

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга завершил день незначительным снижением
- Сегодня Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит два выпуска с постоянным и переменным купонным доходом
- На сегодняшний торговый день диспропорции между выпусками не столь значительны по сравнению с прошлым аукционом, что облегчает оценку и выбор бумаг перед размещением российского госдолга
- Серия 26219 подойдет для инвесторов, ожидающих более стремительное падение кривой в ближайшее время
- Флоутер 24019 будет интересен финансовым институтам с консервативной инвестиционной политикой

Денежный рынок

- Накануне уплаты основных налоговых платежей ЦБ вернул в систему часть ликвидности

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,07	1	4	-1
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,75	2	2	48
Россия 2023	▲ 3,34	2	-4	20
UST 10	▲ 2,28	3	-5	4
UST 30	▲ 2,94	3	-5	4
Германия 10	▲ 0,41	1	-3	-149
Италия 10	▼ 2,11	-2	-11	122
Испания 10	▼ 1,60	-0	-1	66
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,25	-1	2	-59
MOSPRIME 1 неделя, %	- 9,33	-	3	-55
LIBOR O/N, %	- 0,93	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	- 1,03	-	3	4

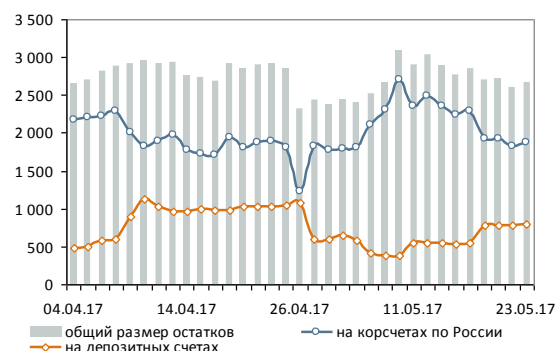
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 53,66	0,66	5,71	4,91
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,32	-0,56	-0,46	-0,61
RUR/EUR, ЦБ	▼ 63,02	-1,00	0,52	3,87

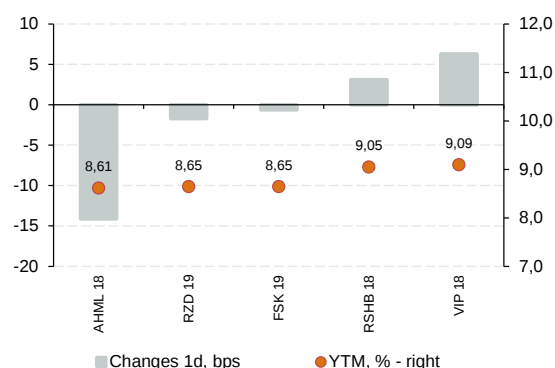
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Вчера рынок государственного долга завершил день незначительным снижением, несмотря на уверенный рост российской валюты и восстановление нефтяных котировок после вчерашнего незначительного падения. Инвесторы, по всей видимости, решили перестраховаться и частично сократить позиции перед официальным решением основных стран экспортеров в отношении заморозки добычи нефти. Мы придерживаемся мнения, если условия соглашения совпадут с ожиданием рынка, который реагировал на продолжительные вербальные интервенции некоторых участников, федеральные долги могут получить позитивную поддержку, так как открывается пространство для дальнейшего смягчения ключевой ставки ЦБ РФ на ближайшем собрании до 9% годовых.

Сегодня Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит два выпуска с постоянным и переменным купонным доходом. Долгосрочные 9-летние 26219 с погашением в сентябре 2026 года объемом 25 млрд руб. и короткие 2,5-летние флоутеры 24019 с погашением в октябре 2019 года объемом 20 млрд руб. Доходность 26219 на закрытии сложилась на уровне 7,65% годовых, цена 101,51% от номинала. По итогам недели доходность бумаги опустилась на 9 бп. Флоутер 24019 по итогам вчерашнего дня и всей недели в абсолютном выражении практически не изменился.

После относительно неудачного предыдущего аукциона, ведомство решило предложить иную комбинацию ОФЗ, что выглядит логично. Вместе с тем федеральные займы довольно быстро вернули утраченные позиции, и некоторые выпуски продолжили обновлять новые минимумы в доходности, например, эталонная 10-летняя серия 26206. Сегодня на открытии она торгуется по 7,48% годовых, цена 105,5% от номинала.

