

Внутренний рынок

- Федеральные займы во вторник провели достаточно спокойную сессию.
- Давление продавцов усилилось ближе к концу торгов под влиянием движений на валютном рынке и негативной коррекции в нефтяных котировках.
- В среду Минфин предложит инвесторам два выпуска ОФЗ с фиксированной ставкой (серии 26219 и 26220) суммарным объемом 35 млрд руб.

Денежный рынок

- Совокупные остатки ликвидности банковского сектора поддерживаются на комфортном уровне, однако ряд игроков сохраняет потребность в операциях рефинансирования с ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,04	-3	-5	-5
ОФЗ 26215 (8Y)	7,98	2	-3	-45
Россия 2023	3,37	-2	-13	84
UST 10	2,25	-4	-8	-5
UST 30	2,86	-4	-6	2
Германия 10	0,49	-5	-8	213
Италия 10	2,01	-8	-13	125
Испания 10	1,42	-6	-11	89
MOSPRIME O/N, %	9,29	-4	12	-9
MOSPRIME 1 неделя, %	9,30	2	11	-1
LIBOR O/N, %	1,18	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,23	-	-0	0

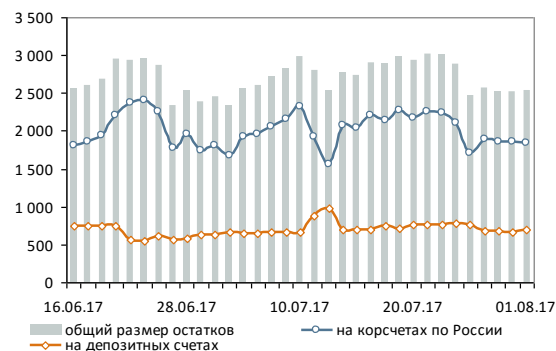
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,03	-2,19	1,53	5,81
RUR/USD, ЦБ	60,34	0,95	0,74	2,50
RUR/EUR, ЦБ	71,23	0,63	2,10	5,82

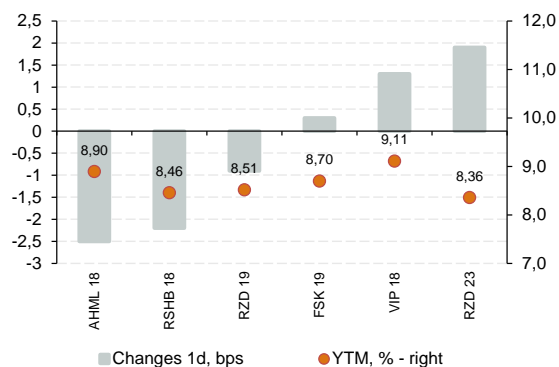
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Федеральные займы во вторник провели достаточно спокойную сессию. Торговый оборот в «классических» ОФЗ составил немногим более 7 млрд руб. В первой половине дня ценовые изменения были минимальны. Давление продавцов усилилось ближе к концу торгов под влиянием движений на валютном рынке и негативной коррекции в нефтяных котировках. Основные продажи были сосредоточены на среднем отрезке кривой, где цены снизились в диапазоне 0,2-0,3 пп от номинала. Отчасти это было связано с объявлением параметров следующих аукционов Минфина. Доходность бенчмарка 26207 поднялась на 4 бп до 7,85%. Длинные выпуски, напротив, закончили день без изменений. Основные денежные потоки инвесторов во вторник наблюдались в сделках с ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA. Большая часть флоатеров дешевила. Не исключено, что локальные банки сокращали позиции после новостей о скором размещении КОБР.

На первичном рынке вчера без предварительного маркетинга прошел сбор заявок на облигации О1 Груп Финанс на сумму 65 млрд руб. (серии 001P-04 и 001P-05). Срок обращения бумаг 15 лет. Скорее всего, размещение носило нерыночный характер, на что также указывает установленная ставка купона – 1%.

Прогноз. В среду Минфин предложит инвесторам два выпуска ОФЗ с фиксированной ставкой суммарным объемом 35 млрд руб. На первом аукционе будут размещаться бумаги серии 26219 (на 20 млрд руб.), после предложение будет дополнено серией 26220 (на 15 млрд руб.).

Также на первичном рынке Газпромнефть (Ва1/ВВ/ВВВ-) и группа ПИК (-/В/-) откроют книги заявок на биржевые облигации. Первый эмитент параметры размещения пока не раскрыл. Что касается группы ПИК, то девелопер рассчитывает привлечь 10 млрд руб. на 5 лет. Ориентир ставки первого купона составляет 10,75-10,95%, что транслируется в доходность YTM11,10-11,41% годовых. С учетом сложившейся текущей конъюнктуры рынка и длинной дюрации выпуска данные параметры кажутся нам весьма агрессивными. Справедливую доходность мы оцениваем на уровне не менее 11,7%.

