

Внутренний рынок

Российский долговой рынок вторую сессию подряд завершил с отрицательными результатами несмотря на локальные максимумы, достигнутые в ценах на энергоносители, и укрепление рубля. Возможно, на поведении покупателей в том числе сказывается растущее волнение по мере приближения даты публикации отчета о потенциальных санкциях в отношении суверенного долга РФ (в конце месяца). Также коррекция обуславливается техническими факторами после сильного роста ОФЗ с конца прошлого года. В результате по итогам четверга суверенная кривая сместилась параллельно вверх на 2-4 бп. Продажи усилились во второй половине дня, что указывает на сохраняющееся отсутствие поддержки со стороны нерезидентов. В тоже время активность участников сегодня заметно снизилась. Дневной оборот составил чуть более 12 млрд руб., что почти вдвое ниже значения предыдущего дня. Основные сделки происходили с «классическими» ОФЗ. Наибольший оборот отмечался в серии 25083 (17% от суммарного объема). Доходность выпуска поднялась на 3 бп до УТМ7,03%.

Сегодня мы отмечаем возвращение покупателей, которые полностью нивелировали вчерашнюю просадку цен на всем участке кривой доходности ОФЗ, при этом совокупные торговые обороты остаются на низком уровне, что главным образом характеризует активность российских участников в ходе торговой сессии. По нашему мнению, потенциал ценового роста ограничен в виду ожиданий оглашения доклада США по возможным санкциям на государственный долг РФ. Вследствие чего мы рекомендуем работать на среднем участке с погашением до 4-лет и в секторе с переменной ставкой купона. Среди флоатеров выделяем серию 29012, которая сохраняет наименьший потенциал ценового падения в годовом выражении среди среднесрочных выпусков данного типа бумаг.

Денежный рынок

К концу рабочего дня в четверг стоимость нефти марки Brent приблизилась к отметке в 69,9 долл. за баррель, оказавшись вблизи рекордных значений декабря 2014 г. Пара доллар/рубль, сохранявшая равновесие вблизи 57 руб., не смогла проигнорировать очередной взлет нефтяных котировок и завершала рабочий день на уровне 56,75 руб., а закрылась и вовсе ниже 56,5 руб., преодолев новый минимум с начала года. Не помешало российской валюте и сообщение об увеличении объема покупок валюты Минфином на ближайший месяц. При этом рублю помогали и индекс доллара, который во второй половине дня скорректировался с отметки в 92,5 пункта ниже 92 пунктов.

Тем не менее, чем ближе котировки нефти к уровню в 70 долл. за баррель, тем осторожнее действуют участники валютного рынка, опасаясь коррекции на сырьевых площадках. Дальнейшее продвижение рубля в сторону 56 руб. (ниже данного уровня пара доллар/рубль последний раз оказывалась весной 2017 г.) выглядит затруднительным, при этом текущие отметки представляются весьма привлекательными для покупки валюты в условиях значительных запасов рублевой ликвидности у банков. Поэтому вероятно уже в ближайшее время Банк России возобновит депозитные операции «тонкой настройки», даже несмотря на начало налогового периода.

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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 2018 г.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,83	7	-16	84
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,00	2	-7	152
Россия 2023	▼ 3,21	-1	-4	-7
UST 10	▼ 2,54	-2	11	17
UST 30	▼ 2,87	-3	11	11
Германия 10	▲ 0,58	4	16	-277
Италия 10	▲ 2,04	1	4	-360
Испания 10	▼ 1,53	-1	-3	-122
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,50	-3	-	-87
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,73	-3	4	-61
LIBOR O/N, %	▼ 1,44	-0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	- 1,55	-	-1	-

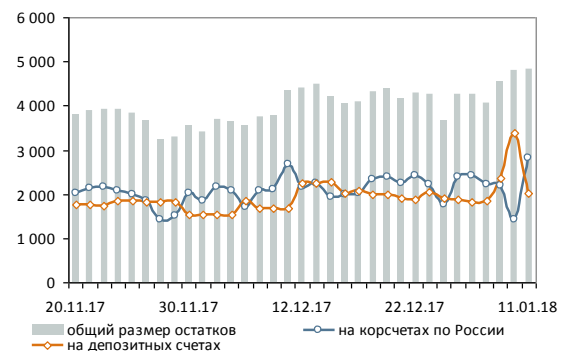
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 69,36	0,09	3,80	6,36
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,47	-1,02	-2,11	-4,15
RUR/EUR, ЦБ	▼ 67,93	-0,34	-1,96	-2,04

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

	Закрытие	Изменение УТМ, б.п.				
		Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼ 100,13	6,84	10	-6	-34
ОФЗ 26214	05.2020	▼ 99,30	6,83	7	-16	-39
ОФЗ 26205	04.2021	▼ 102,72	6,76	6	-14	-40
ОФЗ 26217	08.2021	▼ 102,03	6,97	7	-10	-26
ОФЗ 26209	07.2022	▼ 102,98	6,94	1	-12	-34
ОФЗ 26215	08.2023	▼ 100,55	7,00	2	-7	-34
ОФЗ 26219	09.2026	▼ 102,88	7,43	1	-9	-13
ОФЗ 26207	02.2027	▼ 105,83	7,39	-	-9	-13
ОФЗ 26212	01.2028	▼ 97,88	7,49	-	-9	-10
ОФЗ 26218	09.2031	▼ 108,76	7,60	1	-7	-9
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲ 96,62	3,19	-1	-	-7

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 2018 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