

Внутренний рынок

- Вчера рынок рублевых российских облигаций не продемонстрировал единого тренда при весьма скромных ценовых колебаниях, не превышающих 0,2 пп от номинала.
- Минфин сегодня проведет еженедельный аукцион по продаже ОФЗ, на котором инвесторам будут предложены два классических выпуска госбумаг суммарным объемом 40 млрд руб.

Денежный рынок

- Предстоящие налоговые платежи не отпугнули участников депозитного аукциона ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,20	1	-15	62
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,04	3	-11	111
Россия 2023	▼ 3,67	-0	-18	-71
UST 10	▼ 2,42	-4	-18	-2
UST 30	▼ 3,03	-4	-14	-2
Германия 10	▲ 0,46	2	1	-153
Италия 10	▼ 2,31	-4	-2	-59
Испания 10	▼ 1,80	-3	-6	51
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,23	2	-	-18
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,25	1	-3	-19
LIBOR O/N, %	- 0,93	-	24	-
LIBOR 1 месяц, %	- 0,98	-	7	-

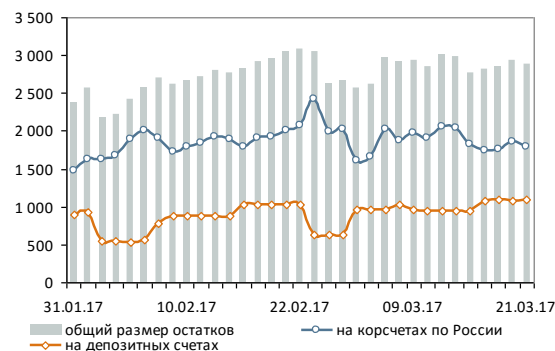
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 50,32	-1,56	-1,41	-10,32
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,69	0,62	-2,56	0,46
RUR/EUR, ЦБ	▲ 62,35	1,26	-0,70	3,03

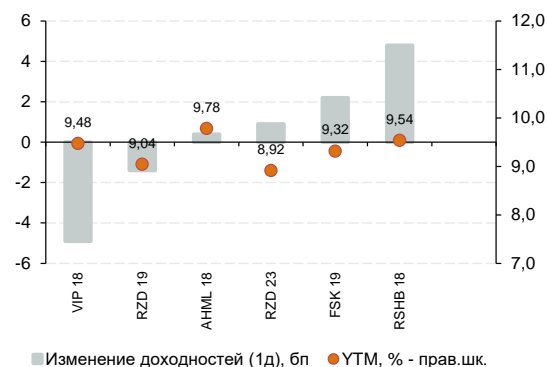
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок рублевых российских облигаций не продемонстрировал единого тренда при весьма скромных ценовых колебаниях, не превышающих 0,2 пп от номинала. Торговая активность во вторник начала восстанавливаться по сравнению с предыдущими сессиями, достигнув суммарного оборота в размере 27 млрд руб. Основные денежные потоки инвесторов (свыше 74%) отмечались с классическими гособлигациями. Большие объемы проходили в сделках с выпусками 26207 (YTM 7,93%, -1 бп) и 26215 (YTM 8,02%, -2 бп).

На первичном рынке во вторник происходило сразу несколько корпоративных размещений. Транснефть (Ba1/BV+/-) собирала заявки на 4 летние биржевые облигации в объеме 20 млрд руб. В ходе маркетинга первоначальный диапазон ставки первого купона был понижен до 8,95-9,0% годовых. В итоге книга была закрыта со ставкой купона 9,0% годовых. Концессии теплоснабжения размещали дебютные 15-летние облигации серии O1. Ставка купона по выпуску составила 12,5%. Также Газпромбанк (Ba2/BV+/BV+) вчера проводил вторичное размещение бондов серии БО-21 в объеме эквивалентном тому, что будет предъявлен к оферте. Текущий купон, установленный по данному выпуску, составляет 9,5% годовых.

Прогноз. Минфин сегодня проведет еженедельный аукцион по продаже ОФЗ, на котором инвесторам будут предложены два классических выпуска госбумаг суммарным объемом 40 млрд руб. Всего до окончания первого квартала состоится еще два аукциона, где ведомство намерено привлечь порядка 76 млрд руб., что, на наш взгляд, вполне реализуемо с учетом сохраняющегося аппетита к риску на развивающихся рынках и наличием большого объема ликвидности в системе. И так, в среду на первом аукционе будут продаваться «среднесрочные» ОФЗ серии 26219 в объеме 27 млрд руб., а в дополнение «короткий» выпуск 26216 на 13 млрд руб. Доходности обоих выпусков вчера незначительно скорректировались вверх (в пределах 2 бп) после объявления параметров будущего размещения.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 106,57	5,67	309	2	5
CRBKMO	11.2021	▲ 102,15	5,34	349	-15	-34
VEBBNK	11.2025	▲ 111,56	5,13	286	-4	-22
VEBBNK	11.2023	▲ 107,22	4,67	253	-4	-24
PROMBK	10.2019	▲ 101,60	4,58	317	-2	-4
VEBBNK	07.2022	▲ 107,31	4,45	250	-4	-22
ALFARU	04.2021	▲ 114,16	3,97	224	-2	-8
SBERRU	02.2022	▲ 109,59	3,94	204	-2	-26
VEBBNK	07.2020	▲ 109,86	3,69	212	-2	-17
SBERRU	06.2021	▼ 107,99	3,66	189	0	-12
VTB	10.2020	▲ 109,92	3,55	192	-6	-18
SBERRU	03.2019	- 101,13	3,55	229	-0	-1

