

Внутренний рынок

- В четверг сектор ОФЗ практически полностью растерял преимущество, полученное днем ранее на фоне неприятия к риску на рынках развивающихся стран

Сегодня на долговом рынке проходит размещение 4-летних облигаций РСХБ серии 03Р

Рекомендуем ориентироваться на нижнюю границу купонного предложения (8,58% годовых), при этом в качестве альтернативы можно присмотреться к бумагам ВЭБа, которые в доходности на аналогичном сроке расположены с премией 20-40 бп. к конкуренту по сектору

Денежный рынок

- Росказначейство пополнило запасы ликвидности банков в преддверии основных налоговых платежей.

Без комментариев

- Иностранные инвесторы стали основными покупателями нового выпуска рублевых евробондов "РусГидро" - на их долю пришлось более 70% объема размещения, сообщил "Интерфаксу" Андрей Соловьев, руководитель управления рынков долгового капитала "ВТБ Капитала", выступившего одним из организаторов сделки.
- "РусГидро" в четверг разместило 5-летние еврооблигации на 20 млрд рублей под 8,125%, вернувшись на международный долговой рынок после семи лет перерыва
- Новолипецкий металлургический комбинат принял решение о досрочном погашении облигаций серии БО-13 номинальным объемом 5 млрд рублей, говорится в сообщении эмитента.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,63	-	-4	43
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	7,57	3	2	107
Россия 2023	▲	3,16	5	11	69
UST 10	▲	2,28	1	9	8
UST 30	▼	2,81	-0	4	3
Германия 10	▲	0,45	1	4	-54
Италия 10	▲	2,10	4	5	-71
Испания 10	▲	1,61	4	2	-73
MOSPRIME O/N, %	▼	8,37	-1	-35	-48
MOSPRIME 1 неделя, %	-	8,53	-	-22	-52
LIBOR O/N, %	-	1,18	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▼	1,24	-0	0	-

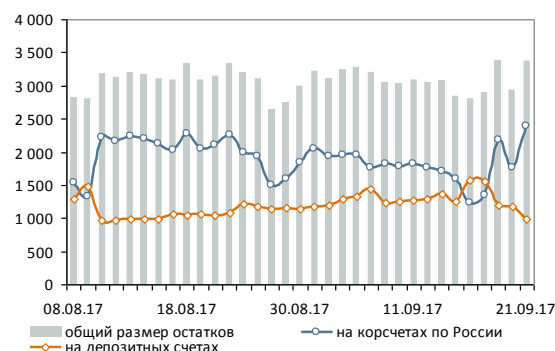
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	55,92	0,43	1,51	9,13
RUR/USD, ЦБ	▼	57,92	-0,48	0,72	-2,07
RUR/EUR, ЦБ	▼	69,16	-0,06	0,93	-1,00

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В четверг сектор ОФЗ практически полностью растерял преимущество, полученное днем ранее на фоне неприятия к риску на рынках развивающихся стран, вызванного решением американского регулятора начать нормализацию баланса с октября и оптимистичным взглядом в отношении темпов ужесточения кредитной политики. Рублевые долги Минфина демонстрировали схожую нисходящую ценовую динамику наряду с другими суверенными бумагами сектора ЕМ. При этом, судя по торговой активности, на рынке отсутствуют большие продавцы, так как объемы сделок довольно низкие для начала осеннего периода. По итогам дня краткосрочные облигации опустились на 1-3 бп., среднесрочные и долгосрочные потеряли в доходности 3-7 бп.

Сегодня на долговом рынке проходит размещение 4-летних облигаций РСХБ серии ОЗР. Объем предложения больше 5 млрд руб., купоны выплачиваются два раза в год. Ориентир купонного дохода составляет 8,4-8,6% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,58-8,78% годовых. На вторичном рынке близкий по дюрации РСХБ БО 2Р торгуется с доходностью приблизительно 8,5% годовых. Рекомендуем ориентироваться на нижнюю границу купонного предложения (8,58% годовых), при этом в качестве альтернативы можно присмотреться к бумагам ВЭБа, которые в доходности на аналогичном сроке расположены с премией 20-40 бп. к конкуренту по сектору.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	98,65	7,61	-1	-4	-17
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,38	7,63	-	-4	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▼	100,57	7,55	1	-2	-26
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,20	7,58	2	-2	-25
ОФЗ 26209	07.2022	▼	100,77	7,54	1	1	-27
ОФЗ 26215	08.2023	▼	97,97	7,57	3	2	-23
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,71	7,62	3	2	-23
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,74	7,58	5	2	-20
ОФЗ 26212	01.2028	▼	97,37	7,55	4	3	-17
ОФЗ 26218	09.2031	▼	108,07	7,70	4	3	-15
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,93	3,29	-	4	6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика ТОП 12 выпусков в USD

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.		
			УТМ	OAS спред	День	Неделя	
SIBNEF	11.2023	▼	109,94	4,15	217	3	1
ROSNRM	03.2022	▼	100,80	4,00	220	7	6
SIBNEF	09.2022	▼	102,08	3,91	205	3	1
GMKNRM	10.2022	▼	112,73	3,83	197	1	1
GAZPRU	07.2022	▼	104,90	3,82	198	2	4
NLMKRU	06.2023	▼	103,48	3,82	187	1	2
GAZPRU	03.2022	▼	111,22	3,75	196	3	3
LUKOIL	04.2023	▼	104,15	3,73	180	4	5
NVTKRM	12.2022	▼	103,27	3,73	184	3	2
RURAIL	04.2022	▼	108,60	3,62	182	2	-8
LUKOIL	06.2022	▼	113,16	3,59	176	2	1
CHMFRU	10.2022	▼	111,36	3,43	157	1	-1

*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	▲	99,98	6,96	559	-28	-78
GLPRU	09.2023	▲	103,87	5,73	377	-1	0
GLPRU	01.2022	▲	105,81	5,35	357	-1	-2
SCFRU	06.2023	▼	104,05	4,56	262	2	1
TRUBRU	04.2020	▼	105,40	4,46	295	2	-2
EVRAZ	01.2022	▼	109,14	4,41	263	2	-0
HCDNDA	11.2021	▲	105,74	4,34	258	-3	-5
VIP	04.2023	▼	113,78	4,33	244	2	-2
MOBTCL	05.2023	▼	104,14	4,17	224	1	1
EVRAZ	01.2021	▼	112,67	4,14	251	1	-1
VIP	02.2023	▼	108,66	4,14	223	2	-2
PGILLN	03.2022	▼	102,43	4,10	230	1	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Росказначейство пополнило запасы ликвидности банков в преддверии основных налоговых платежей. Третий день подряд на денежном рынке Федеральное казначейство подпитывало банки ликвидностью через депозитные аукционы (помимо традиционных аукционов РЕПО). Во вторник и среду банки привлекли на депозиты 550 млрд руб., поэтому в четверг спрос на ресурсы несколько снизился и из лимита в 200 млрд руб. кредитные организации забрали 184 млрд руб. Впрочем, дополнительно банки также привлекли 580 млрд руб. из совокупного лимита в 700 млрд руб. на двух аукционах РЕПО (о/п и недельном). В результате к основным налоговым платежам на следующей неделе банки подходят с весьма комфортным запасом ликвидности (следует также учитывать и чистый возврат средств в систему с депозитов ЦБ после сокращения лимита на текущей неделе). Однако ставке MosPrime о/п все же вероятно не удастся избежать роста до уровня ключевой ставки в ближайшие дни, так как совокупный отток ликвидности на оставшиеся налоговые платежи может достигнуть 0,9-1,0 трлн руб.

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

EShilnikov@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