

Внутренний рынок

- В пятницу рынок локального государственного долга завершил довольно удачную сессию
- До объявления решения ФРС по ставке мы не прогнозируем ралли в отечественном сегменте, однако избыток рублевой ликвидности в банковской системе РФ и нахождение межбанковских ставок на комфортных значениях показывают, что котировки ОФЗ получают фундаментальную поддержку в случае ужесточения процентных условий в США

Денежный рынок

- На денежном рынке ставка MosPrime o/n после роста накануне в пятницу осталась без изменений, при этом банки предъявили минимальный спрос на аукционах Федерального казначейства

Без комментариев

- Евраз объявит итоги тендера на выкуп еврооблигаций с погашением в 2018 и 2020 г. и проведет финальное размещение новых выпусков
- Банк России опубликовал предварительные данные некоторых статей платежного баланса за февраль 2017 г. Профицит счета текущих операций составил 5,5 млрд долл. против 8,6 млрд долл. в январе. Чистый отток капитала корпоративного сектора зафиксирован на уровне 2,9 млрд долл.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,39	-4	-7	-38
ОФЗ 26215 (8Y)	8,21	-4	-10	-84
Россия 2023	3,78	4	19	-107
UST 10	2,61	-	13	17
UST 30	3,19	-	12	16
Германия 10	0,48	6	13	-157
Италия 10	2,36	5	26	-69
Испания 10	1,87	5	21	7
MOSPRIME O/N, %	10,16	-	3	-23
MOSPRIME 1 неделя, %	10,23	1	-2	-17
LIBOR O/N, %	0,68	-	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	0,88	2	5	11

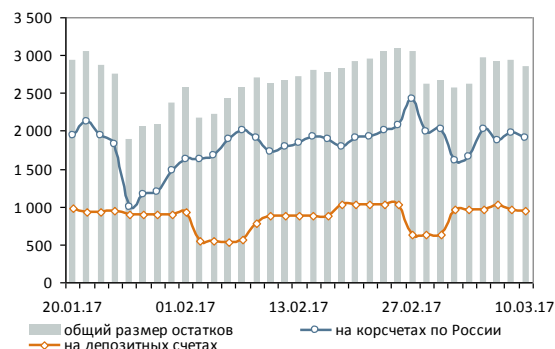
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	50,66	-2,30	-7,89	-9,54
RUR/USD, ЦБ	58,98	-0,50	1,28	1,15
RUR/EUR, ЦБ	62,98	0,46	1,78	1,44

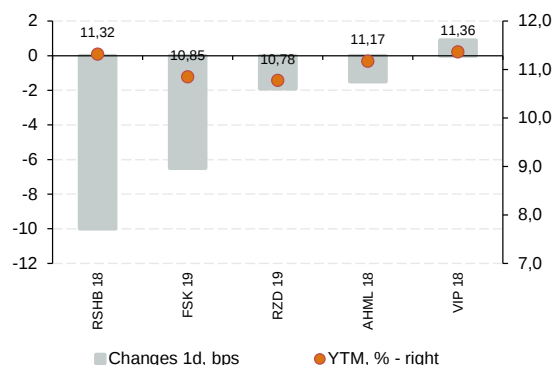
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рынок локального государственного долга завершил довольно удачную сессию. Практически все бумаги вдоль кривой опустились в доходности на 3-6 бп на фоне укрепления рубля и общего аппетита к локальным долгам развивающихся стран, имеющих высокую реальную доходность вложения (Бразилия и Мексика). В течение дня ОФЗ демонстрировали значительную волатильность, поскольку уверенный ценовой рост с первых часов торгов временами сменялся продажами со стороны крупных инвесторов, судя по денежным потокам. Однако, после выхода сильных макроэкономических данных по рынку труда в США, спрос на рублевый риск только усилился, что выглядит парадоксально на фоне подтверждения хороших показателей в США, которые являются дополнительным аргументом в пользу подъема ставки по федеральным фондам. Интерес игроков к внутренним суверенным облигациям сопровождался укреплением большинства валют ЕМ к американскому доллару, при этом российский рубль был одним из лидеров роста. Несмотря на позитивную динамику многих гособлигаций, фьючерсы США указывают на 98% вероятность ужесточения кредитной политики местными властями. Если рассмотреть разбивку по торговой активности ОФЗ, то мы наблюдаем существенные денежные потоки на длинном участке кривой. В частности, совокупный объем сделок в 15-летней серии 26218 составил 4 млрд руб. или 30% от всего оборота классических ОФЗ за день. Доходность выпуска составляет 8,34% годовых, премия к более коротким бумагам - около 8-10 бп. В последние две недели мы давно не видели подобных оборотов, при этом покупки совершались крупными игроками (исполнено по РПС около 25 заявок). К завершению сессии серия 26218 подорожала на 0,35% от номинала и стала лидером роста в секторе. Мы также отмечаем общее смещение акцента инвесторов на бумаги с погашением от 7 лет, тогда как с конца прошлого месяца участники торгов интересовались больше короткими займами в период коррекции кривой вверх. До объявления решения ФРС по ставке мы не прогнозируем ралли в отечественном сегменте, однако избыток рублевой ликвидности в банковской системе РФ и нахождение межбанковских ставок на комфортных значениях показывают, что котировки ОФЗ получат фундаментальную поддержку в случае ужесточения процентных условий в США.

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	▲	96,46	8,43	-2	-7	22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	94,94	8,39	-4	-7	19
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,25	8,27	-5	-12	19
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,76	8,28	-5	-13	17
ОФЗ 26209	07.2022	▲	97,90	8,25	-4	-6	24
ОФЗ 26215	08.2023	▲	94,80	8,21	-4	-10	19
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,71	8,26	-4	-10	8
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,21	8,13	-3	-9	9
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,69	8,23	-4	-10	6
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,86	8,33	-5	-8	-1
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,08	3,21	-	-2	4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

На денежном рынке ставка MosPrime o/n после роста накануне в пятницу осталась без изменений, при этом банки предъявили минимальный спрос на аукционах Федерального казначейства. На валютном рынке с самого начала торгов рубль постепенно укреплялся, однако основной рост отечественной валюты наблюдался уже в последние часы рабочего дня вслед за резким снижением индекса доллара на мировых площадках. Пара доллар/рубль опускалась на минимуме до 58,7 руб., хотя начинала день еще на уровне 59,22 руб.

На текущей неделе в среду стартует очередной налоговый период, однако первые платежи вряд ли создадут беспокойство для банков. Впрочем, динамика ставок в период налоговых платежей будет во многом определяться размером лимита Банка России по операциям абсорбирования ликвидности. Также в среду кредитным организациям предстоит возврат валютных средств в ЦБ на сумму 1,7 млрд долл. На прошедшей неделе ЦБ был достаточно щедрым и позволил рефинансировать существенную часть валютной задолженности, которую банкам необходимо было погасить. На текущей неделе ЦБ также предложит к рефинансированию значительную часть долга — 1,4 млрд долл. на новом аукционе (28 дн.).

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

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