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	▲ 102,86	5,99	357	-1	-7
VEBBNK	11.2025	▲ 111,61	5,07	297	-2	-6
CRBKMO	11.2021	▲ 103,65	4,91	322	-1	-7
VEBBNK	11.2023	▲ 107,15	4,62	268	-2	-4
VEBBNK	07.2022	▲ 107,10	4,40	264	-1	-4
PROMBK	10.2019	▼ 101,95	4,31	295	4	7
SBERRU	02.2022	▲ 109,26	3,87	214	-2	-5
ALFARU	04.2021	▲ 113,56	3,81	221	-1	-2
VEBBNK	07.2020	▼ 108,53	3,80	233	-0	0
SBERRU	06.2021	▲ 108,07	3,47	183	-8	-13
VTB	10.2020	▼ 109,48	3,39	187	0	-1
GPBRU	09.2019	▼ 103,36	3,28	193	1	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 109,26	4,31	236	-2	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 100,52	4,07	234	-1	-7
GMKNRM	10.2022	▲ 111,83	4,07	227	-2	-8
SIBNEF	09.2022	▲ 101,47	4,05	225	-2	-4
NLMKRU	06.2023	▲ 102,50	4,02	212	-1	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 102,31	3,94	210	-2	-4
LUKOIL	04.2023	▲ 103,18	3,94	206	-2	-7
GAZPRU	03.2022	▲ 110,74	3,93	220	-1	-4
RURAIL	04.2022	▲ 107,50	3,93	218	-4	-8
GAZPRU	07.2022	▲ 104,57	3,93	215	-2	-4
CHMFRU	10.2022	▲ 109,26	3,92	211	-3	-11
LUKOIL	06.2022	▲ 112,58	3,79	203	-1	-7

*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	▼ 88,01	14,82	1 354	25	68
GLPRLI	09.2023	▲ 103,26	5,86	394	-2	-4
GLPRLI	01.2022	▲ 105,45	5,48	376	-3	-5
EVRAZ	01.2022	▲ 106,71	5,06	334	-1	-5
TRUBRU	04.2020	▲ 104,77	4,82	338	-1	-10
VIP	04.2023	▲ 112,29	4,68	285	-3	-16
SCFRU	06.2023	▲ 103,88	4,61	272	-3	-8
EVRAZ	01.2021	▲ 111,79	4,55	298	-2	-6
HCDNDA	11.2021	▲ 105,46	4,45	276	-1	-7
MOBTEL	05.2023	▲ 102,81	4,45	256	-2	-9
PGILLN	03.2022	▲ 101,33	4,38	264	-1	-2
VIP	02.2023	▲ 107,67	4,37	252	-1	-10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Совокупные остатки ликвидности банковского сектора поддерживаются на комфортном уровне, однако ряд игроков сохраняет потребность в операциях рефинансирования с ЦБ. Во вторник Банк России увеличил лимит на недельном депозитном аукционе до 750 млрд руб. (+150 млрд руб. по сравнению с предыдущей неделей). Регулятор руководствовался существенным объемом остатков ликвидности банков на корсчетах (1,8-1,9 трлн руб.). Однако лимит на аукционе не был полностью востребован — объем предложения со стороны банков-участников составил 632,7 млрд руб.

Несмотря на внушительные остатки средств на корсчетах в ЦБ, банки продолжают поддерживать достаточно высокую задолженность по операциям РЕПО с ЦБ постоянного действия (404,5 млрд руб. на утро среды, что стало максимумом с начала января текущего года). Кроме того, во вторник вновь увеличился спрос на ликвидность от Федерального казначейства: банки на аукционе о/п привлекли 94,2 млрд руб., что более чем вдвое превысило объем привлечения на однодневном аукционе днем ранее. В результате два последних дня формально в системе сохраняется дефицит ликвидности (задолженность банков перед ЦБ превышает их остатки на депозитах у регулятора), однако начало нового месяца должно изменить данную ситуацию, сократив потребности кредитных организаций в фондировании.

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,77	8,01	-	-2	4
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,29	8,04	-3	-5	6
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,20	8,00	-2	-6	3
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,67	8,05	-1	-5	4
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,99	8,00	-	-2	7
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,09	7,98	2	-3	12
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,94	7,91	3	-3	3
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,09	7,83	2	-5	14
ОФЗ 26212	01.2028	▲	95,25	7,87	-	-7	1
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,42	7,89	-	-8	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,97	3,08	-	-2	-3

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