

Внешний рынок

- Российские суверенные еврооблигации завершили день на мажорной ноте. Доходности опустились на 3-5 бп., транслируя оптимизм на других рынках развивающихся стран. Корпоративные инструменты не отставали от тренда отечественного бенчмарка, завершив день со схожими результатами
- Распродажи в бумагах частных банках приостановились. Хуже всего лишь выглядел субординированный выпуск МКБ с погашением в феврале 2018 года, подешевевший на «полфигуру».
- Доллар в понедельник дорожает по отношению к большинству мировых валют вслед за повышением доходности UST, так как инвесторы оценивают перспективы долгожданных реформ в США, включая снижение ряда налогов.
- Укрепление американской валюты также поддерживают ожидания, что во главе ФРС может оказаться Кевин Уорш - сторонник более жесткой денежно-кредитной политики, чем нынешний председатель. Мы также отмечаем ослабление евро в утренние часы, вызванное новостями из Каталонии, где в воскресенье за независимость от Испании проголосовали более 90%.
- Факторы, играющие на стороне доллара, негативно влияют на сектор углеводородов – котировки с прошлой недели упали на 2 доллара за баррель марки Brent.

Внутренний рынок

- В пятницу рынок локального государственного долга закрепился на уровне четверга; Группа «ЛСР» завершила сбор заявок на размещение амортизационных 5-летних облигаций со ставкой купона 9% годовых

Денежный рынок

- К концу недели, в течение которой проводились налоговые платежи, эффект от оттока рублевой ликвидности стал более заметным

Без комментариев

- Правительство РФ внесло в Госдуму проект бюджета на 2018-2020гг
- ЦБ РФ уточнил прогноз профицита ликвидности банковского сектора на 2017 год на 400 млрд рублей - до 1,8-2,3 трлн рублей, следует из обновленного проекта основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики. Банк России в докладе по ликвидности за август сообщил о повышении прогноза структурного профицита ликвидности на 2017 год на 500 млрд рублей - до 1,4-1,9 трлн рублей из-за значительного притока средств в банки со стороны Агентства по страхованию вкладов (АСВ)

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,61	-5	-	36
ОФЗ 26215 (8Y)	7,62	-4	5	4
Россия 2023	3,19	-3	6	-49
UST 10	2,31	-	3	17
UST 30	2,87	-	7	8
Германия 10	0,46	-1	2	-84
Италия 10	2,11	-1	0	-31
Испания 10	1,60	-2	-2	-3
MOSPRIME O/N, %	8,70	5	33	-23
MOSPRIME 1 неделя, %	8,66	7	11	-38
LIBOR O/N, %	1,18	0	0	1
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.	56,53	-1,45	-0,19	7,86
RUR/USD, ЦБ	57,55	-0,63	0,09	0,13
RUR/EUR, ЦБ	68,00	-0,37	-1,10	-0,29

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В пятницу рынок локального государственного долга закрепился на уровне четверга, однако большую часть дня котировки большинства бумаг демонстрировали агрессивный ценовой рост вследствие укрепления российской валюты. После открытия американских бирж активность свою проявили продавцы, которые нивелировали практически весь дневной оптимизм. Впрочем, некоторые ОФЗ все же удержали внутридневное преимущество и прибавили в цене около 0,2% - серии 26218 и 26221. На первичном рынке Группа «ЛСР» завершила сбор заявок на размещение амортизационных 5-летних облигаций со ставкой купона 9% годовых, что соответствует эффективной доходности в размере 9,31% годовых. Премия к близкому по дюрации выпуску вдоль собственной кривой составила ~ 10-15 бп. На вторичном рынке мы видим потенциал ценового роста до 100,5% от номинала. Также ВБРР объявил срок проведения аукциона 3-летних облигаций – 5 октября. Предварительная ставка купона установлена на уровне 8,6-8,8% годовых, что соответствует эффективной доходности 8,78-8,99% годовых. Сильные кредитные позиции банка, активная поддержка со стороны основного акционера в лице ПАО «Роснефть» и амбициозные планы дальнейшего развития могут вызвать хороший спрос в ходе размещения бумаг. Вследствие чего, мы не исключаем увидеть ставку первого купона ниже заявленного индикатива (8,6% годовых). Схожие по дюрации облигации квазигосударственных банков торгуются с доходностью 8,4-8,7% годовых.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

К концу недели, в течение которой проводились налоговые платежи, эффект от оттока рублевой ликвидности стал более заметным. Ставка MosPrime o/n прибавила за последние два дня 28 б.п., поднявшись выше ключевой ставки ЦБ. Также в пятницу заметно увеличился спрос на рублевую ликвидности от Федерального казначейства. На традиционном аукционе РЕПО банки привлекли на выходные 281,3 млрд руб. из лимита в 300 млрд руб. (днем ранее спрос оказался почти нулевым, а количество участников аукциона в пятницу возросло с 1 до 7 кредитных организаций). В случае если ставка Ruonia к моменту проведения депозитного аукциона ЦБ на следующей неделе будет пребывать выше уровня ключевой ставки, регулятор может пойти на снижение объема недельного абсорбирования ликвидности до 650-750 млрд руб.

После всплеска спроса на валютную ликвидность в первой половине недели ситуация на рынке окончательно нормализовалась (при этом сегодня Росказначейство

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	98,69	7,59	-3	3	-14
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,46	7,61	-5	-	-13
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,47	7,59	-2	4	-11
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,14	7,59	-3	3	-12
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,61	7,58	-4	5	-11
ОФЗ 26215	08.2023	▲	97,74	7,62	-4	5	-1
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,78	7,61	-6	-	-13
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,73	7,58	-3	1	-12
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,08	7,60	-4	5	-2
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,82	7,73	-4	4	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	95,71	3,34	-	4	18

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



дополнительно подстрахует банки еще одним депозитным аукционом в валюте на 700 млн долл., а Банк России проведет валютный аукцион РЕПО на 28 дн. с лимитом 300 млн долл.). Данный фактор вкупе с возросшими потребностями в рублевой ликвидности позволил рублю к концу недели чувствовать себя весьма уверенно. Так, во второй половине дня в пятницу стоимость нефти марки Brent скорректировалась ниже 57 долл. за баррель, что не мешало продвижению рубля в район 57,5 против доллара.

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

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