

Внутренний рынок

- В пятницу российский долговой рынок завершил день на позитивной ноте в отличие от предыдущих сессий
- Предстоящая неделя небогата на внешние макроэкономические события, вследствие чего, конъюнктура сырьевых и валютных рынков будет определять аппетит к рублевому долговому риску.

Денежный рынок

- В середине недели банкам предстоят крупные рублевые платежи и валютные погашения

Без комментариев

- Локо-банк в рамках oferty приобрел 13,656 тыс. облигаций серии БО-05 по цене 100% от номинала
- Наблюдательный совет Московского кредитного банка (МКБ) 20 января утвердил программу биржевых облигаций серии 001P объемом до 200 млрд рублей
- Совет директоров ПАО "КАМАЗ" 31 января рассмотрит вопрос о размещении биржевых облигаций
- АО "Гидромашсервис" (объединенная торговая и инжиниринговая компания группы ГМС) планирует разместить один выпуск облигаций объемом 3 млрд рублей в первой половине 2017 года, сообщили "Интерфаксу" в компании

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,01	-1	-3	126
ОФЗ 26215 (8Y)	7,98	-2	-1	201
Россия 2023	3,85	-4	4	64
UST 10	2,47	-	11	-8
UST 30	3,05	-	9	-8
Германия 10	0,42	4	8	77
Италия 10	2,01	4	12	-138
Испания 10	1,50	3	8	-88
MOSPRIME O/N, %	10,30	-13	3	-3
MOSPRIME 1 неделя, %	10,46	-2	6	5
LIBOR O/N, %	0,69	0	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,78	-0	1	2

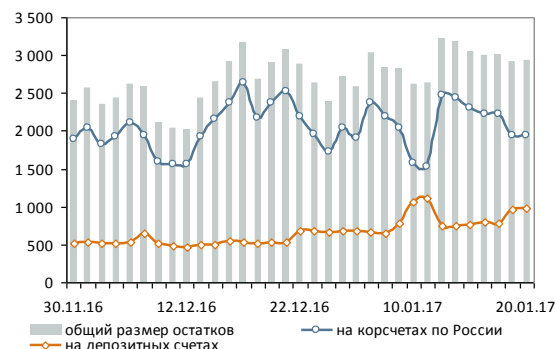
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	54,94	2,52	-0,36	1,37
RUR/USD, ЦБ	59,85	-0,01	0,36	-1,87
RUR/EUR, ЦБ	63,89	0,41	0,70	0,34

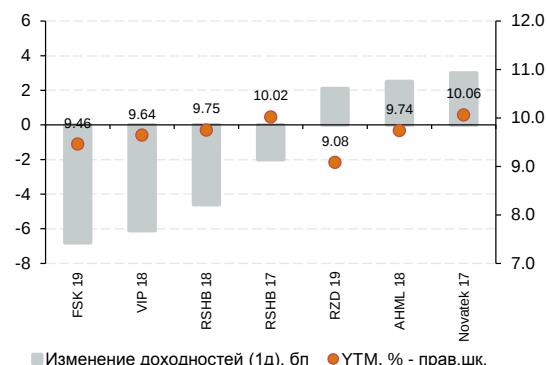
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу российский долговой рынок завершил день на позитивной ноте в отличие от предыдущих сессий. Доходности государственных займов опустились вдоль кривой на 3-5 бп., что позволило большинству бумаг нивелировать падение цен четверга. Ключевыми драйверами спроса являются относительная стабильность валютного курса и рост нефтяных котировок. Между тем совокупный торговый оборот значительно снизился и составил 26 млрд руб. против 30 млрд руб. днем ранее. Основные денежные потоки формировались среди классических выпусков, на которые пришлось около 85% торгового оборота. Спрос на ОФЗ с переменным купоном оказался крайне низким, значительное количество сделок в очередной раз зафиксировано в обязательствах с погашением до 8 лет. Интерес к краткосрочным флоутерам связан, по нашему мнению, с их простотой оценки будущих денежных потоков, в отличие от более дальних серий.

Наши ожидания. Предстоящая неделя небогата на внешние макроэкономические события, вследствие чего, конъюнктура сырьевых и валютных рынков будет определять аппетит к рублевому долговому риску. Прошедшая неделя оказалась довольно слабой для сектора ОФЗ, в то же время дополнительных факторов спроса на суверенные бумаги пока нет, что согласуется с нашими ожиданиями.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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	▲	97,40	7,98	-2	-7	-44
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,77	8,01	-1	-3	-43
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,35	7,93	-1	-	-48
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,01	7,91	-1	2	-49
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,26	7,92	-2	-1	-48
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,80	7,98	-2	-1	-42
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,24	8,17	-	7	-39
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,71	8,06	-1	6	-39
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,17	8,16	1	7	-32
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,37	8,39	-	11	-27
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,68	3,09	-	3	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В середине недели банкам предстоят крупные рублевые платежи и валютные погашения. В пятницу совокупные остатки банки в ЦБ пополнились на 115,4 млрд руб. (ликвидность пришла на корсчета), в результате чего объем средств вновь превысил отметку в 3 трлн руб. (3,05 трлн руб.). Ставка MosPrime о/п скорректировалась впервые после почти недельного роста, потеряв 7 б.п. и составив 10,30% годовых.

На валютном рынке днем и в вечернюю сессию американская валюта поднималась на максимуме выше 59,9 руб., однако к 60 руб. американской валюте не удавалось подобраться. Впоследствии доллар был вынужден отступить, в том числе под влиянием цены на нефть, которая в течение дня росла более чем на 2%.

В середине текущей недели банкам предстоят крупные налоговые платежи, в рамках которых отток ликвидности может превысить 700 млрд руб. Однако пока банки располагают необходимым запасом рублевых средств на корсчетах в ЦБ (2,1 трлн руб. на утро пятницы). Кроме того, нельзя исключать, что регулятор может снизить лимит на очередном депозитном аукционе, и в систему вернется часть ликвидности из 720 млрд руб., размещенных в ЦБ недель ранее. Также Федеральное казначейство проведет сегодня дополнительный аукцион РЕПО с лимитом 400 млрд руб. (помимо ежедневных аукционов и аукциона в четверг на 300 млрд руб., которым банки смогут рефинансировать средства, привлеченные от 13-го января), что расширит запасы ликвидности в преддверии крупных платежей.

Одновременно в середине следующей недели кредитным организациям предстоит вернуть внушительный объем валютной ликвидности (порядка 6,5 млрд долл. по кредитам и депозитам ЦБ и Росказначейства соответственно). В результате, даже несмотря на крупные рублевые платежи, в ближайшие дни может усилиться спрос на валютную ликвидность, что поддержит доллар. При этом на сегодняшнем одномесячном аукционе валютного РЕПО ЦБ предложит лишь 3 млрд долл.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



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 2017 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 Дубина

Специалист по работе с облигациями

YShabalina@veles-capital.ru

Вязовецков Олег Сергеевич

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 Анатольевич

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

Игорь Арнаутков

Нефть и газ

Arnautov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Александр Костюков

Электроэнергетика, потребительский сектор

AKostyukov@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@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