

Внутренний рынок

- В пятницу рынок государственного долга вопреки нашим ожиданиям завершил день ценовым ростом

Денежный рынок

- Сегодня официально стартует очередной налоговый период

Без комментариев

- ОАО «Открытие холдинг» установило ставку 7-го купона биржевых облигаций серии БО-03 объемом 42 млрд рублей на уровне 11,50% годовых, говорится в сообщении компании
- Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) присвоило находящемуся в обращении выпуску облигаций Тамбовской области кредитный рейтинг «BBB+(RU)», говорится в сообщении АКРА
- Шансы на третье повышение базовой процентной ставки Федеральной резервной системой (ФРС) в 2017 году сократились до уровня менее 50% на фоне разочаровывающих данных об инфляции и розничных продажах
- Национальный банк Украины (НБУ) ожидает размещения правительством страны еврооблигаций на общую сумму 2 млрд долл. в 2018 году, сообщается в опубликованном на сайте Центробанка инфляционном отчете за июль

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,05	-5	-5	-13
ОФЗ 26215 (8Y)	7,92	-4	-12	10
Россия 2023	3,59	-4	-12	-121
UST 10	2,34	-	-2	18
UST 30	2,92	-	2	14
Германия 10	0,59	-1	2	-66
Италия 10	2,28	-4	-5	-267
Испания 10	1,64	-6	-8	-176
MOSPRIME O/N, %	9,17	2	-8	-19
MOSPRIME 1 неделя, %	9,20	1	-4	-7
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,23	0	0	2

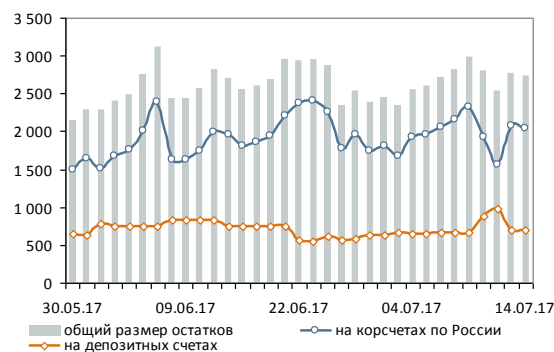
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	48,58	1,67	4,41	4,14
RUR/USD, ЦБ	59,01	-1,31	-2,27	2,40
RUR/EUR, ЦБ	67,70	-0,67	-1,65	4,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В пятницу рынок государственного долга вопреки нашим ожиданиям завершил день ценовым ростом. Доходности вдоль всей кривой опустились на 5-8 бп. в зависимости от срока погашения на фоне укрепления российской валюты. Основную поддержку сектору, мы считаем, оказал приток внешнего капитала или активность брокеров в пользу западных игроков. Для нерезидентов текущий курс рубля выглядит привлекательным, а уровни доходности подешевевших бумаг интересными для открытия в них длинных позиций на фоне осторожной риторики главы ФРС. Совокупный торговый оборот с фиксированным купоном составил 17 млрд руб. Основные денежные потоки сконцентрировались в ОФЗ с погашением через 10-16 лет, на которые пришлось около 40% всего оборота. Флоутеры также пользовались спросом, однако изменилась дюрация инвестирования преимущественно в короткие выпуски, тогда как именно длинные бумаги в последнее недели демонстрировали опережающий рост котировок.

bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Сегодня официально стартует очередной налоговый период. Банки поддерживают на счетах в ЦБ комфортный запас ликвидности (2,2 трлн руб. на утро понедельника), поэтому первые платежи, вероятно, не найдут своего отражения на рынке. Тем не менее, с конца июня со стороны некоторых крупных игроков наблюдается повышенный спрос на ликвидность от Федерального казначейства. В отдельные дни на аукционах РЕПО сроком 1 и 7 дн. объем заявок банков-участников превышает совокупные лимиты Росказначейства. Такая ситуация может представлять определенную угрозу для ставок МБК во второй половине июля. Так, ожидаемый отток ликвидности на налоговые выплаты до конца июля может превысить 1,5 трлн руб., тогда как в июне с корсчетов банков ушло в бюджет лишь порядка 1,0 трлн руб. В результате мы не исключаем, что спред по индикативным ставкам МБК к ключевой ставке ЦБ может расширяться до 40-50 б.п. в дни пиковых налоговых платежей. Одновременно такая ситуация должна оказать поддержку рублю, который при условии сохранения стабильного геополитического фона мог бы продвинуться в сторону 58,5 и ниже в паре с долларом.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



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

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

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

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