

Внутренний рынок

- В понедельник давление продавцов на локальном рынке облигаций ослабло. Длинные и среднесрочные ОФЗ смогли частично отыграть потери прошлой недели, правда на весьма низких оборотах.
- Сегодня Минфин объявит параметры еженедельного аукциона ОФЗ. Степень его успеха будет весьма неплохим индикатором, указывающим на настроения нерезидентов

Денежный рынок

- Налоговый период прошел незаметно для ставок МБК

Без комментариев

- Газпром (Ba1/BV+/BBB-) в начале июля может разместить евробонды индикативного объема, номинированные в швейцарских франках.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,11	-2	5	-25
ОФЗ 26215 (8Y)	7,84	-	11	-27
Россия 2023	3,31	-0	-1	27
UST 10	2,25	-1	-1	-4
UST 30	2,91	-1	-0	-5
Германия 10	0,29	-3	-10	20
Италия 10	2,18	9	5	88
Испания 10	1,54	2	-6	85
MOSPRIME O/N, %	9,27	-	1	-53
MOSPRIME 1 неделя, %	9,32	-	-1	-45
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

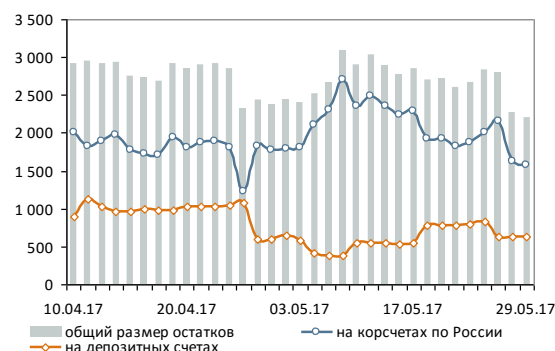
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,78	0,06	-2,87	1,77
RUR/USD, ЦБ	56,50	-0,02	-0,24	-0,75
RUR/EUR, ЦБ	63,06	-0,20	-0,93	1,65

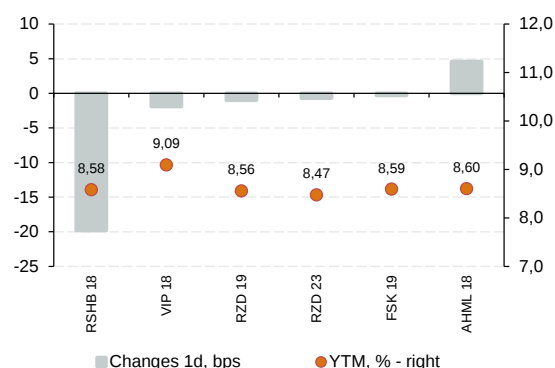
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник давление продавцов на локальном рынке облигаций ослабло. Длинные и среднесрочные ОФЗ смогли частично отыграть потери прошлой недели, правда на весьма низких оборотах. Активность торгов была крайне слабой из-за отсутствия подавляющего числа зарубежных участников (в США и Великобритании был выходной день). Совокупный оборот за день составил всего чуть более 6 млрд руб., из которых на классические федеральные займы пришлось порядка трети. Среди флоутеров наибольшим интересом пользовалась серия 29009 (УТМ9,86%). В выпусках с постоянным купоном, как и в предыдущую торговую сессию, наибольшая активность формировалась в краткосрочном сегменте. Доходность серии 26207 по итогам дня снизилась на 2 бп до 7,6% годовых.

На первичном рынке в понедельник прошел целый ряд размещений. Почта России (-/-/ВВВ-) закрыла книгу на 10-летние облигации серии БО-001Р-03 со ставкой купона 8,45% годовых. Это транслируется в доходность к оферте через 3 года на уровне 8,63%. Ярославская область (-/-/ВВ-) провела сбор заявок на муниципальные облигации серии 35015 с погашением через 10 лет. Финальный ориентир ставки купона сложился в размере 8,4% (УТМ8,64%). ГСС (-/-/ВВ-) в рамках вторичного размещения облигаций серии БО-05 установили цену на уровне 100% от номинала. При текущей ставке купона по бондам в 9,45% годовых, доходность к погашению через три года составит УТМ9,67%.

