

Внутренний рынок

- В пятницу ралли в секторе федеральных займов продолжилось
- В корпоративном секторе прошло несколько интересных размещений

Денежный рынок

- Ключевым событием предстоящей недели станет очередное заседание Банка России по ключевой ставке

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,03	-9	-18	61
ОФЗ 26215 (8Y)	7,84	-10	-23	112
Россия 2023	3,39	-2	-9	166
UST 10	2,23	-	-1	-17
UST 30	2,88	-	-1	-12
Германия 10	0,25	1	7	173
Италия 10	2,25	-0	-5	831
Испания 10	1,68	-1	-1	42
MOSPRIME O/N, %	9,84	-2	-9	-34
MOSPRIME 1 неделя, %	9,88	-5	-10	-30
LIBOR O/N, %	0,93	-0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,99	-0	-1	0

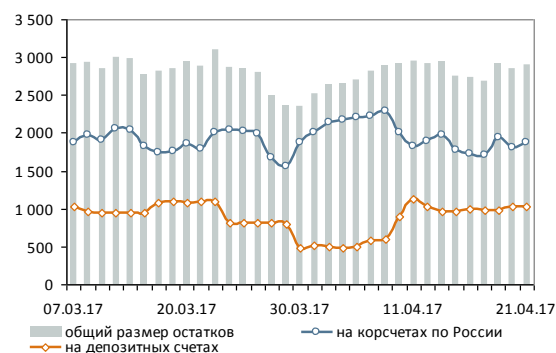
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,15	-1,56	-7,25	2,46
RUR/USD, ЦБ	56,67	0,92	0,86	-1,19
RUR/EUR, ЦБ	60,67	0,81	1,69	-1,99

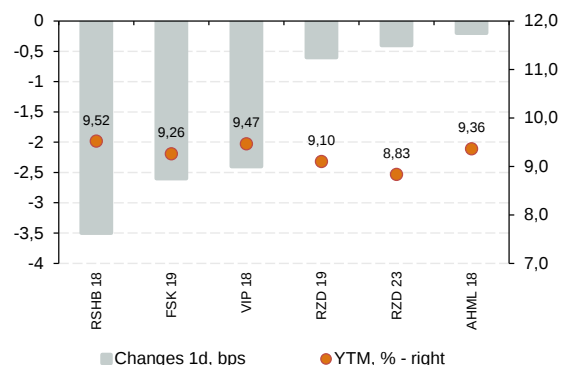
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу ралли в секторе федеральных займов продолжилось. Облигации продемонстрировали практически схожую динамику вчерашнего дня. Сильнее всего опустились краткосрочные ставки до пяти лет – на 10-17 бп. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков снизились на 4-8 бп. Абсолютным лидером роста стала 9-летняя серия 26219, подорожавшая на 0,6% от номинала до 105,25% от номинала (7,86% годовых). Тем не менее она торгуется в доходности выше своего конкурента по дюрации (26207) на 10 бп. Совокупный торговый оборот в ОФЗ-ПД оказался несколько выше вчерашнего дня и составил 28 млрд руб., однако изменилась структура вложения. В четверг инвесторы купили поровну облигаций на коротком и дальнем участке суверенной кривой, в этот раз практически все потоки сосредоточились в долгосрочных обязательствах Минфина – 67% от всех сделок. Крупные объемы прошли в сериях 26218 (6,5 млрд руб.), 26221 (2,3 млрд руб.) и 26207 (2,4 млрд руб.).

В корпоративном секторе прошло несколько интересных размещений. Тинькофф Банк установил финальный ориентир купона серии 001P-01R объемом 5 млрд руб. в размере 9,65% годовых. Изначально ориентир составлял 10-10,25% годовых, однако он был объявлен до позитивных комментариев Банка России по ставке, поэтому игроки отыгрались избыточную премию. В итоге эффективная доходность составила 9,88% годовых, оферта через 2 года. Также РЖД завершили аукцион по серии 001P-02R объемом 15 млрд руб., установив купон в размере 8,5% годовых. По бумаге предусмотрена оферта через 9 лет. Мы прогнозируем совокупный доход по новому займу через 12 месяцев на уровне 12-13%.

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	▲	97,33	8,10	-11	-27	-20
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,02	8,03	-9	-18	-20
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,68	7,84	-10	-24	-22
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,35	7,82	-10	-26	-27
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,73	7,81	-9	-15	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,56	7,84	-10	-23	-24
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,19	7,87	-14	-23	-28
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,81	7,73	-9	-20	-26
ОФЗ 26212	01.2028	▲	95,21	7,86	-9	-21	-22
ОФЗ 26218	09.2031	▲	105,70	7,99	-6	-15	-19
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	95,70	3,29	3	7	9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Ключевым событием предстоящей недели станет очередное заседание Банка России по ключевой ставке.

После комментариев главы регулятор о высокой вероятности снижения ставки на заседании, главная интрига теперь связана с тем, какую величину снижения ставки ЦБ выберет на этот раз — 0,25 или 0,50 п.п. Во втором случае рубль может оказаться под определенным давлением, хотя многое также будет определяться сопутствующими комментариями регулятора. При этом в преддверии заседания нельзя исключать еще одной волны покупок в отечественной валюте с целью ее размещения в рублевые инструменты перед смягчением процентной политики.

Также на следующей неделе банки проведут основные налоговые платежи. Крупнейшие выплаты пройдут 25 апреля, а завершат налоговый период платежи 28 числа, которые хоть и составят уже гораздо меньшую величину, однако придутся на финальный этап периода платежей, когда запасы ликвидности банков будут истощены. Эффект от налоговых выплат может усилиться, если ЦБ не уменьшит объемы депозитных операций.

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

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