

Внешний рынок

Вчера активность торговых операций в суверенном секторе сформировалась крайне низкая вследствие закрытия американских долговых площадок по случаю праздника. Основная волатильность в сегменте ожидается ближе к концу недели в период публикации статистики по розничным продажам и инфляции в США. Также интересно обратить внимание на содержание протокола с последнего заседания ФРС, которое будет анонсировано в среду, и оно может усилить ожидания по ужесточению кредитной политики. Впрочем, пока для суверенного долга складывается не самая радужная картина в отсутствие позитивных драйверов для роста котировок. Об этом кстати сегодня указывает динамика российского рубля и других валют развивающихся стран, плавно дешевающих к доллару США.

Внутренний рынок

- Доходности федеральных займов по итогам дня остались на уровне пятницы, хотя в первые часы ощущалось некоторое давление продавцов особенно в дальней серии 26221, поднимавшейся в доходности до 7,9% годовых (закрылась по 7,87% годовых)
- Среди корпоративных новостей отметим сегодняшний дебютный выпуск облигации ООО «ТКХ», владеющего 49% акций концерна «Калашников», на 7 млрд руб.
- Срок обращения бумаг составит 10 лет, опцион-пут через 4 года. Ориентир ставки первого купона равняется 9,25-9,50% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 9,46-9,73% годовых.

Денежный рынок

- Два рабочих дня подряд Банк России проводил операции «тонкой настройки» по абсорбированию ликвидности, что в конечном итоге привело к желаемому эффекту — межбанковская ставка MosPrime o/n поднялась выше уровня ключевой ставки

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,49	-	-11	46
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,52	-	-10	8
Россия 2023	- 3,22	-	1	-147
UST 10	▲ 2,36	1	2	31
UST 30	▲ 2,89	0	2	22
Германия 10	▼ 0,46	-0	1	-145
Италия 10	▼ 2,14	-0	-1	-166
Испания 10	▲ 1,70	0	2	-157
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

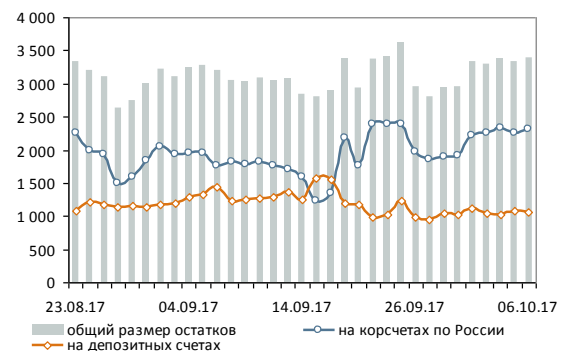
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 55,65	-	-0,68	3,86
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций

	Закрытие	Изменение УТМ, б.п.				
		Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	- 98,97	7,45	-	-13	-21
ОФЗ 26214	05.2020	- 97,74	7,49	-	-11	-18
ОФЗ 26205	04.2021	- 100,74	7,49	-	-10	-9
ОФЗ 26217	08.2021	- 100,50	7,48	-	-12	-12
ОФЗ 26209	07.2022	- 100,97	7,49	-	-10	-6
ОФЗ 26215	08.2023	- 98,17	7,52	-	-10	-2
ОФЗ 26219	09.2026	- 101,71	7,62	-	-2	5
ОФЗ 26207	02.2027	- 104,65	7,59	-	-	7
ОФЗ 26212	01.2028	- 97,00	7,61	-	-1	10
ОФЗ 26218	09.2031	- 107,97	7,71	-	-3	7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	- 95,72	3,34	-	-	11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В понедельник активность торговых операций в локальном суверенном секторе сформировалась крайне низкая вследствие закрытия американских долговых площадок по случаю праздника. Совокупный оборот в облигациях с переменной и плавающей ставкой составил всего 13 млрд руб., их которых на классические выпуски пришлось скромные 3 млрд руб. Доходности федеральных займов по итогам дня остались на уровне пятницы, хотя в первые часы ощущалось некоторое давление продавцов особенно в дальней серии 26221, поднимавшейся в доходности до 7,9% годовых (закрылась по 7,87% годовых). Во флоатерах инвесторы продолжали сокращать позиции – лидером по совокупным операциям (60% от всех сделок) стала 29006, потерявшая за последний месяц около одной «фигуры».

Среди корпоративных новостей отметим сегодняшний дебютный выпуск облигации ООО «ТКХ», владеющего 49% акций концерна «Калашников», на 7 млрд руб. Срок обращения бумаг составит 10 лет, опцион-пут через 4 года. Ориентир ставки первого купона равняется 9,25-9,50% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 9,46-9,73% годовых. Оферентом по облигациям выступает АО "Концерн "Калашников", который в случае неисполнения эмитентом своих обязательств обязуется выкупить облигации (с учетом накопленного купонного дохода). Премия к обращающемуся выпуску «КК» составляет 30-60 бп. и 188-215 бп. к суверенному сектору. Несмотря на то, что эмитентом выступает не «КК», генерирующий основной денежный поток (ТКХ является лишь управляющей компанией и не консолидирует результаты), наличие дополнительной оферты приравнивает новый выпуск наравне с существующими облигациями «КК». Мы ожидаем, что книга сформируется вблизи нижней границы индикатива.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Два рабочих дня подряд Банк России проводил операции «тонкой настройки» по абсорбированию ликвидности, что в конечном итоге привело к желаемому эффекту — межбанковская ставка MosPrime о/п поднялась выше уровня ключевой ставки. Напомним, что в пятницу депозитного лимита в 340 млрд руб. банкам оказалось недостаточно (объем предложения участников на депозитном аукционе составил 478,3 млрд руб.). В результате в понедельник ЦБ расширил лимит на 120 млрд руб. (до 460 млрд руб.), однако банки ограничились размещением 337,1 млрд руб. Вероятно, часть участников рынка приберегла свободную ликвидность в связи с сегодняшним окончанием периода усреднения обязательных резервов в ЦБ. Тем не менее, такая ситуация не смутила регулятора, который уже сегодня расширил до очередного максимума лимит по недельному депозитному аукциону — до 1,65 трлн руб. (+290 млрд 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](#)

[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

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