

Внешний рынок

- Доходности американских казначейских облигаций вчера продемонстрировали резкий всплеск на фоне слухов о том, что правительство Китая рекомендовало приостановить покупки Treasuries. В результате на максимуме доходность 10-летних нот поднималась до 2,59% (+5 бп к уровню открытия). Позже новости были официально опровергнуты, что позволило бенчмаркам скорректироваться обратно.
- Российские еврооблигации оставались под давлением продавцов в среду на фоне глобального сокращения аппетита к риску и роста доходностей базовых активов. Рост доходностей вдоль суверенной кривой составил 3-4 бп. Длинный сегмент показал наихудшие результаты, подешевев на 0,6 пп от номинала. Корпоративные выпуски преимущественно демонстрировали схожую динамику.
- Появились новости о первых готовящихся размещениях российских эмитентов в новом году. Фосагро (BBB-/Ba1/BB+) планирует долларовые бонды со сроком обращения от 5 до 7 лет. Встречи с инвесторами начнутся в конце этой недели. Целью выпуска станет рефинансирование текущих обязательств, в частности еврооблигаций PHOS 18 (YTM 2,68%), размещенных в 2013 году.

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением (0,1-0,3%), несмотря на позитивное открытие перед началом недельных аукционов ОФЗ.
- Спрос на вторичное размещение федеральных облигаций оказался довольно высоким, однако основной интерес все же сместился в короткие бумаги

Денежный рынок

- В условиях существенного роста нефтяных котировок участники валютного рынка не забывают об осторожности

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 6,76	-	-23	101
ОФЗ 26215 (8Y)	- 6,98	-	-9	155
Россия 2023	▲ 3,22	3	-4	-5
UST 10	▲ 2,56	0	13	17
UST 30	▲ 2,90	0	14	13
Германия 10	- 0,54	-	12	-225
Италия 10	▲ 2,03	0	3	-340
Испания 10	▲ 1,54	4	-2	-132
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,53	-19	-	-87
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,76	-2	7	-65
LIBOR O/N, %	- 1,44	-	-	-26
LIBOR 1 месяц, %	- 1,55	-	-1	12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 69,30	-0,22	3,71	8,84
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,05	0,32	-1,10	-3,50
RUR/EUR, ЦБ	▲ 68,16	0,39	-1,62	-2,17

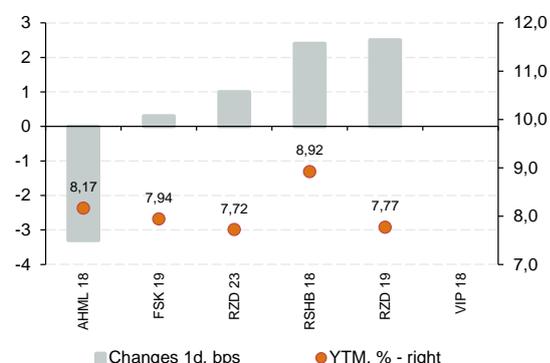
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением (0,1-0,3%), несмотря на позитивное открытие перед началом недельных аукционов ОФЗ. Спрос на вторичное размещение федеральных облигаций оказался довольно высоким, однако основной интерес все же сместился в короткие бумаги. Если 4-летняя серия 25083 встретила спрос, превысивший предложение в три раза, то 10-летняя серия 26212 не смогла найти инвесторов на все предложенные 20 млрд рублей. В то же время бумаги проданы практически «по рынку», однако затем они скорректировались в доходности вверх на фоне ухудшения внешней конъюнктуры. Отсутствие значительной активности в длинном бенчмарке связано с осторожностью российских инвесторов, тогда как нерезиденты в течение дня были не столь активны. Прекрасный результат 25083 является закономерным, так как серия торгуется с премией в доходности (7-8 бп) к своим конкурентам по дюрации и сохраняет наилучший потенциал годового дохода среди выпусков с погашением до 2021 года включительно в размере 8,5-9% годовых. По итогам дня 26212 подешевела на 0,3% (7,5%), тогда как 25083 не изменилась в стоимости (7%).

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	100,30	6,74	-	-16	-43
ОФЗ 26214	05.2020	▲	99,45	6,76	-	-23	-47
ОФЗ 26205	04.2021	▲	102,90	6,70	-6	-20	-47
ОФЗ 26217	08.2021	▲	102,23	6,90	-1	-17	-33
ОФЗ 26209	07.2022	▲	103,03	6,93	-1	-13	-36
ОФЗ 26215	08.2023	▼	100,61	6,98	-	-9	-35
ОФЗ 26219	09.2026	▼	102,93	7,42	1	-10	-12
ОФЗ 26207	02.2027	▼	105,86	7,39	1	-9	-13
ОФЗ 26212	01.2028	▼	97,88	7,49	2	-9	-10
ОФЗ 26218	09.2031	▼	108,84	7,59	-	-8	-9
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,59	3,20	-	1	-7

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В условиях существенного роста нефтяных котировок участники валютного рынка не забывают об осторожности. Большую часть дня в среду пара доллар/рубль продолжала консолидацию вокруг отметки в 57 руб. без очевидного преимущества той или иной валюты. Высокие цены на нефть (стоимость марки Brent держится вблизи максимумов с мая 2015 г.) избавляют рубль от давления в периоды локального укрепления доллара на внешних рынках, но в то же время практически не приводят к дальнейшему укреплению рубля. В условиях существенного роста нефтяных котировок, во многом обусловленного факторами краткосрочного характера, участники валютного рынка действуют достаточно осторожно, держа в уме сохраняющиеся риски санкций, крупные платежи по внешним долгам и предстоящее увеличение объема покупки валюты Минфином. При этом стартовый налоговый период если и окажет поддержку отечественной валюте, то лишь ближе к концу месяца после оттока средств на крупнейшие платежи. В настоящее время банки располагают необходимым объемом рублевой ликвидности, кроме того текущий курс весьма непривлекателен для продажи валютной выручки, поэтому экспортеры и их банки вероятно будут до последнего тянуть с конвертацией 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

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

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