На сегодняшний торговый день диспропорции между выпусками не столь значительны по сравнению с прошлым аукционом, что облегчает оценку и выбор бумаг перед размещением российского госдолга. Среди двух выпусков мы отдаем предпочтение облигациям с фиксированной ставкой – 26219. По состоянию на 11.40 по мск, она торгуется по 7,69% годовых, премия к более дальней 26212 составляет около 9 бп.

Серия 26219 подойдет для инвесторов, ожидающих более стремительное падение кривой в ближайшее время. Условия для реализации данного сценария действительно есть, поскольку мы придерживаемся мнения, что отечественный регулятор может пойти на процентные послабления в июне до 9% годовых. Ключевыми аргументами выступают сильная конъюнктура на рынке сырья и замедляющиеся инфляционные ожидания

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	▲	97,28	8,16	-	5	6
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,01	8,07	1	4	4
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,73	7,83	2	2	-1
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,58	7,76	1	-2	-6
ОФЗ 26209	07.2022	▼	100,19	7,70	2	2	-11
ОФЗ 26215	08.2023	▼	97,04	7,75	2	2	-9
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,54	7,66	2	-1	-21
ОФЗ 26207	02.2027	▼	105,52	7,48	1	-6	-25
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,82	7,63	1	-3	-23
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,49	7,77	-1	-5	-22
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,06	3,23	-2	-6	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



домашних хозяйств. Однако отметим, если Банк России сократит ставку на предстоящем собрании, дальнейшие темпы смягчения могут состояться лишь в августе или сентябре на фоне возможного обесценения рубля вследствие слабого текущего счета и начала дивидендных историй.

Флоутер 24019 будет интересен финансовым институтам с консервативной инвестиционной политикой. Для более агрессивных инвесторов, мы рекомендуем обратить внимание на ОФЗ 26210 со схожим сроком погашения - доходность составляет 8,05% годовых. Мы считаем, что на годовом горизонте совокупный доход от бумаги с постоянным купоном окажется выше на 40 бп.

В преддверии основных налоговых платежей на денежном рынке сохраняется вполне комфортная ситуация. Стоимость ликвидности на рынке МБК существенно не меняется, оставаясь близи уровня ключевой ставки ЦБ (в том числе, ставка RUONIA опустилась во вторник ниже 9% годовых). Задолженность банков по операциям РЕПО с Федеральным казначейством остается на минимальных отметках. Кроме того, во вторник Банк России сократил лимит на очередном депозитном аукционе, что позволило вернуть в систему порядка 140 млрд руб.

*Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*



Денежный рынок

Накануне уплаты основных налоговых платежей ЦБ вернул в систему часть ликвидности. В преддверии крупных налоговых платежей Банк России сократил лимит на очередном депозитном аукционе — с 630 до 490 млрд руб. Объем предложенных банками средств традиционно превысил лимит регулятора, составив 687 млрд руб. В результате возврата средств в систему с депозитов к основным налоговым платежам банки подходят с запасом рублевой ликвидности на уровне 2 трлн руб. Внушительный запас ликвидности и относительно небольшой объем проводимых платежей в текущем месяце позволяют надеяться, что ставки МБК будут оставаться не далеко от уровня ключевой ставки ЦБ.

Продление соглашения ОПЕК+ оставляет рублю хорошие шансы на обновление максимумов с начала года, однако эйфория на рынке нефти может достаточно быстро смениться фиксацией прибыли. Российский рубль вслед за котировками нефти укреплялся сегодня утром в паре с долларом до 56,2 руб.: стоимость нефти марки Brent поднималась выше 54,4 долл. за баррель, главным образом, после публикации прогнозов API о весьма существенном сокращении запасов бензина в США. Однако на текущей неделе статистика по запасам энергоносителей, вероятно, будет не так заметна на общем фоне ожиданий соглашения между производителями нефти. Успешный исход встречи 25 мая по-прежнему сохраняет для рубля перспективы обновления максимумов с начала года, однако эйфория на рынке нефти может достаточно быстро смениться фиксацией прибыли.

*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