

## Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга изменился незначительно и торговался на уровне пятницы
- Сегодня основное внимание игроков будет направлено на публикацию параметров еженедельных аукционов ОФЗ
- Несмотря на высокую вероятность снижения ставки Банка России на ближайшем заседании длинные бумаги практически не отреагировали на данный факт

## Денежный рынок

- Налоговый период позади - напряжения на рынке не ощущается, однако запасы ликвидности заметно сократились, а ЦБ готов изъять еще больше

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,80	-1	1	69
ОФЗ 26215 (8Y)	-	-	-2	85
Россия 2023	3,20	-0	-10	92
UST 10	2,16	-4	-2	-17
UST 30	2,76	-1	-1	-17
Германия 10	0,37	-0	-2	162
Италия 10	2,08	-2	5	32
Испания 10	1,59	-0	6	-120
MOSPRIME O/N, %	8,75	2	-10	-56
MOSPRIME 1 неделя, %	9,00	-1	-5	-24
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

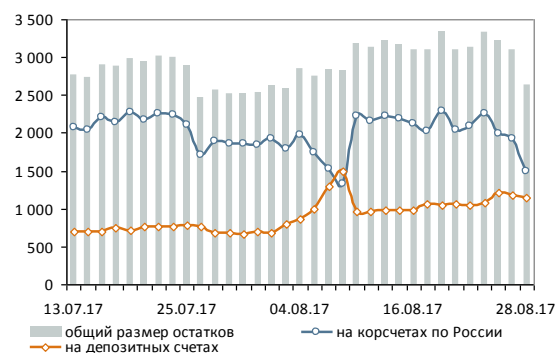
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,32	-0,74	0,16	-0,66
RUR/USD, ЦБ	58,44	-0,26	-1,19	-1,87
RUR/EUR, ЦБ	70,01	0,23	0,22	0,07

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга изменился незначительно и торговался на уровне пятницы. Однако совокупные торговые обороты упали более чем в два раза и составили 9 млрд руб, из которых на выпуски с фиксированным купоном пришлось около 45% сделок. Фундаментальные факторы, влияющие на отечественный сектор, не демонстрировали единой динамики. Нефтяные котировки продолжают торговаться на одном уровне последнюю неделю вследствие чего российская валюта закрепилась ниже отметки 59 рублей за доллар. В то же время отметим, что цены на нефть испытали некоторое давление продавцов после открытия американского рынка.

Сегодня основное внимание игроков будет направлено на публикацию параметров еженедельных аукционов ОФЗ. Последние размещения указывают на высокий интерес игроков к среднесрочным выпускам, тогда как дальние бумаги пользовались более скромным спросом. По нашему мнению, ведомство предложит комбинацию средних и кратких выпусков, при этом последними могут стать флоатеры.

Несмотря на высокую вероятность снижения ставки Банка России на ближайшем заседании длинные бумаги практически не отреагировали на данный факт, однако короткие стали торговаться в доходности ниже. По нашему мнению, долгосрочная серия 26221 торгуются довольно высоко относительно своих конкурентов по дюрации – 26218. На сегодняшнее утро спред между выпусками составляет примерно 17 бп., хотя их PVBr практически идентичен. Неэффективность 26221 мы оцениваем в 8-10 бп.

Тем не менее открытие длинных позиций в секторе несет определенные риски. Обострившаяся ситуация между Японией и КНДР вследствие запуска ракеты последней (по данным Интерфакс) может ухудшить аппетит к рисковому активам и долговым инструментам развивающихся стран. Хотя временами торговая активность в федеральных займах была пониженной, негативная реакция российской валюты на внешние события может побудить инвесторов частично сократить торговые операции.

Артур Навроцкий  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

### Динамика еврооблигаций Топ 12

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 102,78	5,99	372	1	1
CRBKMO	02.2018	▼ 100,98	5,27	418	-1	110
CRBKMO	11.2021	▼ 102,67	5,15	356	4	-11
PROMBK	10.2019	▲ 100,31	5,09	377	-2	-9
VEBBNK	11.2025	▼ 111,73	5,04	308	0	-2
VEBBNK	11.2023	▼ 107,19	4,60	279	0	-2
VEBBNK	07.2022	▲ 107,16	4,37	271	-0	-4
VEBBNK	07.2020	▼ 108,27	3,82	242	-0	-4
SBERRU	02.2022	▲ 109,39	3,80	218	-1	-5
ALFARU	04.2021	▼ 113,44	3,78	227	0	-2
VTB	10.2020	▲ 109,34	3,37	194	-1	-7
SBERRU	06.2021	▲ 108,35	3,35	181	-2	-5

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 109,58	4,24	242	-1	-5
ROSNRM	03.2022	▲ 100,68	4,03	240	-1	-8
SIBNEF	09.2022	▲ 101,64	4,01	232	-1	-4
NLMKRU	06.2023	▲ 102,82	3,95	218	-1	-5
GMKNRM	10.2022	▲ 112,45	3,92	223	-1	-5
GAZPRU	07.2022	▲ 104,57	3,91	224	-1	-5
GAZPRU	03.2022	▲ 110,88	3,86	224	-0	-5
RURAIL	04.2022	▲ 107,73	3,85	221	-1	-5
NVTKRM	12.2022	▲ 102,82	3,83	211	-2	-11
LUKOIL	04.2023	▲ 103,75	3,82	206	-1	-8
CHMFRU	10.2022	▲ 109,80	3,78	209	-0	-5
LUKOIL	06.2022	▲ 112,84	3,69	204	-0	-5

\*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

Налоговый период позади - напряжения на рынке не ощущается, однако запасы ликвидности заметно сократились, а ЦБ готов изъять еще больше. В понедельник банки завершали налоговый период перечислениями налога на прибыль. В ставках МБК напряжения по-прежнему не ощущалось, хотя спрос на однодневном аукционе РЕПО Федерального казначейства увеличился вдвое (до 200 млрд руб.). Отечественная валюта получала поддержку лишь в первой половине дня, а во второй оказалась под давлением снижающихся цен на нефть под влиянием последствий урагана в Мексиканском заливе.

Несмотря на сократившиеся запасы ликвидности (к утру вторника остатки банков на корсчетах в ЦБ составляли 1,6 трлн руб. против 2,3 трлн руб. накануне основных налоговых перечислений), регулятор принял решение не сокращать лимит по депозитным операциям (неделю назад ЦБ абсорбировал почти 1 трлн руб.), а наоборот расширил его до 1,2 трлн руб. Не исключено, что банки могут воспользоваться лимитом, предложенным ЦБ, как минимум на 80-90%, что вкупе с сократившимися запасами ликвидности на корсчетах может привести к более чувствительной реакции ставок МБК и «подтянуть» их до уровня ключевой ставки регулятора.

Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

### Динамика ключевых ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	98,35	7,74	-2	-4	-27
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,94	7,80	-1	1	-25
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,94	7,76	-2	-5	-25
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,43	7,82	-2	-1	-23
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,95	7,76	-1	-5	-23
ОФЗ 26215	08.2023	▲	97,02	7,78	-	-2	-18
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,33	7,84	-	-1	-2
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,37	7,79	-	1	-1
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,27	7,72	-	-	-15
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,62	7,87	-	2	-2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,52	3,17	-	-6	8

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## 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 отчете.

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 отчете, 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 отчете, 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

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