

Внутренний рынок

Аукционы ОФЗ 26220 и 26221:

- Лучшее всего требовать премию (4-7 бп.) на первичном рынке в сериях 26221 и 26220, так как мы не ожидаем, что кривая продолжит движение вниз в отсутствии понимания, как страны-экспортеры будут действовать в дальнейшем, о чем косвенно указывает недавнее падение нефтяных котировок. Кроме того, многие российские чиновники высказываются против чрезмерно сильного рубля, и в совокупности с более слабым текущим счетом во 2-3К17, и сезонным спросом на валюту, ралли в ОФЗ может приостановиться, либо темпы падения ставок окажутся меньше в течение двух месяцев при одновременном смягчении монетарной политики ЦБ РФ – мы ждем снижения ставки по 25 бп. на ближайших двух заседаниях.

Денежный рынок

Разгар налогового периода не отпугнул участников депозитного аукциона ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,02	3	-18	59
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,84	3	-23	118
Россия 2023	▼ 3,40	-1	-7	140
UST 10	▲ 2,33	6	16	-8
UST 30	▲ 2,99	6	15	-3
Германия 10	▲ 0,38	5	22	25
Италия 10	▲ 2,26	8	1	787
Испания 10	▲ 1,66	7	0	18
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,83	4	-5	-24
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,81	-2	-14	-34
LIBOR O/N, %	- 0,93	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	- 0,99	-	-	-

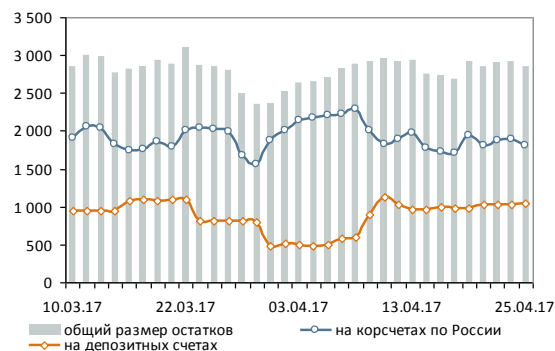
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 51,38	0,51	-5,01	-
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,14	0,58	-0,22	-1,40
RUR/EUR, ЦБ	▲ 61,35	1,14	1,62	-0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков





Внутренний рынок

Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит два выпуска с постоянным купонным доходом.

Среднесрочные 5,5-летние 26220 с погашением в декабре 2022 года объемом 25 млрд руб. и самые длинные 16-летние 26221 с погашением в марте 2033 года. Доходность 26220 на закрытии сложилась на уровне 7,8% годовых, цена 98,85% от номинала. По итогам недели доходность бумаги опустилась на 20 бп. Доходность самой дальней серии 26221 составила вчера 8,1% годовых, цена 97,8% от номинала. За неделю 26221 продемонстрировала более скромное снижение доходности по сравнению с конкурентами вдоль кривой – на 14 бп.

В утренние часы торгов середина суверенной кривой находится под осторожным давлением продавцов. По нашему мнению, при сохранении тренда по смягчению монетарной политики ЦБ РФ среднесрочные выпуски выглядят немного перекупленными по отношению к дальним 26218 и 26221. Вчера на закрытии спред между 16-летней 26221 и 5,5-летней 26220 составлял 30 бп., однако по состоянию на 11:00 по мск. он сузился до 24 бп. на фоне роста доходности 26220. С одной стороны, данный спред соответствует уровням других развивающихся стран при схожем уровне инфляции, тем не менее с другой стороны, мы считаем формирование премии преждевременной в отсутствии постепенного снижения базовой ставки ЦБ РФ и стабильности внешних факторов – цены на нефть.

Лучше всего требовать премию (4-7 бп.) на первичном рынке в сериях 26221 и 26220, так как мы не ожидаем, что кривая продолжит движение вниз в отсутствии понимания, как страны-экспортеры будут действовать в дальнейшем, о чем косвенно указывает недавнее падение нефтяных котировок. Кроме того, многие российские чиновники высказываются против чрезмерно сильного рубля, и в совокупности с более слабым текущим счетом во 2-3K17, и сезонным спросом на валюту, ралли в ОФЗ может приостановиться, либо темпы падения ставок окажутся меньше в течение двух месяцев при одновременном смягчении монетарной политики ЦБ РФ – мы ждем снижения ставки по 25 бп. на ближайших двух заседаниях.

На денежном рынке продолжается налоговый период, однако основные игроки располагают необходимым запасом ликвидности и не испытывают проблем с крупными платежами. Во вторник был пройден пик налоговых выплат. Данное событие не смутило участников депозитного аукциона ЦБ – банки были готовы разместить у регулятора более 900 млрд руб. Крупные платежи не сопровождались ощутимым изменением спроса на аукционах РЕПО Федерального казначейства: во вторник на аукционе о/п банки «выбрали» лишь чуть более 20% ежедневного лимита,

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	▼	97,42	8,06	3	-30	-23
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,05	8,02	3	-18	-19
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,74	7,83	2	-24	-25
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,41	7,81	1	-27	-28
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,89	7,77	2	-20	-21
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,59	7,84	3	-23	-24
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,55	7,81	-1	-29	-32
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,87	7,72	1	-21	-26
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,42	7,83	1	-24	-23
ОФЗ 26218	09.2031	▼	105,85	7,97	2	-17	-19
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,74	3,28	-	6	8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



а депозитный аукцион Росказначейства и вовсе проигнорировали. Сокращение лимита на депозитном аукционе ЦБ вернет сегодня в систему более 0,5 трлн руб., что компенсирует банкам потери от налога на прибыль в конце недели.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Разгар налогового периода не отпугнул участников депозитного аукциона ЦБ. Уплата основных налоговых платежей во вторник сопровождалась существенным сокращением остатков ликвидности банков на корсчетах в ЦБ (-572 млрд руб.). Пик налогового периода вынудил Банк России почти в 2,5 раза сократить лимит на традиционном депозитном аукционе.

Однако большая часть индикаторов свидетельствовала об отсутствии напряжения на денежном рынке.

Так, в отличие от ЦБ разгар налогового периода не отпугнул участников аукциона, готовых разместить на депозитах у регулятора свыше 900 млрд руб. Крупные платежи существенно не изменили спрос банков на ресурсы Федерального казначейства: во вторник на аукционе о/п банки «выбрали» лишь чуть более 20% ежедневного лимита, а депозитный аукцион Росказначейства и вовсе проигнорировали. Ставки МБК вчера продемонстрировали весьма скромный рост (+4 б.п. по MosPrime о/п).

Сокращение лимита на депозитном аукционе ЦБ вернет сегодня в систему более 0,5 трлн руб., что компенсирует банкам потери от налога на прибыль в конце недели.

На валютном рынке в утренние часы вторника рубль продолжил наступление, однако не смог повторить максимум предыдущего дня, остановившись на уровне 55,725 руб. к доллару. После этого отечественная валюта развернулась вниз, чему в том числе способствовали нефтяные котировки. К концу рабочего дня стоимость нефти марки Brent опускалась на минимуме ниже 51,3 долл. за баррель, а отечественной валюте пришлось уступить рубеж в 56 против доллара.

С утра на рынке нефти вновь чувствовалось напряжение, так как прогнозные данные API, вышедшие накануне поздно вечером, продемонстрировали рост запасов сырой нефти (против снижения по консенсус-прогнозу) и существенное увеличение запасов бензина. Впрочем, не исключено, что реакция инвесторов на статистику по запасам и добыче энергоносителей в США окажется краткосрочной, так как в целом основное внимание рынка остается прикованным к судьбе соглашения между производителями нефти.

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