

Внутренний рынок

- Вчера активность торговых операций в секторе ОФЗ оказалась значительно выше по сравнению с предыдущим днем
- На первичном рынке Минфин удачно завершил размещение федеральных займов
- Вчерашнее решение ФРС по ключевой ставке, которая осталось на прежнем уровне, было ожидаемым, однако сопроводительное заявление оказалось довольно мягким
- Сегодня мы ожидаем, что дальнейшие бумаги покажут опережающие темпы падения доходности по сравнению с более короткими выпусками вследствие имеющейся чрезмерной премии к своим конкурентам

Денежный рынок

- Ликвидность, вернувшись с депозитов ЦБ, банки направили на погашение задолженности перед ним

Без комментариев

- Спрос на биржевые облигации «Государственной транспортной лизинговой компании» (ГТЛК) серии 001P-03 объемом 10 млрд руб. составил 25 млрд руб., по финальной ставке 1-го купона - около 20 млрд руб., сообщил «Интерфаксу» Денис Шулаков, первый вице-президент Газпромбанка, выступившего одним из организаторов размещения.
- Средняя доходность ОФЗ для целей расчета цены на мощность в рамках ДПМ в этом году может сложиться на уровне 9,97% против около 10,9% в 2016 г. Этот показатель следует из новой методики Минэкономразвития РФ, сообщили "Интерфаксу" два источника на энергорынке, знакомые с расчетами ведомства.
- АО «О1 Пропертиз Финанс», являющееся SPV-компанией инвестиционного холдинга O1 Properties, установило ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-П01 объемом \$335 млн в размере 7% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,20	-2	11	60
ОФЗ 26215 (8Y)	8,04	-3	-9	144
Россия 2023	3,83	1	-1	30
UST 10	2,47	2	-4	3
UST 30	3,08	1	-2	1
Германия 10	0,47	3	0	-18
Италия 10	2,31	5	20	-413
Испания 10	1,67	8	14	-259
MOSPRIME O/N, %	10,36	1	13	-
MOSPRIME 1 неделя, %	10,40	-1	-2	2
LIBOR O/N, %	0,69	-0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,78	-0	1	1

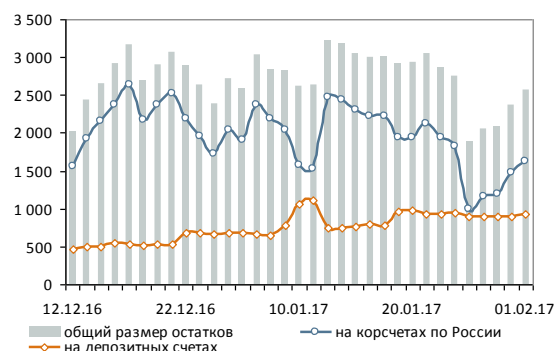
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	56,14	2,67	2,61	1,32
RUR/USD, ЦБ	60,22	0,18	1,37	-1,64
RUR/EUR, ЦБ	64,75	-0,11	1,50	0,18

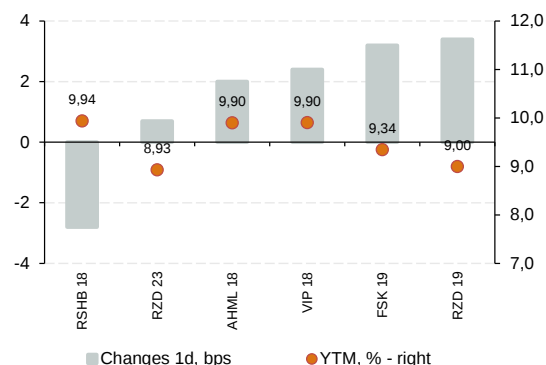
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера активность торговых операций в секторе ОФЗ оказалась значительно выше по сравнению с предыдущим днем, несмотря завершающееся заседание ФРС. Совокупный торговый оборот среди классических займов и флоутеров составил 37 млрд руб. против 32 млрд руб. во вторник. Основные сделки зафиксированы в бумагах с фиксированным купоном (84% от дневного оборота). Доходности вдоль кривой плавно опустились на 2-4 бп., при этом на открытие торгов большинство ОФЗ демонстрировало боковое движение. Позитивные движения котировок облигаций по итогам дня обусловлены ростом стоимости нефти и относительной устойчивостью российской валюты. Кроме того, инвесторы не ожидают каких-либо монетарных преобразований, однако интерес все же вызывает сопроводительное заявление к своему решению, которое может приоткрыть занавес неопределенности в дальнейших действиях.

