сегодня из важных статистических публикаций можно выделить, прежде всего, американский индекс CPI за февраль. Также в британском парламенте состоится очередное голосование по соглашению о Brexit. Российские бонды при открытии утром продолжают оставаться «в плюсе».

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            | -        | 13,03    | 1 056     | -                | -      |
| VTB    | 06.2035            | -        | 5,99     | 352       | -                | -      |
| VEBBNK | 11.2025            | ▼ 104,64 | 5,95     | 341       | 3                | -1     |
| CRBKMO | 11.2021            | ▲ 99,90  | 5,91     | 343       | -0               | 0      |
| VEBBNK | 11.2023            | ▼ 101,53 | 5,57     | 310       | 2                | -2     |
| VEBBNK | 07.2022            | ▼ 101,91 | 5,38     | 292       | 2                | -3     |
| VEBBNK | 07.2020            | ▼ 102,31 | 5,07     | 257       | 1                | -2     |
| ALFARU | 04.2021            | ▼ 106,02 | 4,73     | 224       | 1                | -1     |
| SBERRU | 06.2021            | ▼ 102,72 | 4,44     | 194       | -0               | -4     |
| SBERRU | 02.2022            | ▼ 104,60 | 4,41     | 194       | 2                | -0     |
| VTB    | 10.2020            | ▼ 103,24 | 4,40     | 190       | 1                | -0     |
| GPBRU  | 09.2019            | ▲ 100,47 | 3,94     | 147       | -5               | -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            | ▼ 104,61 | 4,89     | 242       | 1                | -2     |
| ROSNRM | 03.2022            | ▼ 98,62  | 4,70     | 224       | 0                | -5     |
| NLMKRU | 06.2023            | ▼ 99,36  | 4,67     | 220       | 2                | -1     |
| GMKNRM | 10.2022            | ▼ 106,53 | 4,62     | 216       | 3                | -3     |
| SIBNEF | 09.2022            | ▼ 99,36  | 4,58     | 211       | 1                | -3     |
| CHMFRU | 10.2022            | ▲ 104,51 | 4,52     | 206       | -1               | -6     |
| GAZPRU | 03.2022            | ▼ 105,71 | 4,44     | 198       | 1                | -2     |
| RURAIL | 04.2022            | ▲ 103,59 | 4,43     | 197       | -1               | -7     |
| LUKOIL | 04.2023            | ▼ 100,57 | 4,41     | 195       | 1                | -2     |
| NVTKRM | 12.2022            | ▲ 100,15 | 4,38     | 191       | -1               | -6     |
| GAZPRU | 07.2022            | ▼ 101,92 | 4,33     | 186       | 1                | -3     |
| LUKOIL | 06.2022            | ▼ 107,22 | 4,24     | 177       | 2                | -2     |

\*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            | ▼ 102,72 | 5,81     | 334       | 1                | -2     |
| GLPRU  | 01.2022            | ▲ 103,00 | 5,72     | 324       | -0               | -2     |
| VIP    | 04.2023            | ▼ 106,53 | 5,36     | 288       | 3                | 3      |
| SCFRU  | 06.2023            | ▼ 100,07 | 5,36     | 289       | 2                | -1     |
| HCDNDA | 11.2021            | ▼ 101,54 | 5,25     | 276       | 3                | 0      |
| PGILLN | 03.2022            | ▼ 98,67  | 5,18     | 272       | 0                | 0      |
| MOBTET | 05.2023            | ▼ 99,96  | 5,01     | 255       | 1                | -1     |
| AFKSRU | 05.2019            | ▼ 100,32 | 4,97     | 262       | 40               | 0      |
| VIP    | 02.2023            | ▲ 103,47 | 4,96     | 249       | -1               | -2     |
| EVRAZ  | 01.2022            | ▼ 104,76 | 4,95     | 247       | 1                | -2     |
| TRUBRU | 04.2020            | ▼ 101,90 | 4,87     | 237       | 0                | -16    |
| EVRAZ  | 01.2021            | ▼ 106,68 | 4,48     | 198       | 1                | -2     |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** На внутреннем рынке облигаций в понедельник был очень спокойный день. Дневной оборот по всем режимам торгов не превысил 5,5 млрд руб., что стало минимумом за длительное время. Основные операции производились с ОФЗ с постоянным купоном. В частности, некоторая ликвидность фиксировалась в коротких выпусках 26216, 26209 и 26215. Ценовая волатильность оказалась также крайне слабой. Котировки ОФЗ изменялись в рамках узкого диапазона, не показывая единой динамики. Лучше других смотрелась серия 26212, опустившаяся в доходности на 4 бп до YTM 8,28%. В целом российские долговые инструменты вчера показали отстающую динамику при сравнении с аналогами из ЕМ. В свою очередь, рискованные активы на глобальных рынках пребывали в «зеленой» зоне.

**Прогноз.** Во вторник традиционно станут известны параметры первичных аукционов Минфина. Активность рынка, вероятно, начнет восстанавливаться по мере возвращения инвесторов из отпусков. Котировки гособлигаций с утра находятся в восходящем тренде, чему способствуют «классические» факторы спроса как нефть и рубль.

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 | ▲ | 99,78    | 7,21 | -8                  | -4     | -45   |
| ОФЗ 26214    | 05.2020 | ▲ | 98,97    | 7,43 | -1                  | -2     | -37   |
| ОФЗ 26205    | 04.2021 | ▲ | 100,16   | 7,65 | -1                  | -2     | -15   |
| ОФЗ 26217    | 08.2021 | ▲ | 99,75    | 7,76 | -1                  | -1     | -7    |
| ОФЗ 26209    | 07.2022 | ▲ | 99,41    | 7,95 | -1                  | -2     | 2     |
| ОФЗ 26215    | 08.2023 | ▲ | 96,56    | 8,09 | -                   | -2     | 12    |
| ОФЗ 26219    | 09.2026 | ▲ | 98,21    | 8,23 | -1                  | -      | 9     |
| ОФЗ 26207    | 02.2027 | ▲ | 100,38   | 8,25 | -                   | 2      | 10    |
| ОФЗ 26212    | 01.2028 | ▲ | 93,38    | 8,27 | -1                  | 1      | 9     |
| ОФЗ 26218    | 09.2031 | ▼ | 101,65   | 8,46 | 1                   | 3      | 18    |
| ОФЗ-ИН 52001 | 08.2023 | - | -        | 2,98 | -                   | -      | -     |

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

## Денежный рынок

**Спрос на рублевую ликвидность со стороны отдельных участников межбанковского рынка сохраняется.** В понедельник индикативная ставка MosPrime o/n снизилась на 3 бп, однако осталась вблизи 7,9% годовых. На аукционах РЕПО Федерального казначейства банки в общей сложности привлекли 101 млрд руб., хотя объем привлечения перед выходными находился на минимальном уровне.

Сегодня на традиционном недельном депозитном аукционе ЦБ выставил лимит в размере 2,15 трлн руб. С учетом сохраняющихся потребностей отдельных банков в ликвидности объем размещения на депозитном аукционе вряд ли превысит значение предыдущей недели (1,8 трлн 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

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