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 107,79	4,63	249	-4	-21
SIBNEF	09.2022	▲ 100,66	4,24	224	-2	-21
ROSNRM	03.2022	▲ 99,89	4,22	230	-3	-30
NLMKRU	06.2023	▲ 101,60	4,21	211	-1	-9
GAZPRU	07.2022	▲ 103,78	4,15	218	-4	-19
LUKOIL	04.2023	▲ 102,25	4,14	206	-3	-19
GAZPRU	03.2022	▲ 110,74	4,09	219	-3	-21
NVTKRM	12.2022	▲ 101,69	4,09	205	-1	-13
GMKNRM	10.2022	▲ 112,65	4,06	207	-1	-12
LUKOIL	06.2022	▲ 112,13	4,05	210	-4	-16
RURAIL	04.2022	▲ 107,77	3,98	205	-2	-11
CHMFRU	10.2022	▲ 109,79	3,92	193	-1	-6

*С дорацей до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▲ 103,98	5,76	365	-1	-9
VIP	04.2023	▲ 109,66	5,30	326	-5	-22
GLPRLI	01.2022	▼ 106,73	5,28	339	1	-10
EVRAZ	01.2022	▲ 107,19	5,06	317	-1	-3
VIP	02.2023	▲ 105,16	4,93	289	-4	-24
HCDNDA	11.2021	▲ 104,68	4,74	288	-3	-8
EVRAZ	01.2021	▼ 112,23	4,73	305	-0	-4
SCFRU	06.2023	▲ 103,51	4,72	263	-2	-8
VIP	03.2022	▲ 112,17	4,71	281	-3	-20
PGILLN	03.2022	▲ 100,30	4,63	270	-1	-11
TRUBRU	04.2020	▲ 106,68	4,37	284	-0	-9
VIP	02.2021	▲ 112,02	4,33	264	-3	-15

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Предстоящие налоговые платежи не отпугнули участников депозитного аукциона ЦБ. На очередном депозитном аукционе Банк России снизил почти в полтора раза лимит, вероятно, держа в уме предстоящие налоговые выплаты в конце текущей – начале следующей недели. Однако крупные платежи не отпугнули участников аукциона: при лимите в 600 млрд руб. банки были готовы разместить на депозитах в ЦБ 1,1 трлн руб. Количество участников и объем предложения на аукционе лишь незначительно сократились по сравнению с предыдущими аукционами, на которых был зафиксирован рекордный спрос банков на размещение средств в ЦБ.

На валютном рынке в утренние часы вторника доллар предпринимал попытки укрепиться до 57,4 руб., однако во второй половине дня уже опускался ниже 57 руб. В последние часы рабочего дня пара доллар/рубль сохраняла равновесие в достаточно узком диапазоне — 57,1-57,3 руб., однако уже в ходе вечерней сессии вслед за падением цены на нефть ниже 51 долл. доллар заметно укрепил позиции и закрылся на уровне 57,63 руб.

Сегодня банки возвращают ЦБ 2,8 млрд долл. по операциям валютного РЕПО. Накануне регулятор позволил рефинансировать кредитным организациям 2,5 млрд долл., при этом спрос банков достиг отметки в 3,2 млрд долл. Заметный «переспрос» кредитных организаций наблюдался на всех последних аукционах валютного РЕПО (на 28 дн.) и вероятно обусловлен крупными погашениями российских компаний по внешним долгам в текущем месяце. Об усилении спроса на валютную ликвидность свидетельствуют и ставки по валютным свопам, постепенно снижавшиеся с середины февраля. Тем не менее, такая ситуация находит своего отражения на валютном рынке, и сегодняшнее погашение останется незамеченным для курса.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	96,85	8,27	-	-14	-12
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,46	8,20	1	-15	-21
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,02	8,04	-1	-17	-28
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,59	8,04	-	-17	-32
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,02	7,98	-	-20	-25
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,59	8,04	3	-11	-24
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,70	8,11	2	-14	-22
ОФЗ 26207	02.2027	▼	102,41	7,95	1	-15	-23
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,89	8,05	-	-15	-28
ОФЗ 26218	09.2031	▼	104,26	8,16	1	-15	-25
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,17	3,19	1	1	-9

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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

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