

Внутренний рынок

- Вчера локальный долговой рынок вновь вернулся к продажам после технического отскока накануне.
- ОФЗ дешевели вдоль всей кривой на фоне ослабления рубля с наибольшим акцентом на дальнем участке.
- На еженедельном аукционе Минфина сегодня будет предложена комбинация из двух среднесрочных выпусков с постоянным и плавающим купонами объемом 30 млрд руб

Денежный рынок

- В условиях внушительного объема свободной рублевой ликвидности банков на корсчетах в ЦБ и резко возросшего давления на отечественную валюту Банк России дополнил традиционный недельный депозитный аукцион проведением дополнительной операции «тонкой настройки» в виде однодневного аукциона

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,13	4	15	-48
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,03	4	16	-111
Россия 2023	▲ 3,68	3	13	-206
UST 10	▼ 2,36	-1	1	16
UST 30	▼ 2,92	-0	6	7
Германия 10	▲ 0,62	8	15	-110
Италия 10	▲ 2,32	5	21	-208
Испания 10	▲ 1,68	2	17	-229
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,97	-20	-27	-30
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,18	-5	-5	-13
LIBOR O/N, %	- 1,17	-	0	24
LIBOR 1 месяц, %	- 1,22	-	-0	11

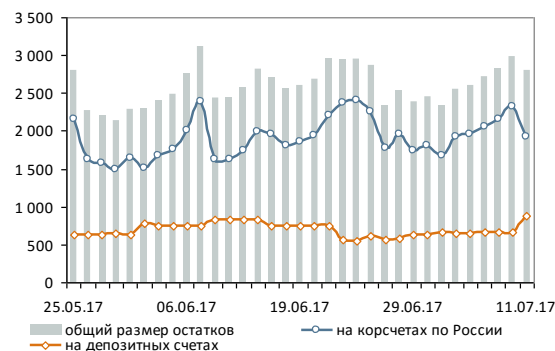
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 47,52	2,13	-3,51	-0,06
RUR/USD, ЦБ	▲ 60,82	0,96	2,34	6,63
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,68	1,48	3,31	9,13

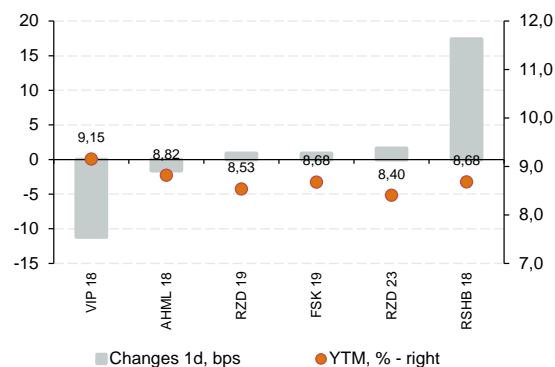
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера локальный долговой рынок вновь вернулся к продажам после технического отскока накануне. ОФЗ дешевели вдоль всей кривой на фоне ослабления рубля с наибольшим акцентом на дальнем участке. Наихудшие результаты продемонстрировал самый длинный бенчмарк 26221, потерявший в цене 0,6 пп от номинала, тем самым полностью растеряв накопленное в понедельник преимущество. Доходность серии 26207 с начала месяца поднялась на 20 бп до 7,9% годовых. Таким образом на текущих уровнях внутренний госдолг приблизился к значениям середины апреля. По уровню активности инвесторов вчера рынок по-прежнему отставал от средних значений последних недель. Суммарный торговый оборот составил около 16 млрд руб. Вероятнее всего, причиной этому является традиционное летнее «затишье». Объем сделок во вторник был практически в равной степени распределен между ОФЗ с постоянным купоном и привязанными к ставке RUONIA. Кстати, флоатеры во время текущей коррекции демонстрируют уверенную ценовую стабильность. Таким образом спрос на данный вид гособлигаций со стороны локальных игроков не ослабевает.

Что касается первичного рынка, вчера Альфа банк заявил о своем желании разместить 4-5 летние рублевые еврооблигации в ближайшее время. Встречи с инвесторами начнутся 12 июля. Предыдущий раз финансовый институт привлекал средства через подобные долговые инструменты в феврале этого года.

Прогноз. На еженедельном аукционе Минфина сегодня будет предложена комбинация из двух среднесрочных выпусков с постоянным и плавающим купонами объемом 30 млрд руб. На первом аукционе ведомство продаст серию 26222 на 20 млрд руб. Позже будет размещен флоатер 29012 на сумму 10 млрд руб. Оба выпуска вчера не продемонстрировали реакции на новости о доразмещении.