На первичном рынке Минфин удачно завершил размещение федеральных займов. На аукционе был предложен новый выпуск с постоянным купоном серии 26220 с погашением в декабре 2022 г. Доходность по нему сложилась на уровне 8,15% годовых при цене 97,3% от номинала, bid to cover 4,2x. Бумага с переменным купоном 24019 с погашением в апреле 2017 г. продана по 101,2% от номинала (101,37% по итогам вторника), что соответствует индикативной доходности 10,37% годовых при bid to cover 3,3x.

Наши ожидания. Вчерашнее решение ФРС по ключевой ставке, которая осталось на прежнем уровне, было ожидаемым, однако сопроводительное заявление оказалось довольно мягким. Регулятор обращал внимание на те же фундаментальные факторы, что и в прошлых протоколах без аргументов о скорости нормализации процентной политики. Новость для спекулянтов является приятным сюрпризом и на этом фоне котировки нефти восстановили полностью падение до объявления монетарного решения. На локальном рынке российская валюта по отношению к доллару снова торгуется ниже 60 руб., что благоприятно для сектора ОФЗ. Тем не менее, очередного ралли до завтрашнего заседания Банка России мы не ждем, хотя верим, что дальние бумаги покажут опережающие темпы падения доходности по сравнению с более короткими выпусками вследствие имеющейся чрезмерной премии к своим конкурентам. Если российские власти сохранят учетную ставку и собственную позицию об ее удержании на текущем уровне в ближайшие месяцы, то дальнейшее ценовое движение в секторе останется пассивным.

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	▲	97,05	8,13	-3	10	-26
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,30	8,20	-2	11	-19
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,81	8,09	-2	-1	-21
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,40	8,08	1	6	-19
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,64	8,07	-	3	-21
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,52	8,04	-3	-9	-30
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,78	8,25	-2	-12	-22
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,26	8,12	-3	-12	-24
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,74	8,22	-2	-13	-20
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,41	8,38	-3	-13	-22
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,22	3,17	-	2	12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Ликвидность, вернувшуюся с депозитов ЦБ, банки направили на погашение задолженности перед ним. В среду в банковскую систему вернулось 390 млрд руб., размещенных ранее через депозитные аукционы в ЦБ. Данные средства банки направили на погашение задолженности перед регулятором: долг по операциям РЕПО постоянного действия сократился на 60,3 млрд руб. (до 13,9 млрд руб.), а задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, снизилась более чем вдвое (до 335,2 млрд руб.). Межбанковская ставка MosPrime o/n при этом почти не изменилась.

На валютном рынке в утренние часы среды доллар предпринял достаточно агрессивную попытку преодолеть отметку 60,4 руб. При этом цены на нефть в утренние часы демонстрировали небольшой рост, а доллар на мировых площадках находился лишь в символическом плюсе, недостаточном для такого уверенного роста на российской площадке. Нельзя исключать, что причиной утреннего ослабления рубля могли послужить новости об очередном обострении ситуации на востоке Украины. Впрочем, во второй половине дня американская валюта отступала до 60,07 руб. под давлением возросших цен на нефть, хотя к концу рабочего дня вновь возвращалась к уровню 60,30 руб.

Сегодня утром пара доллар/рубль торговалась ниже 60 руб., так как отсутствие каких-либо новых сигналов в отношении дальнейшего ужесточения процентной политики ФРС ослабило позиции американской валюты на мировых площадках. Если в среду к началу внутренней вечерней сессии индекс доллара превышал уровень в 100 пунктов, то к сегодняшнему утру корректировался ниже 99,45 пунктов. Цена на нефть также уверенно сохраняет позиции выше 56 долл. за баррель, что оказывает дополнительную поддержку отечественной валюте в борьбе за отметку 60 руб. против доллара.

*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
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 Дубина
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

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@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