

Внутренний рынок

- В отсутствии значительной части иностранных игроков федеральные займы вчера провели очень спокойную сессию. Торговый оборот составил чуть больше 6 млрд. руб., а ценовые колебания проходили в рамках узкого диапазона.
- На первом в новом квартале аукционе ОФЗ Минфин сегодня предложит два среднесрочных выпуска с постоянным купоном суммарным объемом 35 млрд руб

Денежный рынок

- На очередном депозитном аукционе ЦБ предложения банков-участников впервые за длительное время «не дотянул» до лимита, предложенного регулятором

Без комментариев

- Активность в российских евробондах вчера была минимальной из-за празднования Дня Независимости в США. Суверенные облигации добавили в доходности около 1 бп вдоль кривой на незначительных оборотах.
- Сегодня вечером будет опубликован протокол июньского заседания ФРС ("минутки"), где, возможно, будет содержаться конкретика относительно сроков начала сворачивания баланса Федрезерва.
- Стенограмма заседания FOMC в сочетании со скорым докладом Джаннет Йеллен по монетарной политике (соостоится перед Конгрессом в ближайшую пятницу) станут определяющими при формировании ожиданий инвесторов относительно динамики процентной ставки до конца года.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,98	-	1	13
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,87	2	1	-38
Россия 2023	▼ 3,54	-0	6	-130
UST 10	▲ 2,35	5	14	17
UST 30	▲ 2,87	3	12	5
Германия 10	▼ 0,47	-0	11	-189
Италия 10	▼ 2,10	-2	5	132
Испания 10	▲ 1,52	1	3	42
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,24	-11	6	-6
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,23	-5	2	-8
LIBOR O/N, %	- 1,17	-	-0	24
LIBOR 1 месяц, %	- 1,23	-	0	15

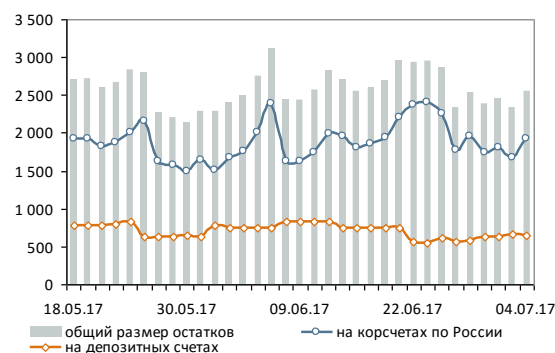
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 49,25	0,31	7,77	-0,20
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,43	0,35	0,02	4,94
RUR/EUR, ЦБ	▲ 67,45	0,20	0,11	5,56

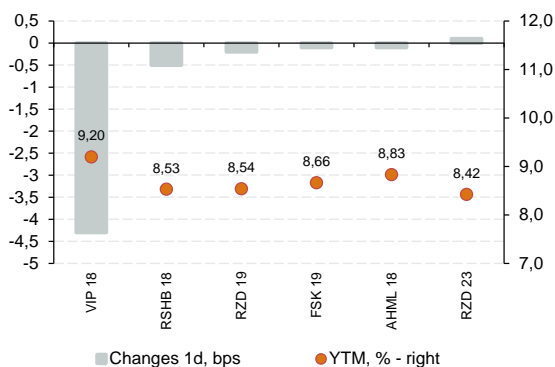
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В отсутствии значительной части иностранных игроков федеральные займы вчера провели очень спокойную сессию. Торговый оборот составил чуть больше 6 млрд. руб., а ценовые колебания проходили в рамках узкого диапазона. На дальнем конце кривой доходности поднялись в пределах 1 бп. Бенчмарк 26207 закрылся на отметке YTM7,7% (-1бп). Среди всех гособлигаций мы отметили наибольшую активность в выпуске с плавающим купоном серии 29006. За день бумага подорожала на 0,3 пп от номинала (YTM9,89%). В целом в последнее время, несмотря на снижение ставки RUONIA (а, следовательно, и размера будущих купонных ставок), флоатеры демонстрируют поступательный ценовой рост. В частности, за последние две недели наиболее выразительные результаты показали долгосрочные серии 29009 и 29010, подорожавшие более чем на 1% от номинала. Отчасти это может быть связано с сформировавшимся дефицитом нового предложения бумаг данного типа при одновременно растущем спросе на высоколиквидные активы со стороны локальных банков.

На первичном рынке СИНХ-Финанс провел сбор заявок на 5-летние дебютные рублевые облигации объемом 20-25 млрд руб. Ставка купона сложилась по середине первоначального индикативного диапазона и составила 8,9% годовых. Это транслируется в доходность к погашению на уровне YTM9,1% (премия к ОФЗ 114 бп).

