

Внешний рынок

- Облигации стран ЕМ вчера изменялись без общей динамики. На рынке российских еврооблигаций преимущество было за продавцами. Цены суверенных бондов потеряли до трети «фигуры» на дальнем отрезке, в результате кривая поднялась выше на 1-2 бп.

Внутренний рынок

- Федеральные займы в четверг пребывали в стадии консолидации. В результате положение суверенной кривой по итогам торгов практически не изменилось.
- Ликвидность вторичного рынка по-прежнему остается пониженной. Не исключено, что одной из причин снижения активности участников в последнее время стало изменение подхода к проведению первичных аукционов.

Денежный рынок

- В четверг основные показатели уровня рублевой ликвидности в банковском секторе практически не изменились

Без комментариев

- Международное агентство Moody's повысило рейтинг Металлоинвеста на одну ступень с Ba2 до Ba1 с «позитивным» прогнозом. Рейтинговое действие вызвано, в первую очередь, увеличением прозрачности распределения прибыли среди акционеров в результате новой политики, принятой компанией в начале 2019 г.
- Международное агентство S&P подтвердило долгосрочные рейтинги АО "Федеральная пассажирская компания" (ФПК) на уровне "BBB-" с "негативным" прогнозом.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,41	1	-3	58
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,05	-1	-4	41
Россия 2023	▲ 3,81	1	-7	136
UST 10	▲ 2,63	1	-1	-2
UST 30	▲ 3,05	3	2	6
Германия 10	▲ 0,08	2	2	17
Италия 10	▼ 2,50	-5	3	256
Испания 10	▲ 1,19	0	15	106
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,75	-8	-17	1
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,88	-1	-3	3
LIBOR O/N, %	▼ 2,39	-0	-0	1
LIBOR 1 месяц, %	▼ 2,48	-0	-1	-1

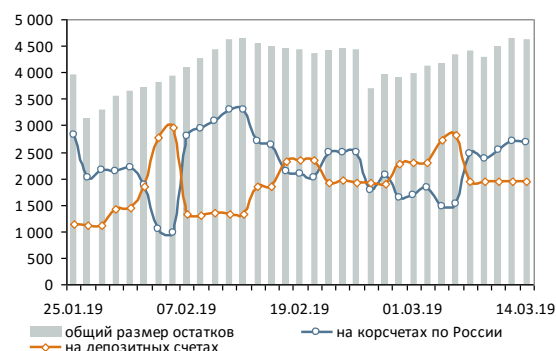
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 66,74	-0,61	1,83	3,86
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,44	-0,01	-1,28	-1,82
RUR/EUR, ЦБ	▼ 73,96	-0,24	-0,29	-1,75

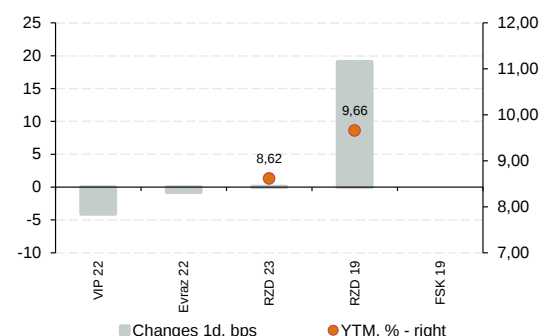
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Облигации стран ЕМ вчера изменялись без общей динамики. Новостной фон также не способствовал к формированию определённого тренда. С одной стороны, рынки позитивно восприняли факт блокировки в британском парламенте сценария Brexit без соглашения. Чуть позже также стало известно, что крайний срок выхода из ЕС был перенесен на 30 июня. Теперь данное решение должно быть согласовано с остальными членами Евросоюза. В тоже время порцию негатива добавили новости об очередной задержке в процессе урегулирования торгового противостояния США и Китая. Так, встреча лидеров двух стран, на которой ожидаемо должно произойти подписание торгового соглашения, была предварительно перенесена на конец апреля. Доходность 10-летних Treasuries по итогам дня поднялась на 1 бп до YTM2,63% годовых.

На рынке российских еврооблигаций вчера преимущество было за продавцами. Цены суверенных бондов потеряли до трети «фигуры» на дальнем отрезке, в результате кривая поднялась выше на 1-2 бп. Корпоративные выпуски смотрелись несколько лучше. Динамика котировок в основном носила восходящий характер.

Прогноз. Из значимых событий конца недели мы можем выделить публикацию статистики по февральской инфляции в еврозоне. Спрос на риск сегодня с утра повышается, таким образом российский сегмент открылся небольшим ростом.

