

Внутренний рынок

- Во вторник аппетит к рисковому активам развивающихся рынков в очередной раз снизился, вызвав небольшую коррекцию локальных долговых бумаг.
- Сегодня в рамках последнего во втором квартале аукциона ОФЗ Минфин предложит традиционную комбинацию бумаг с постоянным и плавающим купоном на 35 млрд руб.

Денежный рынок

- Последние налоговые платежи уже не усилят давление на ставки и не окажут поддержки рублю

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,97	-	-7	48
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,86	1	-16	-3
Россия 2023	▲ 3,49	3	-3	-112
UST 10	▲ 2,21	7	5	-5
UST 30	▲ 2,75	5	1	-17
Германия 10	▲ 0,37	13	11	-38
Италия 10	▲ 2,05	16	15	33
Испания 10	▲ 1,49	12	12	39
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,18	10	-2	-9
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,21	8	-1	-11
LIBOR O/N, %	- 1,18	-	-0	25
LIBOR 1 месяц, %	- 1,22	-	1	18

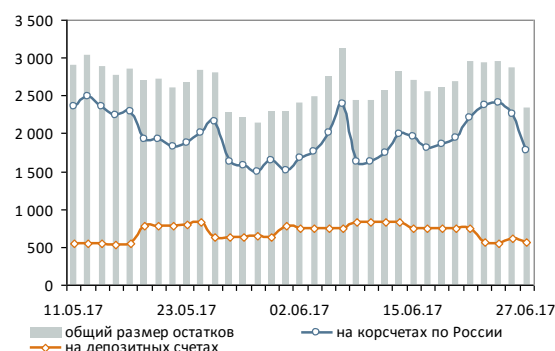
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 45,70	0,57	1,06	-11,69
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,42	1,03	-0,27	5,14
RUR/EUR, ЦБ	▲ 67,37	2,45	1,55	6,62

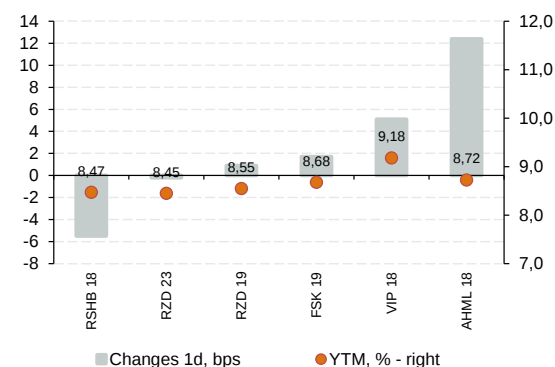
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник аппетит к рисковому активам развивающихся рынков в очередной раз снизился, вызвав небольшую коррекцию локальных долговых бумаг. Во второй половине торговой сессии по мере появления иностранных участников потери были частично отыграны, что позволило некоторым выпускам ОФЗ выйти «в плюс». В целом по итогам дня суверенный сегмент показал разнонаправленную динамику. Ближний конец кривой преимущественно остался на отметках закрытия предыдущего дня, среднесрочные выпуски подорожали в пределах 0,1-0,2 пп от номинала в то время как в длинных ОФЗ спрос отсутствовал (ОФЗ26221 УТМ 8,03%, +3 бп).

Несмотря на незначительные ценовые колебания активность инвесторов вчера оказалась высокой - объем сделок с ОФЗ превысил 35 млрд руб. Дневной торговый оборот был практически в равных пропорциях разделен между операциями с выпусками с постоянным купоном и привязанными к ставке RUONIA. Наибольшая активность наблюдалась в сериях 26215 (УТМ7,9%, +56п) и 26207 (УТМ7,67%, -2 бп). Среди флоатеров большой объем сделок прошел с выпуском 29010, в результате чего бумаги подорожали на 0,2 пп от номинала.

Прогноз. Сегодня в рамках последнего во втором квартале аукциона ОФЗ Минфин предложит бумаги на 35 млрд руб., разделенные в следующей пропорции: долгосрочный выпуск «классических» госбумаг серии 26221 в объеме 25 млрд руб. и короткие облигации с переменным купоном 24019 на оставшиеся 10 млрд руб. На текущий момент ведомство выполнило план заимствований немногим выше чем на 80%. В случае если сегодня аукционы пройдут успешно (мы полагаем, что спрос особенно на первом аукционе будет неплохим), и инвесторы приобретут весь предложенный объем бумаг, этот показатель повысится до 90%.