Прогноз. На первом в новом квартале аукционе ОФЗ Минфин сегодня предложит два среднесрочных выпуска с постоянным купоном суммарным объемом 35 млрд руб. На первом аукционе будет размещаться серия 26219 на 15 млрд руб. Позже ведомство предложит ОФЗ 26220 на 20 млрд руб. Оба выпуска слегка подорожали после объявления структуры предложения накануне.

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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	- 102,09	6,06	359	-0	2
VEBBNK	11.2025	▼ 110,99	5,17	297	-0	4
CRBKMO	11.2021	- 103,33	5,01	320	-0	2
VEBBNK	11.2023	- 107,41	4,59	253	-0	6
VEBBNK	07.2022	▼ 107,30	4,38	249	-0	6
PROMBK	10.2019	- 102,44	4,12	267	-0	2
SBERRU	02.2022	▼ 109,02	3,95	211	-0	2
CRBKMO	02.2018	- 102,12	3,88	270	-2	-2
ALFARU	04.2021	▼ 113,75	3,83	211	-0	0
VEBBNK	07.2020	▼ 108,79	3,78	221	-0	12
SBERRU	06.2021	▼ 107,91	3,55	179	-0	-1
VTB	10.2020	▼ 109,68	3,39	177	-0	2

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 109,27	4,32	226	-0	-2
ROSNRM	03.2022	- 100,01	4,20	234	-0	4
GAZPRU	07.2022	▼ 103,61	4,15	224	-0	5
NLMKRU	06.2023	- 102,21	4,08	206	-0	-1
LUKOIL	04.2023	- 102,49	4,07	208	-0	2
GMKNRM	10.2022	▲ 112,10	4,05	213	-0	5
GAZPRU	03.2022	▼ 110,49	4,02	217	-0	7
RURAIL	04.2022	- 107,20	4,02	215	-0	3
CHMFURU	10.2022	- 108,91	4,01	208	-0	4
SIBNEF	09.2022	- 101,78	3,99	206	-0	1
NVTKRM	12.2022	- 102,11	3,99	203	-0	2
LUKOIL	06.2022	- 112,44	3,85	197	-0	4

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 96,36	9,11	774	0	154
GLPRLI	09.2023	- 103,38	5,84	381	-0	5
GLPRLI	01.2022	- 105,66	5,45	362	-0	3
EVRAZ	01.2022	- 106,53	5,13	329	-0	4
VIP	04.2023	- 110,69	5,02	306	-0	-3
SCFRU	06.2023	▼ 103,51	4,69	268	-0	-1
EVRAZ	01.2021	▼ 111,55	4,69	301	-0	2
VIP	02.2023	- 106,57	4,60	263	-0	-2
HCDNDA	11.2021	- 105,08	4,57	276	-0	2
TRUBRU	04.2020	▼ 105,82	4,47	294	-0	8
MOBTEL	05.2023	- 102,77	4,46	245	-0	3
PGILLN	03.2022	- 101,35	4,38	252	-0	2

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

На очередном депозитном аукционе ЦБ объем предложения банков-участников впервые за длительное время «не дотянул» до лимита, предложенного регулятором (последний раз подобная ситуация наблюдалась в начале мая). При максимальном объеме привлекаемых Банком России средств на сумму 550 млрд руб. кредитные организации были готовы разместить на депозитах у ЦБ лишь 500 млрд руб.

Тем не менее, ситуация с ликвидностью постепенно улучшается после июньского налогового периода. Так, ставки МБК продолжают снижаться, а спрос банков на фондирование через операции РЕПО с Федеральным казначейством во вторник сократился в несколько раз по сравнению с предыдущим днем. До конца недели приток бюджетных средств в банковскую систему еще больше приблизит ставки МБК к локальным минимумам вблизи ключевой ставки ЦБ. Впрочем, уже в начале следующей недели можно ожидать краткосрочного всплеска спроса на ликвидность в связи с окончанием периода усреднения обязательных резервов в банковской системе.

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	97,79	7,96	-	-2	-13
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,36	7,98	-	1	-2
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,28	7,97	-	1	9
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,78	8,00	-	1	19
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,28	7,93	1	3	13
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,53	7,87	2	1	9
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,10	7,88	1	3	14
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,13	7,68	1	4	12
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,28	7,86	1	4	18
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,24	7,92	1	2	10
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,74	3,11	-	-9	-12

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com