

Внешний рынок

- Российские суверенные еврооблигации вчера не продемонстрировали заметной динамики. Доходности базовых активов также колебались в рамках узкого диапазона (UST10Y 2,37%). В данный момент большинство инвесторов заняло выжидательную позицию в преддверье публикации решения ФРС по ставке. В тоже время, маловероятно, что регулятор в этот раз пойдет на изменение параметров ДКП.
- ФК Открытие не выплатило купон по субординированному выпуску NOMOS19. В официальных комментариях эмитент подтверждает данный факт и указывает в качестве причины факт нарушения норматива достаточности капитала

Внутренний рынок

- В отсутствии поддержки со стороны рубля, а также на фоне некоторого сокращения глобального аппетита к риску локальный долговой рынок во вторник не смог продолжить восходящую динамику. ОФЗ с самого утра открылись ценовым падением (в пределах 0,1-0,2 пп от номинала).
- Минфин сегодня на еженедельном аукционе решил сократить объем размещения до 25 млрд руб., предложив комбинацию из двух «классических» выпусков

Денежный рынок

- Несмотря на сократившиеся запасы ликвидности после проведения налогового периода, очередной депозитный аукцион ЦБ в отличие от аукциона по доразмещению ОБР пользовался у банков хорошим спросом

Без комментариев

- Международное агентство Moody's повысило долгосрочный рейтинг депозитов Альфа-банка в национальной валюте и рейтинги приоритетных необеспеченных облигаций в национальной и иностранной валютах с "Ba2" до "Ba1". Прогноз изменения рейтингов - "стабильный".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,42	1	7	49
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,43	-	6	84
Россия 2023	▲ 3,19	1	-3	-13
UST 10	▲ 2,38	1	-4	5
UST 30	▼ 2,88	-0	-5	2
Германия 10	▼ 0,36	-0	-11	96
Италия 10	▼ 1,82	-2	-23	120
Испания 10	▼ 1,45	-3	-20	133
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,30	6	8	-40
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,31	3	-4	-35
LIBOR O/N, %	- 1,19	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	- 1,24	-	0	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 60,94	0,49	4,83	7,80
RUR/USD, ЦБ	▲ 58,34	0,64	1,21	1,37
RUR/EUR, ЦБ	▲ 67,94	0,59	0,23	-0,09

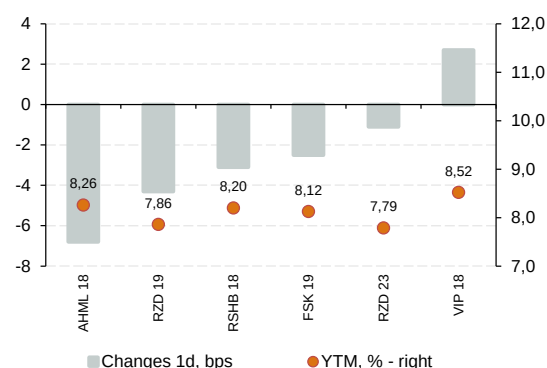
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В отсутствии поддержки со стороны рубля, а также на фоне некоторого сокращения глобального аппетита к риску локальный долговой рынок во вторник не смог продолжить восходящую динамику. ОФЗ с самого утра открылись ценовым падением (в пределах 0,1-0,2 пп от номинала). Наибольшее давление ощущалось на среднесрочном отрезке. Во второй половине дня продажи усилились, хотя ближе к закрытию все же были частично отыграны. Хуже рынка смотрелись выпуски 26207 (YTM 7,61%, + 3бп и 26212 YTM 7,61%, +3 бп). Активность игроков вчера оказалась на среднем уровне последних недель - объем торгов составил порядка 24 млрд руб. Как и днем ранее, на флутеры пришлось примерно половина от этой суммы. Гособлигации с плавающим купоном преимущественно дорожали - наилучшие результаты показали серии 29007 (+0,65 пп от номинала) и 29010 (+0,45 пп от номинала). Банк России вчера проводил доразмещение второго выпуска КОБР на сумму 324,4 млрд руб. с купоном, привязанным к ключевой ставке и погашением в середине января 2018 года. Бумаги смогли найти спрос лишь на 15,4 млрд руб. при средневзвешенной цене 100,0018% от номинала. Первый аукцион по размещению данной серии проходил неделю назад и также не пользовался большим интересом участников (175,6 млрд руб. из предложенных 500 млрд руб.). Таким образом, банки по-прежнему предпочитают депозитные аукционы ЦБ для вложения свободной ликвидности. АИЖК (Ba1/BV+/BBB-) проводил сбор заявок на биржевые облигации серий БО-06 и БО-07 суммарным объемом 10 млрд руб. Структура займов предусматривает годовую оферту. В ходе маркетинга первоначальный индикатив (YTP 7,98%-8,19%) был неоднократно понижен. Итоговая ставка купона сложилась на уровне 7,65% годовых, что транслируется в доходность к оферте в размере 7,87%.

Прогноз. Минфин сегодня на еженедельном аукционе решил сократить объем размещения до 25 млрд руб., предложив комбинацию из двух «классических» выпусков. На первом аукционе будет продаваться бенчмарк 26207 на сумму 15 млрд руб., позже предложение дополнится новой среднесрочной серией 25083 (впервые размещалась в октябре) на 10 млрд руб. Мы ожидаем, что оба аукциона пройдут успешно, что позволит ведомству полностью разместить запланированный объем бумаг.

Также на корпоративном первичном рынке МТС (-/BB+/BB+) откроет книгу на рублевые биржевые облигации серии 001P-03 объемом 15 млрд руб. Ориентировочный диапазон ставки купона составляет 7,85-8,00% годовых, что соответствует доходности к погашению через 5 лет в размере YTM 8,0-8,16%.

[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	▲	99,03	7,43	-	8	-16
ОФЗ 26214	05.2020	▼	97,95	7,42	1	7	-19
ОФЗ 26205	04.2021	▼	100,93	7,42	1	9	-17
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,54	7,47	-	10	-12
ОФЗ 26209	07.2022	▼	101,17	7,43	1	9	-15
ОФЗ 26215	08.2023	▼	98,58	7,43	-	6	-19
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,75	7,61	-	3	-
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,54	7,60	2	6	2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	97,13	7,59	1	3	-1
ОФЗ 26218	09.2031	▼	108,18	7,68	1	2	-5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,34	3,22	-1	-12	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Денежный рынок

Несмотря на сократившиеся запасы ликвидности после проведения налогового периода, очередной депозитный аукцион ЦБ в отличие от аукциона по доразмещению ОБР пользовался у банков хорошим спросом. Участники разместили на депозитах у регулятора 1,16 трлн руб., что оказалось лишь немногим менее предложенного лимита (1,28 трлн руб.) и чуть превысило объем размещения неделей ранее (1,1 трлн руб.).

Ставки МБК по-прежнему так до сих пор и не отреагировали на снижение ключевой ставки на 0,25 п.п. Более того, во вторник значение MosPrime o/n подросло на 6 б.п. (до 8,30% годовых), а ставка Ruonia накануне поднялась выше 8% годовых — впервые с середины октября. Такая ситуация обусловлена оттоком ликвидности на октябрьские налоговые платежи: в последние месяцы эффект от налогов максимально проявляется лишь в самом конце периода выплат или уже после его окончания. Депозитные операции ЦБ еще на какое-то время удержат ставки вблизи ключевой ставки ЦБ, однако к концу текущей — началу следующей недели можно ожидать постепенного снижения стоимости ликвидности вместе с поступлением на рынок бюджетных средств.

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

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

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