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	-	13,36	1 090	-	-
CRBKMO	11.2021	▼ 99,65	6,02	356	1	10
VEBBNK	11.2025	▲ 104,93	5,89	338	-2	-2
VEBBNK	11.2023	▲ 101,78	5,50	307	-1	-5
VEBBNK	07.2022	▲ 102,13	5,31	288	-2	-6
VEBBNK	07.2020	▲ 102,39	4,98	250	-2	-8
ALFARU	04.2021	▲ 106,06	4,69	222	-1	-3
SBERRU	02.2022	▲ 104,55	4,42	198	-0	3
SBERRU	06.2021	▲ 102,75	4,41	195	-1	-3
VTB	10.2020	▲ 103,27	4,36	188	-1	-3
GPBRU	09.2019	▲ 100,43	4,00	151	-2	2
SBERRU	06.2019	▲ 100,53	3,20	78	-4	-16

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	▲ 105,16	4,76	232	-6	-12
ROSNRM	03.2022	▲ 98,68	4,68	225	-1	-2
NLMKRU	06.2023	▲ 99,57	4,61	218	-3	-3
GMKNRM	10.2022	▲ 106,64	4,59	215	-1	-1
SIBNEF	09.2022	▲ 99,62	4,50	206	-2	-7
CHMFRU	10.2022	▲ 104,71	4,46	203	-2	-8
RURAIL	04.2022	▲ 103,70	4,39	196	-2	-5
GAZPRU	03.2022	▲ 106,01	4,33	190	-3	-10
LUKOIL	04.2023	▲ 100,88	4,33	189	-3	-7
NVTKRM	12.2022	▲ 100,36	4,31	188	-2	-7
GAZPRU	07.2022	▲ 102,22	4,23	180	-3	-9
LUKOIL	06.2022	▲ 107,40	4,17	174	-2	-5

*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
GLPRLI	09.2023	▲ 102,83	5,78	334	-2	-2
GLPRLI	01.2022	▲ 103,09	5,68	323	-2	-4
VIP	04.2023	▼ 106,52	5,35	291	2	3
SCFRU	06.2023	▲ 100,42	5,26	283	-2	-7
HCDNDA	11.2021	▲ 101,52	5,25	280	-0	3
PGILLN	03.2022	▲ 98,89	5,10	267	-4	-7
VIP	02.2023	▼ 103,43	4,97	253	0	-0
MOBTCL	05.2023	▲ 100,18	4,95	252	-3	-5
EVRAZ	01.2022	▲ 104,82	4,92	248	-1	-2
AFKSRU	05.2019	▼ 100,31	4,88	250	10	31
TRUBRU	04.2020	▼ 101,90	4,85	236	5	-2
EVRAZ	01.2021	▼ 106,70	4,45	197	-0	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Федеральные займы в четверг пребывали в стадии консолидации. В результате положение суверенной кривой по итогам торгов практически не изменилось. На ближнем участке фиксировался небольшой рост, в то время как среднесрочные выпуски слегка отстали. В целом изменение ставок не превышало +/- 1 бп. В пространстве ЕМ вчера единого тренда также не сложилось. Суверенные обязательства на сопоставимых локальных рынках развивающихся стран изменялись в рамках узкого ценового диапазона. При этом российский рынок на общем фоне выглядел в числе самых сильных.

Ликвидность вторичного рынка накануне по-прежнему оставалась пониженной. Общий объем операций на ММВБ в четверг составил примерно 14 млрд руб. Не исключено, что одной из причин снижения активности участников в последнее время стало изменение подхода к проведению первичных аукционов, в результате которого инвесторы могут удовлетворить весь свой спрос во время них. Сегмент флоатеров особым интересом не пользовался, объем сделок в нем не превысил 5% от общего оборота.

Прогноз. В пятницу локальный рынок облигаций, вероятнее всего, продолжит пребывать в режиме пониженной волатильности в условиях нехватки новых движущих факторов и нейтрального внешнего новостного фона.

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru

Денежный рынок

В четверг основные показатели уровня рублевой ликвидности в банковском секторе практически не изменились. Остатки банков на корсчетах в ЦБ сохранились на вполне комфортном уровне 2,3 трлн руб., остатки на депозитах — на уровне 1,9 трлн руб. Ставка MosPrime о/п не менялась второй день подряд и остается на уровне ключевой ставки Банка России — 7,75% годовых. Тем не менее, отдельные кредитные банки продолжают ежедневно рефинансироваться у Федерального казначейства через операции РЕПО о/п: в четверг 3 банка вновь привлекли 200 млрд руб. Примечательно также, что на валютном депозитном аукционе казначейства спрос в четверг отсутствовал (сокращение потребности в валютной ликвидности через данный инструмент можно было наблюдать еще в конце февраля).

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	▼	99,73	7,29	2	-	-43
ОФЗ 26214	05.2020	▼	99,01	7,41	1	-3	-45
ОФЗ 26205	04.2021	▼	100,17	7,65	1	-1	-20
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,77	7,75	-	-2	-18
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,31	7,99	-1	3	-11
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,70	8,05	-1	-4	-11
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,40	8,20	-	-4	-14
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,54	8,22	1	-3	-13
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,48	8,26	1	-2	-12
ОФЗ 26218	09.2031	▼	101,71	8,45	1	-	-5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,02	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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