Прогноз. Сегодня активность участников рынка ожидаемо восстановится. На наш взгляд, локальный суверенный сектор пока будет двигаться в рамках бокового тренда. В целом баланс сил (стабильность цен на энергоносители, укрепление рубля, очередная недавняя порция статистики по инфляции в России) все еще складывается в пользу покупателей гособлигаций. Однако дальнейший ценовой рост во многом будет зависеть от сохранения интереса иностранных игроков. Позже днем Минфин объявит параметры завтрашнего еженедельного аукциона ОФЗ. Степень его успеха (предыдущие пару раз ведомство не смогло реализовать свой план в полном объеме) будет весьма неплохим индикатором, указывающим на настроения нерезидентов.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
VTB	06.2035	- 104,18	5,87	343	-0	-0
VEBBNK	11.2025	▼ 113,06	4,90	281	-0	-7
CRBKMO	11.2021	▼ 103,95	4,87	318	-0	-3
VEBBNK	11.2023	▼ 108,40	4,43	249	-0	-2
VEBBNK	07.2022	- 108,44	4,17	240	-0	-6
PROMBK	10.2019	▼ 102,63	4,08	273	-0	-1
SBERRU	02.2022	- 110,05	3,76	204	-0	-5
ALFARU	04.2021	▼ 114,41	3,75	213	-0	-5
VEBBNK	07.2020	- 110,10	3,44	198	-0	-2
SBERRU	06.2021	▼ 108,54	3,44	178	-0	-4
VTB	10.2020	▼ 110,62	3,20	168	-0	-4
GPBRU	09.2019	- 104,38	2,94	161	-0	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 109,52	4,30	236	-0	-6
NLMKRU	06.2023	▼ 102,10	4,10	220	-0	-5
LUKOIL	04.2023	- 103,24	3,94	206	-0	-9
ROSNRM	03.2022	▼ 101,18	3,93	219	-0	-6
SIBNEF	09.2022	▼ 102,28	3,90	209	-0	-7
GMKNRM	10.2022	- 113,23	3,87	207	-0	-10
RURAIL	04.2022	- 108,07	3,86	212	-0	-6
GAZPRU	07.2022	▼ 105,08	3,85	207	-0	-5
LUKOIL	06.2022	- 112,87	3,81	206	-0	-6
CHMFRU	10.2022	- 110,07	3,81	201	-0	-6
NVTKRM	12.2022	- 103,14	3,79	195	-0	-10
GAZPRU	03.2022	▼ 111,92	3,75	203	-0	-6

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	- 101,67	6,03	476	-0	121
GLPRU	09.2023	- 104,08	5,72	380	-0	-5
GLPRU	01.2022	- 105,83	5,43	372	-0	-10
VIP	04.2023	- 110,43	5,10	327	-0	-20
EVRAZ	01.2022	▼ 106,84	5,08	336	-0	-5
EVRAZ	01.2021	- 111,50	4,78	321	-0	-9
SCFRU	06.2023	▼ 103,80	4,65	275	-0	-1
VIP	02.2023	- 107,02	4,54	269	-0	-13
HCDNDA	11.2021	- 105,81	4,42	272	-0	-7
PGILLN	03.2022	- 101,38	4,38	264	-0	-10
TRUBRU	04.2020	- 106,60	4,26	284	-0	-5
VIP	03.2022	- 113,90	4,24	252	-0	-11



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

Налоговый период прошел незаметно для ставок МБК. В понедельник банки закрывали налоговый период уплатой последних платежей (налог на прибыль). Ситуация на денежном рынке оставалась такой же комфортной, как и на протяжении всего периода платежей: межбанковская ставка MosPrime o/n не изменилась, оставаясь на уровне ключевой ставки ЦБ, а спрос банков на аукционах РЕПО с Федеральным казначейством сохранился минимальным (в понедельник из совокупного лимита по двум аукционам в 550 млрд руб. банки привлекли чуть более 45 млрд руб.). Совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились совсем незначительно (-65,0 млрд руб.),

Как и ожидалось, в понедельник регулятор выставил минимальный лимит на традиционном валютном аукционе РЕПО (на 28 дн.), так как на текущей неделе у банков отсутствуют существенные валютные погашения «старой» задолженности.

На валютном рынке пара доллар/рубль большую часть дня двигалась в диапазоне 56,4-56,8 руб., при этом уже после окончания рабочего дня рублю удалось ненадолго преодолеть нижнюю границу, так как котировки марки Brent постепенно поднялись выше 52,5 долл. за баррель.

Сегодня Банк России на очередном депозитном аукционе установил весьма скромный лимит — 590 млрд руб. Несмотря на сократившиеся после налогового периода запасы ликвидности, мы полагаем, что объем предложения со стороны банков на сегодняшнем аукционе может превысить лимит регулятора в полтора раза.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,21	8,20	-1	4	12
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,93	8,11	-2	5	14
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,32	7,96	-1	15	17
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,04	7,92	-	17	16
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,65	7,83	-	15	14
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,61	7,84	-	11	6
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,79	7,77	-	13	5
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,72	7,59	-1	12	-2
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,27	7,71	-	9	-1
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,80	7,85	1	7	-4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,03	3,24	2	-1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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