

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым подъемом после нисходящей коррекции в пятницу прошлой недели. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков опустились на 2-4 бп

Без комментариев

- На рынке межбанковского кредитования стоимость ликвидности в понедельник не изменилась, несмотря на снижение на 25 б.п. ключевой ставки ЦБ. Такая ситуация обусловлено тем, что еще перед решением регулятора ставки пребывали ниже уровня ключевой ставки, кроме того в понедельник был последний день налогового периода, в рамках которого в ближайшие дни будет ощущаться нехватка ликвидности. Мы полагаем, что в полной мере ставки МБК отыграют снижение ключевой ставки ближе к концу текущей – началу следующей недели (в частности, значение MosPrime o/n обеснуется ниже 8% годовых), когда в систему традиционно поступит "свежая" бюджетная ликвидность.
- Комитет по открытым рынкам США (FOMC) начинает сегодня двухдневное заседание по ставке. Согласно оценке производных финансовых инструментов, вероятность подъема стоимости кредитования в этот раз практически равна нулю (0,8%).
- По данным правительства ХМАО, область в 2018-2020 годах планирует разместить облигации общим объемом 48 млрд руб., из которых на следующий год придется порядка 12 млрд руб. Привлеченные средства в том числе будут направлены на погашение дефицита регионального бюджета.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,41	-1	6	50
ОФЗ 26215 (8Y)	7,43	-1	7	86
Россия 2023	3,18	-5	-2	-7
UST 10	2,37	-9	0	3
UST 30	2,88	-9	-0	2
Германия 10	0,37	-2	-6	93
Италия 10	1,84	-10	-16	102
Испания 10	1,49	-9	-13	101
MOSPRIME O/N, %	8,24	-2	-6	-46
MOSPRIME 1 неделя, %	8,28	-	-12	-38
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

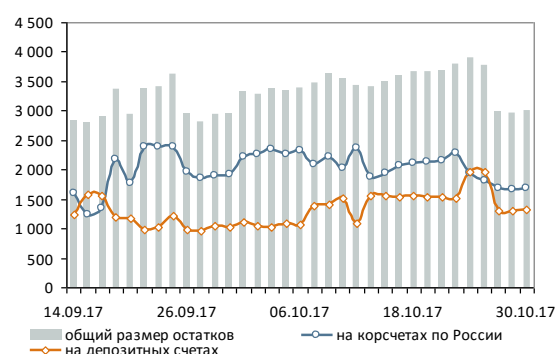
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	60,64	0,50	5,74	7,27
RUR/USD, ЦБ	57,97	-0,22	0,75	0,72
RUR/EUR, ЦБ	67,54	0,14	-0,07	-0,68

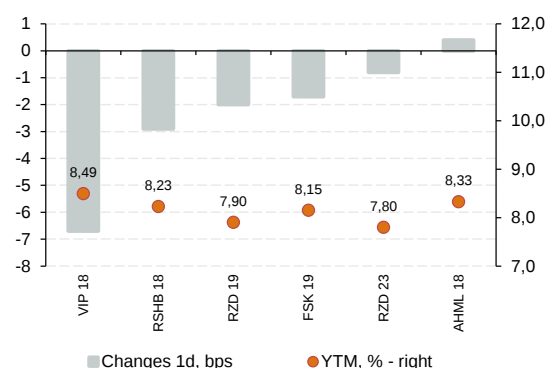
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым подъемом после нисходящей коррекции в пятницу прошлой недели. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков опустились на 2-4 бп., при этом короткие облигации демонстрировали схожие результаты, однако в абсолютном выражении прирост стоимости был минимальным. На этом фоне бумаги с погашением до пяти лет не смогли нивелировать давление продавцов после заседания Банка России по ставке. В то же время практически вся кривая опускалась более стремительно в первую половину дня, получая поддержку от укреплявшегося российского рубля и восходящего ценового тренда сектора нефти. После открытия американского рынка нерезиденты активизировали продажи вследствие чего большинство ОФЗ растеряло дневное преимущество. Локальные инвесторы в основном доминировали во флоатерах, на которые пришлось около 70% сделок из 22 млрд руб. Активнее всего торговались ликвидные серии 29011, 29012 и 29006, практически восстановившие свои стоимости с последней коррекции – по итогам понедельника выпуски практически не изменились в цене. Каких-либо интересных идей в рублевом государственном сегменте мы не выделяем, поскольку инвесторы ожидают заседания ФРС по монетарной политике, а также решения Дональда Трампа по выбору следующего главы денежных властей до конца текущей недели.

