

Внешний рынок

- Сегодня основные западные рынки закрыты, ожидаем боковую динамику в еврооблигациях
- В понедельник утром глава ФРБ Сан-Франциско выступил с оптимистичным прогнозом в отношении дальнейших экономических перспектив США. Джон Уильямс считает, что экономика способна пережить три-четыре повышения ставки в этом году
- Хотя глава регионального банка не имеет права голоса в Комитете по операциям на открытом рынке, его мнение имеет значительный вес для принятия денежно-кредитных условий
- На этом фоне в утреннюю сессию американский доллар дорожает к основным парам. Вместе с тем, без отсутствия американских игроков, цены на нефть, мы полагаем, существенно не изменятся.

Внутренний рынок

- В пятницу рынок государственного долга завершил день ценовым снижением
- Давление продавцов формировалось на среднем и дальнем участке кривой
- Сегодня активность в суверенном секторе, скорее всего, окажется невысокой на фоне закрытия ключевых торговых площадок (в США и Лондоне)

Денежный рынок

- Налоговый период незаметно вышел на финишную прямую

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,13	1	5	-30
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,84	3	9	-28
Россия 2023	▼ 3,31	-0	-5	27
UST 10	- 2,26	-	3	-3
UST 30	- 2,92	-	2	-4
Германия 10	▼ 0,33	-3	-4	-12
Италия 10	▼ 2,09	-2	-4	164
Испания 10	▼ 1,53	-4	-3	99
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,27	2	4	-53
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,32	2	3	-45
LIBOR O/N, %	▼ 0,93	-0	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,04	1	3	5

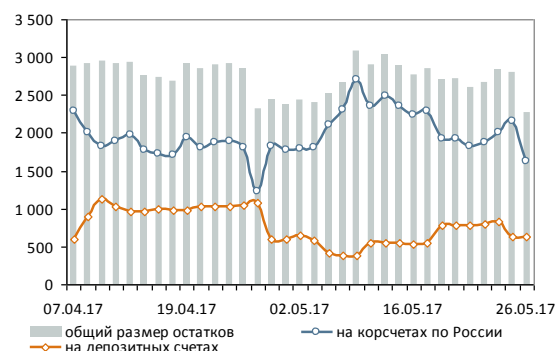
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 51,75	1,79	-3,02	1,71
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,51	-0,66	-0,66	-0,73
RUR/EUR, ЦБ	▼ 63,19	-0,94	-0,88	1,86

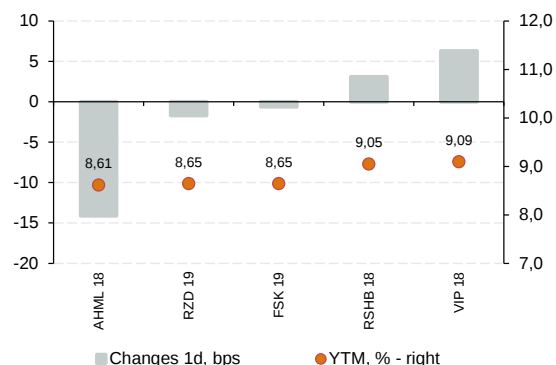
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

В пятницу рынок государственного долга завершил день ценовым снижением. Инвесторы решили зафиксировать накопленную прибыль в последний день недели, учитывая уже реализовавшуюся сделку по заморозке добычи нефти. Давление продавцов формировалось на среднем и дальнем участке кривой, тогда как краткосрочные федеральные займы пользовались спросом. На этом фоне короткие бумаги практически не изменились в стоимости, в отличие от более дальних конкурентов, которые прибавили в доходности 3-5 бп. При этом около 40% сделок из 17 млрд руб. пришлось на короткие выпуски, чего не было долгое время. Оставшаяся активность распределилась в длинных сериях – 35% от совокупного оборота. На первичном рынке корпоративного долга Акрон превосходно закрыл книгу заявок на размещение 10-летних облигаций (оферта через 4,5 года) объемом 5 млрд руб. со ставкой купона 8,6% годовых против 8,85% годовых нижней границы предложения. Напомним, что недавно Еврохим продал 3-летние облигации со ставкой купона 8,75% годовых. По нашему мнению, Акрон с фундаментальной точки зрения намного крепче Еврохима и Уралкалия, несмотря чуть менее скромные масштабы бизнеса, поэтому успех на аукционе оправдан. Вместе с тем мы не ожидали, что ставка купона будет столь низкая, так как премия в доходности к первому эшелону составляет всего 10-20 бп. в зависимости от эмитента. Мы думаем, что это было достигнуто путем скромного предложения, тогда как мы прогнозировали расширения до 10 млрд руб. Таким образом, ценовой потенциал с учетом послабления монетарной политики ЦБ РФ до конца года ограничен.

Сегодня активность в суверенном секторе, скорее всего, окажется невысокой на фоне закрытия ключевых торговых площадок (в США и Лондоне).

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	▼	97,18	8,21	1	5	13
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,89	8,13	1	5	16
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,28	7,97	3	15	18
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,04	7,92	3	16	16
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,64	7,83	4	13	14
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,60	7,84	3	9	6
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,78	7,77	3	11	5
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,71	7,60	6	9	-1
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,26	7,71	4	6	-1
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,88	7,84	4	5	-5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,11	3,22	-	-2	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Налоговый период незаметно вышел на финишную прямую. После проведения основных налоговых платежей совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ сократились к концу недели почти на 600 млрд руб. — до 1,57 трлн руб. Однако никаких других изменений на рынке МБК по сути не наблюдалось, что свидетельствует о сохранении комфортной ситуации с ликвидностью. В частности, ставка MosPrime о/п остается вблизи уровня ключевой ставки ЦБ, а спрос банков на аукционах РЕПО ОФЗ с Росказначейством держится на минимальных отметках, не превышая 20 млрд руб. (хотя казначейство ежедневно предлагает по 300 млрд руб.). Депозитный аукцион Росказначейства в пятницу (на 100 млрд руб.) и вовсе остался невостребованным.

Сегодня банки завершат майский налоговый период проведением платежей по налогу на прибыль. Можно не ожидать обострения ситуации с ликвидностью и ставками из-за оставшихся выплат. При этом сразу после окончания периода платежей ЦБ, вероятно, расширит лимит по депозитным операциям в 1,5-2 раза (в минувший вторник регулятор изъял 490 млрд руб.).

Объем погашения банками валютного РЕПО с ЦБ на предстоящей неделе совсем незначительный (0,4 млрд долл.) и не должен вызвать усиления спроса на валютную ликвидность даже при минимальном лимите регулятора на сегодняшнем одномесячном аукционе.

Нефть и рубль приходят в себя после разочарования инвесторами соглашением ОПЕК+. После ослабления к вечеру четверга до 57 руб. отечественная валюта в паре с долларом к середине дня в пятницу пыталась вернуться на 56,6 руб. Своему восстановлению позиций рубль был прежде всего обязан падению доллара на мировых площадках (в частности, индекс доллара к основным валютам опускался ниже 97,05 пунктов), а не нефтяным котировкам, движение которых оставалось разнонаправленным. Впрочем, уже поздно вечером котировки нефти вернулись на уровень выше 52 долл. за баррель, что все-таки позволило рублю закрыться на отметке 56,5 руб.

Несмотря на разочарованность инвесторов итогами встречи участников нефтяного рынка в Вене, само по себе заключение нового соглашения фундаментально позитивно для рынка нефти, поэтому после первичной эмоциональной реакции инвесторов равновесие на рынке должно постепенно восстановиться, что позволит рублю сохранить позиции в диапазоне 56,5-57,0 руб.

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