

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок при открытии во вторник оказался под влиянием продавцов на фоне негативной динамики валютных торгов. Позже, вслед за ростом нефтяных котировок, утреннее падение оказалось частично компенсировано.
- Сегодня на еженедельном аукционе ОФЗ Минфин предложит два «классических» выпуска госбумаг на сумму чуть менее 43 млрд руб.
- Мы ждем, что аукционы пройдут с хорошим спросом без видимой премии к вторичному рынку

Денежный рынок

- Банки сберегли ликвидность, не воспользовавшись в полной мере депозитным лимитом ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,18	1	-2	84
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,05	1	-	124
Россия 2023	▼ 3,54	-3	-7	24
UST 10	▲ 2,36	4	-6	-12
UST 30	▲ 3,00	5	-2	-8
Германия 10	▼ 0,26	-2	-13	95
Италия 10	▼ 2,27	-5	12	682
Испания 10	▼ 1,60	-3	-7	58
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,08	-2	2	-5
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,09	-	1	-16
LIBOR O/N, %	- 0,93	-	0	24
LIBOR 1 месяц, %	- 0,98	-	0	15

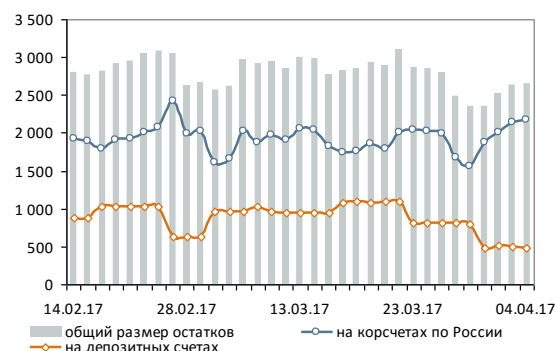
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 53,39	2,08	5,41	-2,93
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,01	-0,16	-1,82	-3,83
RUR/EUR, ЦБ	▼ 59,81	-0,07	-3,07	-3,35

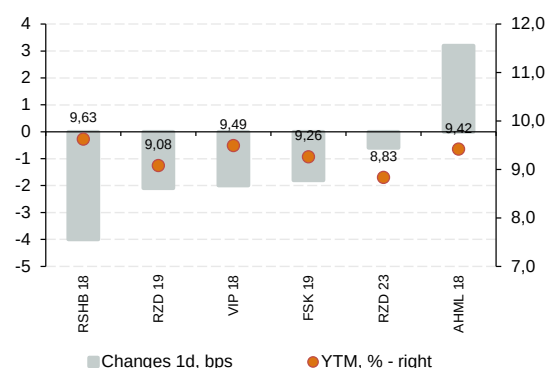
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок при открытии во вторник оказался под влиянием продавцов на фоне негативной динамики валютных торгов. Позже, вслед за ростом нефтяных котировок, утреннее падение оказалось частично скомпенсировано. Длинный конец кривой ОФЗ смог выбраться в положительную зону, опустившись в доходности на 1 бп. Среднесрочные и короткие выпуски практически не изменили своей стоимости. Худшие результаты продемонстрировал 5-летний бенчмарк 26220, чья доходность добавила за день сразу 10 бп (УТМ7,99%), под давлением сегодняшнего первичного размещения. Однако торговый оборот в данной серии был крайне невысоким. В целом во вторник активность инвесторов вернулась к средним показателям. Совокупный оборот достиг 21 млрд руб., и преимущественно (свыше 60%) состоял из сделок с флоатерами. Наиболее активно торги проходили с выпуском 29011 (Ruonia).

На первичном рынке вчера состоялся сбор заявок на дебютные облигации страховой компании ВСК (-/-/BB-) на сумму 4 млрд руб. Финальный ориентир ставки купона сложился на уровне 11,05% годовых вместо первоначальных 11,75-12,25%, что эквивалентно доходности к оферте через полтора года в размере 11,36%.

Второму эмитенту, розничной сети детских товаров Детский Мир (-/B+/-), также удалось закрыть книгу заявок на новые биржевые облигации серии БО-04 заметно ниже маркируемых уровней. Доходность облигаций к трехлетней оферте составила 9,73% годовых (купон 9,5%). Таким образом премия к гораздо более крупным ритейлерам ИКС 5 и Магнит из рейтинговой группы double-B оказалась минимальной. Мы не видим потенциала роста бумаги на вторичном рынке.

Прогноз. Сегодня на еженедельном аукционе ОФЗ Минфин предложит два «классических» выпуска госбумаг на сумму чуть менее 43 млрд руб. Это будут облигации серии 26218 с погашением в 2031 г. (на 12,89 млрд руб.), а также среднесрочные 26220 с погашением в 2022 г. (на 30 млрд руб.). Мы ждем, что аукционы пройдут с хорошим спросом без видимой премии к вторичному рынку. Поддержку Минфину сегодня утром оказывает укрепляющийся рубль.