Прогноз. Сегодня Банк России проведет размещение второго выпуска купонных облигаций на 324,4 млрд рублей с погашением 17 января 2018 года. Минфин позже днем объявит параметры завтрашнего еженедельного аукциона ОФЗ.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

[Интерактивные карты](#)

[Корпоративный ломбард](#)

[Банковский ломбард](#)

[Ликвидные рублевые выпуски](#)

[Investment Grade](#)

[High Yield](#)

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 103,55	5,92	343	1	-2
PROMBK	10.2019	▼ 100,20	5,14	359	11	-17
CRBKMO	11.2021	▲ 104,06	4,75	292	-0	2
VEBBNK	11.2025	▲ 113,93	4,70	248	-2	-4
CRBKMO	02.2018	▼ 100,74	4,57	345	2	-12
VEBBNK	11.2023	▲ 108,89	4,26	218	-0	-6
VEBBNK	07.2022	- 108,79	3,95	203	-0	-3
ALFARU	04.2021	▲ 113,08	3,72	197	-2	-1
SBERRU	02.2022	▼ 109,64	3,66	179	1	1
VEBBNK	07.2020	▼ 108,46	3,57	192	0	-1
GPBRU	09.2019	▼ 102,82	3,36	183	-0	5
SBERRU	06.2021	▼ 108,51	3,21	144	-0	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 110,39	4,05	197	-1	-2
ROSNRM	03.2022	▲ 100,99	3,95	207	-2	-0
SIBNEF	09.2022	▲ 102,17	3,88	192	-1	1
GAZPRU	07.2022	▲ 104,86	3,81	188	-4	-1
GMKNRM	10.2022	▲ 112,61	3,81	185	-2	-1
NLMKRU	06.2023	▲ 103,67	3,77	173	-1	-1
NVTKRM	12.2022	▲ 103,02	3,77	178	-0	-1
LUKOIL	04.2023	▲ 103,93	3,76	174	-4	-4
GAZPRU	03.2022	▲ 110,95	3,75	188	-3	0
LUKOIL	06.2022	▲ 112,84	3,60	169	-3	0
RURAIL	04.2022	▲ 108,74	3,55	166	-2	-2
GAZPRU	01.2021	▲ 107,80	3,42	170	-2	-0

*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	▲ 99,03	7,62	617	0	-4
GLPRU	09.2023	▲ 104,98	5,50	344	-2	-9
GLPRU	01.2022	▲ 106,94	5,03	317	-3	-11
SCFRU	06.2023	▲ 103,96	4,57	253	-1	-1
EVRAZ	01.2022	▲ 109,00	4,40	254	-2	-1
VIP	04.2023	▲ 113,51	4,34	234	-3	0
HCDNDA	11.2021	▼ 106,28	4,16	233	1	-0
TRUBRU	04.2020	▲ 105,89	4,16	255	-1	-9
MOBTEL	05.2023	▲ 104,13	4,16	213	-0	-0
VIP	02.2023	▲ 108,48	4,14	215	-2	1
PGILLN	03.2022	▲ 102,61	4,05	216	-1	-1
EVRAZ	01.2021	▲ 112,85	3,98	226	-2	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,03	7,43	-	8	-16
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,96	7,41	-1	6	-20
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,96	7,41	-2	8	-18
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,52	7,47	-1	11	-12
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,20	7,42	-2	9	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,60	7,43	-1	7	-19
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,77	7,61	-2	4	-
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,68	7,58	-1	5	-
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,20	7,58	-2	3	-2
ОФЗ 26218	09.2031	▲	108,26	7,67	-2	2	-6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,28	3,23	-6	-10	-11

Источник: данные бирж;

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