

Внутренний рынок

- В понедельник активность торговых операций в ОФЗ заметно сократилась по сравнению с пятницей прошлой недели
- Западные инвесторы стали относительно спокойно смотреть на рублевый риск и на другие внутренние долги развивающихся стран, поскольку основные новости сосредоточены вокруг монетарной политики ФРС и обещаний Дональда Трампа по вопросу фискального стимулирования

Денежный рынок

- На аукционах РЕПО Федерального казначейства сохраняется повышенный спрос; Банк России попытается абсорбировать рекордный объем ликвидности

Без комментариев

- Инфляция в еврозоне пока не достигла целевого уровня Европейского центрального банка (ЕЦБ), составляющего "чуть ниже 2%", и план сворачивания программы выкупа активов Центробанком будет учитывать необходимость движения к этой цели, заявил главный экономист ЕЦБ Петер Прат
- Альфа-банк завершил размещение биржевых облигаций серии БО-21 на 5 млрд рублей. Банк установил ставку 1-го купона бондов в размере 8,35% годовых, что соответствует доходности к оферте через 3 года на уровне 8,52% годовых
- Министерство финансов Красноярского края 12 октября проведет аукцион по размещению облигаций серии 34013 на 10 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,60	-1	2	39
ОФЗ 26215 (8Y)	-	-	3	4
Россия 2023	3,21	2	6	-59
UST 10	2,34	3	12	18
UST 30	2,87	0	11	10
Германия 10	0,45	-1	5	-72
Италия 10	2,15	4	5	-69
Испания 10	1,69	9	7	-84
MOSPRIME O/N, %	8,65	-5	25	-28
MOSPRIME 1 неделя, %	8,64	-2	11	-40
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

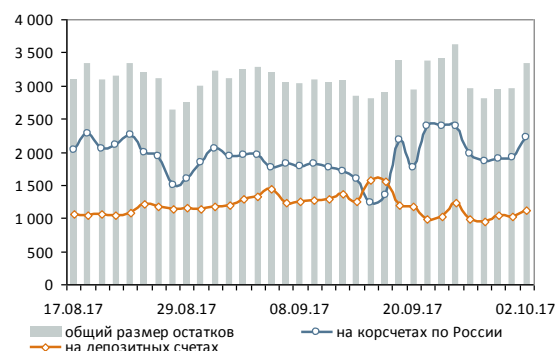
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	56,03	-0,88	-4,81	6,91
RUR/USD, ЦБ	57,86	0,54	0,55	0,67
RUR/EUR, ЦБ	67,88	-0,19	-0,45	-0,47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В понедельник активность торговых операций в ОФЗ заметно сократилась по сравнению с пятницей прошлой недели. Совокупный оборот опустился в два раза и составил 17 млрд руб., при этом около 78% сделок пришлось на облигации с фиксированной ставкой. Начало недели прошло под влиянием продавцов, однако в течение дня волатильность котировок усилилась на фоне незначительного падения рубля к доллару и продолжающегося снижения цен на нефть. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков прибавили 3-5 бп., короткие инструменты смотрелись более стабильно в отсутствии существенных оборотов. На локальном, по нашему мнению, отсутствуют факторы, способные возобновить ралли в ОФЗ. Западные инвесторы стали относительно спокойно смотреть на рублевый риск и на другие внутренние долги развивающихся стран, поскольку основные новости сосредоточены вокруг монетарной политики ФРС и обещаний Дональда Трампа по вопросу фискального стимулирования. Кроме того, на российском рынке продолжается разгар первичного размещения, частично снизивший интерес российских игроков к ОФЗ. Исходя из вышесказанного, мы не видим интересных идей в суверенном классическом сегменте – рекомендуем покупать корпоративный или региональный риск против осторожных продаж государственных бумаг.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	98,72	7,58	-1	3	-15
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,49	7,60	-1	2	-14
ОФЗ 26205	04.2021	▼	100,45	7,59	-	4	-11
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,11	7,60	1	3	-11
ОФЗ 26209	07.2022	▼	100,60	7,59	1	5	-10
ОФЗ 26215	08.2023	▼	97,74	7,62	-	3	-1
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,59	7,64	3	2	-10
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,61	7,59	1	-	-11
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,95	7,62	2	4	-
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,72	7,74	1	2	-2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	95,71	3,34	-	4	18

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.		
			YTM	OAS спред	День	Неделя	Месяц
SIBNEF	11.2023	▲	109,98	4,14	210	-0	-0
ROSNRM	03.2022	▼	100,87	3,98	215	2	2
SIBNEF	09.2022	▼	102,11	3,90	199	1	0
GMKNRM	10.2022	▼	112,45	3,87	196	1	4
GAZPRU	07.2022	▼	104,83	3,83	195	2	2
NLMKRU	06.2023	▲	103,40	3,83	183	-1	2
NVTKRM	12.2022	▼	102,95	3,79	184	1	7
GAZPRU	03.2022	▼	111,05	3,77	195	1	2
LUKOIL	04.2023	▼	103,98	3,76	178	2	3
RURAIL	04.2022	▼	108,44	3,65	181	3	5
LUKOIL	06.2022	▼	113,07	3,59	173	1	2
CHMFRU	10.2022	▲	111,37	3,42	150	-0	-1

*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	Месяц
AFKSRU	05.2019	▼	98,30	8,09	671	83	129
EVRAZ	04.2018	▼	102,40	7,95	123	71	279
EVRAZ	04.2018	▲	103,99	5,93	100	364	393
GLPRU	09.2023	▲	104,02	5,69	368	-2	-2
GLPRU	01.2022	▲	105,89	5,32	351	-2	-1
SCFRU	06.2023	▲	103,86	4,60	260	-0	5
EVRAZ	01.2022	▼	108,81	4,48	266	1	8
TRUBRU	04.2020	▲	105,35	4,46	291	-2	-0
VIP	04.2023	▼	113,61	4,35	240	1	4
HCDNDA	11.2021	▲	106,00	4,26	248	-4	-4
MOBTCL	05.2023	▼	104,09	4,18	219	0	3
EVRAZ	01.2021	▼	112,51	4,17	250	0	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

На аукционах РЕПО Федерального казначейства сохраняется повышенный спрос; Банк России попытается абсорбировать рекордный объем ликвидности. В понедельник на аукционах о/п и 7 дн. банки привлекли в общей сложности почти 600 млрд руб., при этом Росказначейство даже расширило лимит на недельном аукционе до 0,5 млрд руб., хотя лимит оказался востребованным лишь на 60%. Однако, несмотря на сохранение спроса на рублевую ликвидность регулятор сегодня решил весьма существенно расширить лимит абсорбирования на депозитном аукционе (+310 млрд руб.) и предложит банкам разместить на депозитах 1,36 трлн руб., что является рекордным лимитом за все время проведения депозитных аукционов ЦБ.

Повышенный спрос отмечался и в сегменте валютной ликвидности. Так, на депозитном валютном аукционе Росказначейства спрос банков-участников достиг 1 млрд долл. при лимите в 700 млн долл., кроме того, кредитные организации привлекли 300 млн долл. на валютном аукционе РЕПО с ЦБ на 28 дней. Впрочем, достаточно активная поддержка банков валютной ликвидностью со стороны ЦБ и Росказначейства (главным образом, на прошлой неделе) скорректировала вверх ставки по валютным свопам. В том числе, ставка по годовому валютному свопу поднялась уже на 13 б.п. от минимума, зафиксированного на прошедшей неделе.

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