

Внешний рынок

- По итогам первого в этом году заседания Федрезерв ожидаемо сохранил параметры монетарной политики и общую оценку состояния американской экономики. В тоже время тон пресс-релиза носил более «ястребиный» характер, еще сильнее уверив инвесторов, что следующий шаг по повышению процентной ставки регулятор совершит в марте. Этому, прежде всего, будет способствовать более уверенный рост потребительских цен (до целевого уровня в 2%).
- Доходность 10-летних Treasuries сразу после оглашения решения ФРС поднималась до 2,75%, однако позже скорректировалась, закончив день на отметке 2,7% годовых. Российские суверенные бонды вчера оставались в «зеленой» зоне, продолжая отыгрывать санкционную тему. Длинные выпуски подорожали почти на «фигуру».
- Аэропорт Домодедово принял решение разместить старшие 5-летние долларовые евробонды для рефинансирования текущих обязательств. Встречи с инвесторами начнутся с завтрашнего дня.

Внутренний рынок

- В среду активные покупки на локальном облигационном рынке продолжились.
- По итогам дня доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ с фиксированной ставкой опустились на 7-9 бп.
- Результаты первичных аукционов Минфина можно признать крайне успешными

Денежный рынок

- Уровень ликвидности восстанавливается после январских платежей, ЦБ проводит операции «тонкой настройки»

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 6,84	-	3	33
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 6,93	-2	-1	62
Россия 2023	▼ 3,51	-2	10	-151
UST 10	▼ 2,71	-1	6	32
UST 30	▼ 2,93	-4	1	21
Германия 10	▲ 0,69	1	11	-260
Италия 10	▼ 2,02	-0	12	-16
Испания 10	▲ 1,42	2	7	123
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,53	-4	17	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,58	-1	-	-11
LIBOR O/N, %	- 1,44	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,57	0	1	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 68,83	1,09	-2,26	3,01
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,19	-0,34	0,07	-2,59
RUR/EUR, ЦБ	▼ 69,75	-0,24	0,13	0,68

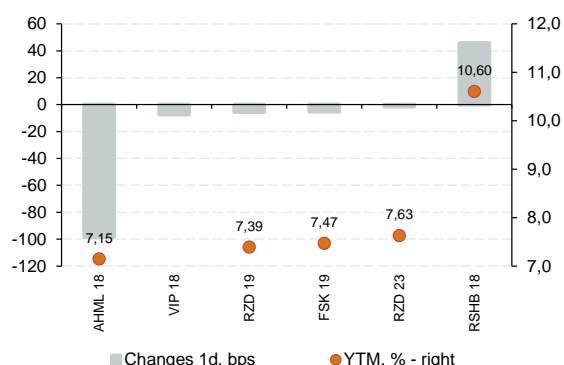
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В среду активные покупки на локальном облигационном рынке продолжились, несмотря на внутрисдневное ослабление рубля. Судя по характеру сделок (основной акцент пришелся на длинный сегмент кривой), основной причиной роста котировок выступает приток спекулятивного иностранного капитала. По итогам дня доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ с фиксированной ставкой опустились на 7-9 бп. В результате этого наклон кривой продолжил уменьшаться, спред на отрезке 2-10Y составил 46 бп (58 бп в начале недели). Совокупный торговый оборот вчера уменьшился почти в полтора раза относительно предыдущего торгового дня, составив 34 млрд руб., но все равно свидетельствует о высокой активности игроков. Основная ликвидность (почти 40% от суммарного объема сделок) пришлась на доразмещаемые в среду на первичном рынке серии 26222 и 26221.

Результаты самих аукционов также можно признать крайне успешными. Помимо возросшего аппетита к риску этому способствовали такие технические факторы как сокращение объема предложения со стороны Минфина (30 млрд руб. против 40 млрд руб. на прошлой неделе), а также дополнительный приток ликвидности за счет погашения серии 25081 (на сумму 150 млрд руб.). На первом аукционе среднесрочная серия 26221 была размещена в полном объеме (15 млрд руб.) с рекордным переспросом в 4,6 раз. Средневзвешенная доходность составила 7,12%, что соответствует уровню вторичного рынка. Длинный бенчмарк 26221 также был продан в полном объеме (15 млрд руб.), в то время как спрос превысил предложение в 2,7 раз. Доходность сложилась также без премии к вторичным торгам и составила 7,52%.

*Ольга Николаева
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	▲	100,24	6,77	-3	-1	-13
ОФЗ 26214	05.2020	▲	99,30	6,84	-	3	-15
ОФЗ 26205	04.2021	▲	102,78	6,73	-2	-1	-17
ОФЗ 26217	08.2021	▲	102,34	6,86	-2	-4	-21
ОФЗ 26209	07.2022	▲	103,09	6,90	-3	-3	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▲	100,82	6,93	-2	-1	-14
ОФЗ 26219	09.2026	▲	104,59	7,15	-10	-16	-37
ОФЗ 26207	02.2027	▲	107,37	7,16	-6	-11	-32
ОФЗ 26212	01.2028	▲	99,59	7,23	-9	-15	-35
ОФЗ 26218	09.2031	▲	110,22	7,43	-6	-12	-24
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	98,79	2,76	-	-9	-43

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Несмотря на сокращение запасов ликвидности после январских налоговых платежей, общая ситуация на денежном рынке остается благоприятной: к утру среды остатки банков на корсчетах в ЦБ пополнились на 500 млрд руб., кроме того в систему должны вернуться порядка 150 млрд руб. от погашения выпуска ОФЗ. В результате после почти недельного роста межбанковская ставка MosPrime о/п в среду наконец скорректировалась вниз, потеряв 4 б.п. Спрос на ресурсы Федерального казначейства, как в рамках операций РЕПО, так и депозитных аукционов, остается вблизи нулевых значений.

Сегодня Банк России решил провести депозитные операции «тонкой настройки» сроком на 4 дня. Лимит на депозитном аукционе составит 610 млрд руб. Напомним, что последний раз регулятор проводил операции «тонкой настройки» 9 января текущего года. Отметим, что после недельного депозитного аукциона во вторник остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ пополнились на 552 млрд руб., поэтому сегодняшний аукцион, вероятно, вызовет повышенный интерес.

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 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

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов
Потребительский сектор
MVoronov@veles-capital.ru

Артем Михайлин
Телекоммуникации и ИТ
AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина
Транспорт
IMalina@veles-capital.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
ASidorov@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