

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок завершил последнюю торговую сессию на прошлой неделе с отрицательными результатами.
- Таким образом за два дня кривая сдвинулась вниз на 20-25 бп.
- Комбинация факторов для локальных суверенных облигаций пока складывается таким образом, что возобновление покупок выглядит маловероятным

Денежный рынок

- По итогам пятничного заседания Банк России выбрал минимальный шаг снижения ключевой ставки — 0,25 п.п. (до 9,00% годовых)

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,96	8	7	41
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,93	8	16	-55
Россия 2023	▼ 3,40	-1	6	-7
UST 10	- 2,16	-	-2	-8
UST 30	- 2,79	-	-6	-13
Германия 10	▼ 0,27	-1	1	64
Италия 10	▲ 1,98	2	-10	141
Испания 10	▲ 1,45	4	2	98
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,36	3	9	13
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,27	-1	-4	-1
LIBOR O/N, %	▲ 1,18	24	24	25
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,21	4	9	21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 46,65	1,32	-1,89	-10,20
RUR/USD, ЦБ	▼ 57,63	-0,38	1,04	0,14
RUR/EUR, ЦБ	▲ 64,55	0,11	1,10	0,98

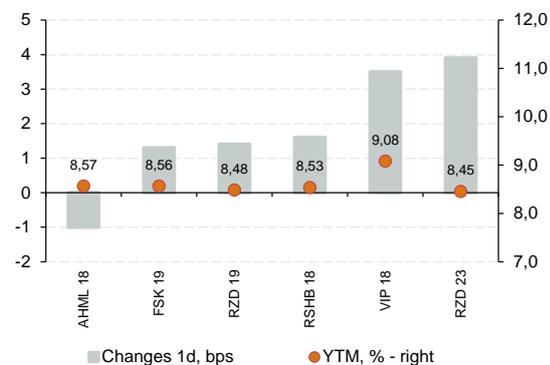
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок завершил последнюю торговую сессию на прошлой неделе с отрицательными результатами. Цены федеральных займов в течение дня колебались в рамках широкого диапазона. Распродажи усилились после объявления решения ЦБ РФ по ключевой ставке, который на этот раз решил занять осторожную позицию, снизив ключевую ставку только на 25 бп (до 9%). Наибольшее давление продавцов наблюдалось в вечерние часы с приходом на рынок иностранных игроков. В результате на среднем и дальнем сегментах суверенной кривой цены потеряли до 0,8 пп от номинала. Таким образом за два дня кривая сдвинулась вниз на 20-25 бп. Доходность выпуска 26207 в пятницу поднялась до 7,82%, +12 бп. Активность инвесторов в очередной раз оказалась высокой - суммарный торговый оборот превысил 30 млрд руб. На сделки с «классическими» ОФЗ пришлось более половины от этой суммы.

Прогноз. Сегодня ВЭБ (Ba1/BB+/BBB-) будет проводить сбор заявок на биржевые облигации серии ПБО-001P-09 на 30 млрд руб. Ориентир ставки первого купона составляет 8,70-8,90%, что соответствует доходности к погашению через 4 года на уровне YTM 8,89-9,10% годовых. Также Росбанк (Ba2/-/BBB-) проведет обмен облигаций серии А8 и БО-14 на новые выпуски на сумму до 20 млрд руб. Для локальных суверенных облигаций комбинация факторов пока складывается таким образом, что возобновление покупок выглядит маловероятным (ослабление рубля, дешевеющие нефтяные цены, опасения относительно возможного ужесточения санкций). Сегодня утром доходности федеральных займов продолжают корректироваться вверх.

, Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▲ 103,64	5,92	360	-0	5
VEBBNK	11.2025	▲ 112,47	4,97	296	-1	6
CRBKMO	11.2021	▲ 104,23	4,79	313	-2	-3
VEBBNK	11.2023	▲ 107,95	4,50	263	-1	5
VEBBNK	07.2022	▲ 107,79	4,29	257	-1	10
PROMBK	10.2019	▲ 102,73	4,01	265	-2	-4
SBERRU	02.2022	▲ 109,63	3,83	214	-0	8
ALFARU	04.2021	▲ 114,33	3,72	213	-0	3
VEBBNK	07.2020	▲ 109,68	3,53	206	-1	9
SBERRU	06.2021	▲ 108,32	3,47	184	-1	4
VTB	10.2020	▲ 110,38	3,22	171	-1	3
GPBRU	09.2019	▲ 104,31	2,93	158	-0	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 109,44	4,31	243	-1	4
NLMKRU	06.2023	▲ 102,60	4,01	217	-2	0
ROSNRM	03.2022	▲ 100,88	3,99	229	-1	7
LUKOIL	04.2023	▲ 103,19	3,95	213	-1	3
GAZPRU	07.2022	▲ 104,63	3,93	220	-1	10
GMKNRM	10.2022	▲ 112,87	3,92	217	-1	4
SIBNEF	09.2022	▲ 102,21	3,90	215	-1	6
CHMFRU	10.2022	▲ 109,60	3,88	213	-1	8
RURAIL	04.2022	▲ 108,07	3,84	214	-3	0
NVTKRM	12.2022	▼ 102,92	3,83	204	2	5
GAZPRU	03.2022	▲ 111,69	3,78	209	-2	6
LUKOIL	06.2022	▲ 113,23	3,71	200	-0	-2

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	▲ 103,97	5,73	388	-0	2
AFKSRU	05.2019	▼ 102,22	5,70	441	2	12
GLPRU	01.2022	▲ 106,12	5,35	367	-0	-2
EVRAZ	01.2022	▲ 106,77	5,08	340	-1	10
VIP	04.2023	▼ 110,83	5,01	323	2	19
EVRAZ	01.2021	▲ 111,67	4,69	313	-1	9
SCFRU	06.2023	▲ 104,04	4,60	277	-2	0
VIP	02.2023	▼ 107,04	4,52	273	2	17
HCDNDA	11.2021	▲ 105,77	4,41	275	-3	1
PGILLN	03.2022	▼ 101,75	4,29	259	0	3
TRUBRU	04.2020	▲ 106,48	4,26	282	-1	-0
MOBTEL	05.2023	▲ 104,03	4,23	240	-0	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

По итогам пятничного заседания Банк России выбрал минимальный шаг снижения ключевой ставки — 0,25 п.п. (до 9,00% годовых). С одной стороны, регулятор не оправдал надежд многих участников рынка на второе подряд снижение ставки на 0,50 п.п., с другой — сопроводил свое решение ключевой, на наш взгляд, фразой о том, что «видит пространство для снижения ключевой ставки во втором полугодии 2017 года». Напомним, что на предыдущем заседании в конце апреля именно отсутствие конкретных ориентиров по дальнейшей судьбе ставки было воспринято рынком фактически как ужесточение риторики, несмотря на снижение ставки на 0,50 п.п.

Мы отмечаем, что ЦБ по сути не выразил беспокойства по поводу ускорения темпов инфляции и отдаления ее от таргета за последние недели, назвав такое повышение цен краткосрочным и связанным в том числе с исчерпанием прошлогодних запасов урожая. При этом если раньше ЦБ отмечал лишь снижение и приближение инфляции к целевому уровню, то сегодня констатировал, что «низкая инфляция постепенно приобретает устойчивость».

В то же время мы обращаем внимание, что, отметив снижение инфляционных рисков, которые ранее были связаны с возможной волатильностью цен на нефть перед заседанием ОПЕК+, регулятор одновременно перечислил сразу пять пунктов по другим среднесрочным инфляционным рискам, исходящих как с внешних площадок, так и с внутреннего рынка.

В целом мы оцениваем решение ЦБ как нейтральное: снизив ставку, регулятор попытался сохранить максимальный консерватизм в своих комментариях. При этом фраза о пространстве для снижения ставки во втором полугодии оставляет широкий простор Банку России — от одного минимального до нескольких снижений ставки, в зависимости от сопутствующих условий.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	97,68	8,00	5	2	-18
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,35	7,96	8	7	-14
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,24	7,98	10	12	11
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,93	7,95	10	13	13
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,13	7,96	11	20	21
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,23	7,93	8	16	13
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,65	7,95	8	18	23
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,48	7,78	9	20	19
ОФЗ 26212	01.2028	▼	94,85	7,92	8	19	20
ОФЗ 26218	09.2031	▼	105,66	7,98	10	16	12
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,17	3,22	-	-	-3

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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 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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@veles-capital.ru

Дмитрий Затравкин
Нефть и газ
DZatravkin@veles-capital.ru

Максим Воронов
Потребительский сектор
MVoronov@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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com