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	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 102,31	6,04	369	3	9
VEBBNK	11.2025	▲ 111,30	5,13	307	-2	0
CRBKMO	11.2021	▼ 103,41	4,99	327	2	17
VEBBNK	11.2023	▲ 107,75	4,53	260	-0	-7
VEBBNK	07.2022	▲ 107,60	4,32	254	-0	-8
PROMBK	10.2019	▲ 102,51	4,09	269	-1	5
SBERRU	02.2022	▲ 109,16	3,93	218	-1	-5
CRBKMO	02.2018	▲ 102,18	3,90	273	-19	109
ALFARU	04.2021	▼ 113,83	3,83	219	1	4
VEBBNK	07.2020	▼ 109,21	3,66	215	0	2
SBERRU	06.2021	▼ 107,91	3,56	189	1	2
VTB	10.2020	▼ 109,82	3,37	182	-0	5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 109,19	4,34	241	-1	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 100,19	4,15	240	3	-2
GAZPRU	07.2022	▼ 103,87	4,09	230	1	-1
NLMKRU	06.2023	▲ 102,18	4,08	219	-0	2
LUKOIL	04.2023	▼ 102,63	4,05	217	3	-15
GMKNRM	10.2022	▼ 112,39	4,00	219	2	2
SIBNEF	09.2022	▼ 101,84	3,98	216	0	-1
RURAIL	04.2022	▼ 107,39	3,98	222	3	6
CHMFRU	10.2022	▼ 109,12	3,97	215	2	0
NVTKRM	12.2022	▲ 102,22	3,97	212	-0	4
GAZPRU	03.2022	▼ 110,87	3,95	220	0	1
LUKOIL	06.2022	▼ 112,70	3,81	203	5	-5

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 98,91	7,58	625	242	205
GLPRU	09.2023	▼ 103,65	5,79	388	0	1
GLPRU	01.2022	▲ 105,81	5,42	368	-0	3
EVRAZ	01.2022	▼ 106,71	5,09	335	2	-7
VIP	04.2023	▲ 110,56	5,05	321	-3	-15
SCFRU	06.2023	▼ 103,46	4,70	281	1	3
EVRAZ	01.2021	▼ 111,68	4,67	307	1	-10
VIP	02.2023	▲ 106,47	4,63	278	-4	-16
HCDNDA	11.2021	▲ 105,17	4,55	284	-0	6
MOBTCL	05.2023	▼ 102,95	4,43	254	14	17
TRUBRU	04.2020	▼ 106,08	4,38	291	1	8
PGILLN	03.2022	▼ 101,43	4,36	260	2	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Последние налоговые платежи уже не усилят давление на ставки и не окажут поддержки рублю. На валютном рынке во вторник уже в утренние часы пара доллар/рубль вернулась на отметку в 59 руб., вокруг которой и провела почти всю оставшуюся часть рабочего дня. При этом большую часть дня котировки нефти росли, однако рублю на этом фоне удалось лишь пару раз протестировать уровень в 58,9 руб. К окончанию рабочего дня стоимость нефти поднялась до 47 долл., но даже после этого пара доллар/рубль осталась вблизи отметки 59 руб. К концу вечерней сессии рубль и вовсе растерял все позиции, закрывшись на отметке 59,49 против доллара.

Несмотря на существенный отток рублевой ликвидности за последние два дня и предстоящие платежи по налогу на прибыль, Банк России решил не сокращать лимит по депозитным операциям и даже увеличил его, хоть и на достаточно скромную величину (с 410 до 470 млрд руб.). Объем предложения банков традиционно превысил лимит депозитного аукциона, составив 618,1 млрд руб.

Сегодня банки завершают июньский период платежей уплатой налога на прибыль, однако данное событие уже не усилит давление на ставки денежного рынка и не окажет дополнительной поддержки рублю.

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,76	7,98	-	-6	-23
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,37	7,97	-	-7	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,30	7,96	-	-8	-1
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,83	7,99	2	-5	7
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,39	7,90	2	-11	7
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,58	7,86	1	-16	2
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,32	7,85	1	-19	8
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,39	7,64	-	-21	4
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,57	7,82	1	-16	11
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,39	7,90	-	-11	6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,28	3,20	-	-2	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Дмитрий Затравкин

Нефть и газ

DZatravkin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@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