Газпром нефть (Ba1/BB+/BBB-) сегодня соберет заявки на 5-летние облигации на 15 млрд руб., Маркируемый ориентир ставки купона составляет 8,8-8,9% (УТМ 8,99-9,1%) и, на наш взгляд, выглядит справедливо. В тоже время, высокий спрос, которым последнее время пользуются все размещения качественных эмитентов, позволяет нам ожидать закрытия книги возможно даже чуть ниже, чем

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 104,89	5,81	328	3	1
VEBBNK	11.2025	▼ 111,89	5,08	287	3	-2
CRBKMO	11.2021	▼ 103,64	4,98	320	3	-14
VEBBNK	11.2023	▼ 107,29	4,65	258	2	-1
PROMBK	10.2019	▲ 101,94	4,43	307	-1	-11
VEBBNK	07.2022	▼ 107,45	4,42	253	2	-3
ALFARU	04.2021	▼ 114,14	3,94	228	3	-2
SBERRU	02.2022	▼ 109,73	3,90	207	2	-2
SBERRU	06.2021	▼ 107,95	3,65	195	1	-2
VEBBNK	07.2020	▼ 109,97	3,63	211	1	-8
SBERRU	03.2019	▼ 101,11	3,54	232	28	77
VTB	10.2020	▼ 110,28	3,42	186	0	-8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 108,22	4,55	248	3	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 100,11	4,17	233	3	-2
NLMKRU	06.2023	▼ 101,87	4,15	213	3	-2
GAZPRU	07.2022	▼ 103,87	4,13	223	2	-1
SIBNEF	09.2022	▼ 101,21	4,13	220	3	-4
GAZPRU	03.2022	▼ 110,82	4,06	223	3	-2
LUKOIL	04.2023	▼ 102,83	4,03	202	2	-5
NVTKRM	12.2022	▼ 101,97	4,03	207	2	-5
GMKNRM	10.2022	▼ 112,82	4,01	209	2	-4
RURAIL	04.2022	▼ 107,66	3,99	214	2	2
CHMFRU	10.2022	▼ 109,75	3,92	199	3	0
LUKOIL	06.2022	▼ 112,77	3,90	203	2	-5

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



нижняя граница индикативного диапазона.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.		
			YTM	OAS спред	День	Неделя	
GLPRLI	09.2023	▼ 102,26	6,07	403	26	27	
GLPRLI	01.2022	▼ 104,76	5,72	391	41	39	
VIP	04.2023	▼ 110,28	5,18	321	1	-5	
EVRAZ	01.2022	▼ 107,06	5,08	326	3	-1	
SCFRU	06.2023	▼ 102,96	4,82	280	3	9	
EVRAZ	01.2021	▼ 112,08	4,74	313	3	-0	
HCDNDA	11.2021	▼ 104,68	4,73	295	2	-1	
VIP	02.2023	▼ 106,55	4,66	268	0	-7	
PGILLN	03.2022	▼ 100,68	4,54	269	6	-9	
VIP	03.2022	▲ 113,51	4,41	259	-2	-10	
TRUBRU	04.2020	▼ 106,64	4,36	289	2	-2	
MOBTCL	05.2023	▼ 103,79	4,29	228	3	-1	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

Банки сберегли ликвидность, не воспользовавшись в полной мере депозитным лимитом ЦБ. Несмотря на внушительный объем остатков ликвидности банков на корсчетах в ЦБ (свыше 2 трлн руб.) спрос участников на очередном депозитном аукционе регулятора оказался весьма скромным. При лимите в 740 млрд руб. (ЦБ расширил лимит в 2,3 раза по сравнению с предыдущей неделей) банки разместили на депозитах у регулятора лишь 400 млрд руб. — минимальный объем предложения с начала февраля текущего года.

Межбанковская ставка MosPrime о/п продолжает медленно снижаться, потеряв во вторник еще 2 б.п. (10,08% годовых). Ставка RUONIA накануне немного скорректировалась вверх (+6 б.п.), однако остается на однозначном уровне (9,88% годовых).

На валютном рынке пара доллар/рубль в первой половине дня тестировала отметку в 56,7 руб., однако завершала торговый день вблизи 56,0 руб. Сегодня утром доллар стоил уже дешевле 56 руб. вслед за ростом стоимости нефти (с середины вчерашнего дня цена марки Brent прибавила уже более 1,5 долл.) на ожиданиях рекордного сокращения запасов сырой нефти (прогноз API).

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

		Цена	Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			YTM	OAS	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼ 96,79	8,32	5	4	-18	
ОФЗ 26214	05.2020	▼ 95,57	8,18	1	-2	-28	
ОФЗ 26205	04.2021	▼ 99,05	8,03	1	-3	-36	
ОФЗ 26217	08.2021	▼ 98,58	8,04	1	-4	-37	
ОФЗ 26209	07.2022	▼ 99,11	7,96	2	-	-35	
ОФЗ 26215	08.2023	▼ 95,56	8,05	1	-	-26	
ОФЗ 26219	09.2026	▲ 98,95	8,06	-1	-4	-30	
ОФЗ 26207	02.2027	▼ 102,57	7,92	-	-2	-30	
ОФЗ 26212	01.2028	▲ 93,96	8,04	-1	-1	-29	
ОФЗ 26218	09.2031	▲ 104,37	8,14	-1	-1	-27	
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼ 96,15	3,20	1	-	-3	

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

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 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

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