

Внутренний рынок

Вчера рынок локального госдолга продолжил уверенный рост

Мы считаем, что текущие уровни ОФЗ являются неустойчивыми и рекомендуем сокращать позиции

Денежный рынок

В начале недели рубль обновил очередной годовой максимум, укрепившись в паре с долларом до 55,715 руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 7,99	-4	-21	65
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 7,81	-3	-24	130
Россия 2023	▲ 3,41	2	-8	134
UST 10	▲ 2,27	4	2	-14
UST 30	▲ 2,93	5	2	-9
Германия 10	▲ 0,33	8	14	72
Италия 10	▼ 2,17	-8	-13	859
Испания 10	▼ 1,59	-8	-10	78
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,79	-5	-9	-28
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,83	-5	-13	-32
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

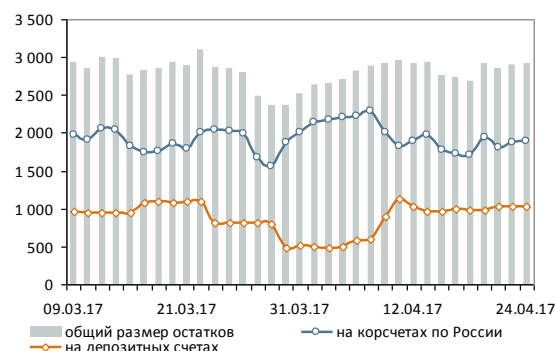
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 51,12	-0,06	-6,72	-
RUR/USD, ЦБ	▼ 55,82	-1,50	-0,17	-1,96
RUR/EUR, ЦБ	▼ 60,65	-0,03	1,93	-1,36

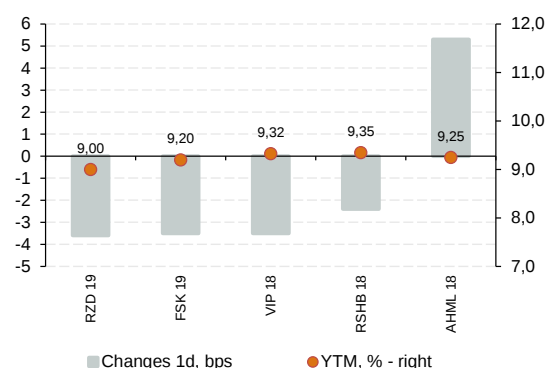
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального госдолга продолжил уверенный рост. Доходности на среднем и дальнем конце кривой упали на 5-7 бп. Участники рынка с высокой вероятностью ожидают проведения очередного этапа смягчения монетарной политики. Инвесторы прогнозируют снижение ключевой ставки на 25 бп., однако некоторые игроки на 50 бп. – мы с этим не согласны. Скорее всего, при благоприятных внешних и внутренних условиях, следующий шаг смягчения произойдет на опорном заседании в июне. Между тем в ходе сегодняшних торгов некоторые инвесторы фиксировали накопленную прибыль, что позволило скорректироваться ОФЗ с ценовых максимумов. Дополнительное давление на котировки суверенных бумаг оказывает рынок нефти, демонстрирующий нисходящую динамику. Неопределенность между основными экспортерами по вопросу заморозки добычи нефти может стать движущей силой, определяющей аппетит к риску на долговые инструменты развивающихся стран. Мы считаем, что текущие уровни ОФЗ являются неустойчивыми и рекомендуем сокращать позиции.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

В начале недели рубль обновил очередной годовой максимум, укрепившись в паре с долларом до 55,715 руб. Отечественной валюте помогало, главным образом, ослабление американской на внешних площадках (индекс доллара к середине дня опускался ниже 99 пунктов). Кроме того, сыграла свою роль подготовка к основным налоговым платежам, намеченным на завтрашний день. Дальнейшее продвижение рубля остановили котировки нефти, которые со второй половины дня оказались в красной зоне и к концу дневной сессии опускались ниже 51,5 долл. за баррель марки Brent. Однако уже сегодня утром рубль был вновь близок к повторению вчерашнего успеха: в первый час торгов пара доллар/рубль оказывалась на минимуме на уровне 55,725 руб.

Стоит добавить, что традиционный аукцион валютного РЕПО ЦБ (на 28 дн.) вчера не состоялся в виду отсутствия заявок участников, так как на текущей неделе отсутствуют плановые погашения банками валютной задолженности.

Сегодня Банк России решил заметно сократить лимит на очередном депозитном аукционе — с 870 до 360 млрд руб., так как банки будут проводить основные налоговые платежи. «Высвобождение» порядка 0,5 трлн руб.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,49	8,03	-7	-32	-26
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,11	7,99	-4	-21	-22
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,80	7,81	-3	-25	-27
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,44	7,80	-2	-26	-29
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,95	7,75	-6	-20	-23
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,71	7,81	-3	-24	-27
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,50	7,82	-5	-26	-31
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,98	7,71	-2	-20	-27
ОФЗ 26212	01.2028	▲	95,50	7,82	-4	-22	-24
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,01	7,95	-4	-17	-21
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,72	3,28	-1	7	8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



компенсирует существенную часть оттока ликвидности на сегодняшние платежи по НДС, НДСПИ и акцизам и снизит давление на ставки МБК. Рубль при этом также будет постепенно лишаться поддержки экспортеров, хотя последние налоговые платежи ожидаются лишь в конце недели.

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 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