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	▲ 102,46	6,02	351	-0	-3
VEBBNK	11.2025	▼ 110,42	5,24	304	-0	8
CRBKMO	11.2021	▼ 103,14	5,05	326	0	4
VEBBNK	11.2023	▲ 106,23	4,79	274	-0	20
VEBBNK	07.2022	▲ 106,25	4,60	273	1	22
PROMBK	10.2019	▼ 102,19	4,22	281	5	11
SBERRU	02.2022	▲ 108,49	4,07	224	-0	11
VEBBNK	07.2020	▲ 108,33	3,92	237	-0	14
CRBKMO	02.2018	▼ 102,03	3,91	273	-1	3
ALFARU	04.2021	▼ 113,47	3,89	219	0	6
SBERRU	06.2021	▼ 107,29	3,70	197	0	15
VTB	10.2020	▲ 109,44	3,45	185	-3	6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 108,88	4,39	233	-1	6
GMKNRM	10.2022	▲ 111,19	4,22	231	-3	17
ROSNRM	03.2022	▲ 100,01	4,20	236	-3	0
LUKOIL	04.2023	▲ 101,92	4,18	219	-3	11
GAZPRU	07.2022	▲ 103,49	4,17	228	-3	2
RURAIL	04.2022	▲ 106,69	4,12	228	-1	11
GAZPRU	03.2022	▲ 110,04	4,11	228	-1	9
CHMFRRU	10.2022	▼ 108,39	4,11	219	-0	10
NLMKRU	06.2023	▲ 102,04	4,11	210	-1	3
NVTKRM	12.2022	▲ 101,68	4,07	213	-0	9
SIBNEF	09.2022	▲ 101,47	4,06	214	-1	7
LUKOIL	06.2022	▲ 111,80	3,98	211	-1	12

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 96,54	9,02	769	44	-9
GLPRLI	09.2023	▲ 103,06	5,90	388	-1	6
GLPRLI	01.2022	▲ 105,12	5,58	376	-1	13
EVRAZ	01.2022	▲ 106,23	5,19	337	-1	7
VIP	04.2023	▲ 110,36	5,08	314	-7	6
TRUBRU	04.2020	▼ 105,05	4,75	324	6	28
EVRAZ	01.2021	▲ 111,30	4,74	309	-1	5
SCFRU	06.2023	▲ 103,31	4,73	273	-1	4
VIP	02.2023	▲ 106,36	4,64	268	-4	4
HCDNDA	11.2021	▲ 105,15	4,55	275	-5	-2
MOBTTEL	05.2023	▲ 102,76	4,46	246	-1	-0
PGILLN	03.2022	▼ 101,11	4,43	259	2	5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В условиях внушительного объема свободной рублевой ликвидности банков на корсчетах в ЦБ и резко возросшего давления на отечественную валюту Банк России дополнил традиционный недельный депозитный аукцион проведением дополнительной операции «тонкой настройки» в виде однодневного аукциона. В общей сложности регулятор попытался абсорбировать из банковской системы 890 млрд руб. В результате банки разместили на депозитах в ЦБ чуть меньше — 770 млрд руб., однако при этом объем предложения на недельном аукционе превысил лимит регулятора (556,9 и 540,0 млрд руб. соответственно).

Ставки МБК пока не успели отреагировать на абсорбирование ликвидности Банком России: во вторник днем индикативная MosPrime o/n продолжила снижение, опустившись ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Дальнейшее ослабление спроса на рублевую ликвидность выразалось и в итогах очередного аукциона РЕПО Федерального казначейства, где из лимита в 300 млрд руб. банки привлекли на 1 день лишь 7,1 млрд руб. (74,0 млрд руб. днем ранее).

Во вторник на валютном рынке доллар в утренние часы на максимуме прибавлял 68 коп. к уровню закрытия понедельника, однако выше уровня 60,9 руб. встретил сопротивление, после чего активность участников торгов заметно снизилась. Утром в среду доллар на мировых площадках находился под давлением, кроме того росли цены на нефть. Все вместе оказывало поддержку рублю, укреплявшемуся в первые минуты на 20 коп. к уровню закрытия вторника.

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	97,60	8,07	4	11	9
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,03	8,13	4	15	24
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,93	8,09	2	12	23
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,35	8,14	3	14	32
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,74	8,07	3	14	31
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,83	8,03	4	16	26
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,01	8,06	4	18	29
ОФЗ 26207	02.2027	▼	102,74	7,89	5	21	31
ОФЗ 26212	01.2028	▼	94,34	8,00	3	14	27
ОФЗ 26218	09.2031	▼	105,26	8,03	3	11	21
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,84	3,10	-	-1	-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