

Внутренний рынок

- Внутренний долговой рынок начал новую неделю ростом, подкрепляемым стремительно поднявшимися нефтяными котировками. Ликвидные среднесрочные и долгосрочные выпуски ОФЗ в первые часы торгов дорожали в диапазоне 0,25-0,35 пп от номинала. Однако позже накопленное преимущество было частично растеряно.
- Минфин сегодня в очередной раз предложит игрокам комбинацию из двух классических выпусков ОФЗ на 25 млрд руб.

Денежный рынок

- К концу прошлой недели спрос банков на аукционах РЕПО Федерального казначейства резко сократился, а межбанковская ставка Ruopla опустилась ниже 8% годовых, только сейчас по сути отыграв снижение ключевой ставки на 0,25 п.п.
- В результате новую неделю регулятор начал с увеличения размера лимита на недельном депозитном аукционе до очередного рекордного значения (1,7 трлн руб.), а также принял решение дополнительно провести депозитные операции «тонкой настройки» о/п с лимитом 670 млрд руб.
- В рамках данных операций банки в общей сложности разместили на депозитах у регулятора более 1,9 трлн руб. В среду 670 млрд руб. по однодневному аукциону вернутся в систему, а чистый отток ликвидности по недельным депозитам составит 81,4 млрд руб.

Без комментариев

- Золотодобывающая компания Petropavlovsk закрыла вчера сделку по размещению 5-летних евробондов на 500 млн долл. Доходность бумаг сложилась на уровне 8,125%. По оценкам, спрос превысил 750 млн долл.
- Международное агентство S&P во вторник подтвердило долгосрочный рейтинг Юникредит банка на уровне "BB+". Прогноз по рейтингу был изменен со "стабильного" на "позитивный".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,43	-1	1	21
ОФЗ 26215 (8Y)	7,45	-	2	36
Россия 2023	3,21	1	2	-8
UST 10	2,31	-3	-6	-5
UST 30	2,78	-5	-10	-12
Германия 10	0,33	-4	-4	127
Италия 10	1,70	-9	-12	263
Испания 10	1,40	-7	-5	276
MOSPRIME O/N, %	8,12	-21	-18	-32
MOSPRIME 1 неделя, %	8,31	-5	-	-18
LIBOR O/N, %	1,18	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,24	0	0	1

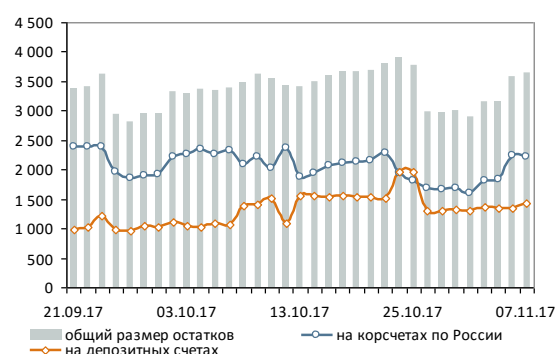
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	63,63	2,60	4,41	14,34
RUR/USD, ЦБ	59,38	0,54	1,77	2,12
RUR/EUR, ЦБ	68,81	0,36	1,27	0,79

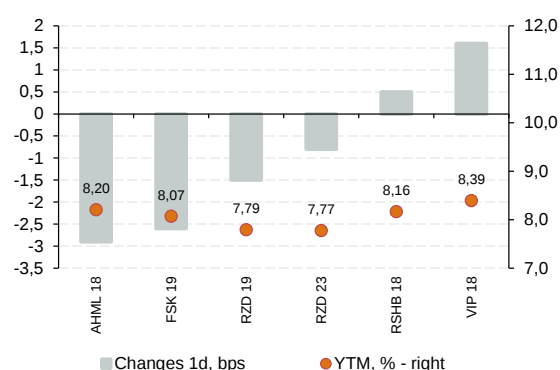
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний долговой рынок начал новую неделю ростом, подкрепляемым стремительно поднявшимися нефтяными котировками. Ликвидные среднесрочные и долгосрочные выпуски ОФЗ в первые часы торгов дорожали в диапазоне 0,25-0,35 пп от номинала. Однако позже накопленное преимущество было частично растеряно. Наилучшие результаты по итогам дня зафиксировал выпуск 26219, чья доходность снизилась на 4 бп до УТМ7,62%. В тоже время активность игроков во вторник была крайне невысокой - суммарный торговый оборот составил немногим более 14 млрд руб., что почти вдвое меньше средних значений последних недель. Основные денежные потоки инвесторов были сконцентрированы в бумагах с фиксированным купоном. Наиболее ликвидной сегодня смотрелась серия 26220, на которую пришлось почти 50% от торгового объема в «классических» ОФЗ. Флоатеры торговались неактивно.

Банк России вчера проводил очередное доразмещение второго выпуска купонных облигаций на 309 млрд руб. Итоги аукциона, как и в предыдущие разы, нельзя назвать успешными. Объем спроса составил чуть более 35 млрд руб. при средневзвешенной цене 100,031% (доходность 8,33%).

Прогноз. В среду Минфин в очередной раз предложит игрокам комбинацию из двух классических выпусков ОФЗ на 25 млрд руб. Вначале ведомство будет размещать наиболее длинный бенчмарк 26221 на 10 млрд руб. Позже предложение будет дополнено среднесрочной серией 26222 на 15 млрд руб. Вчера выпуски не продемонстрировали заметной реакции после объявления параметров аукционов на фоне общей слабой торговой активности. Сегодня утром набор факторов складывается скорее негативно для локальных облигаций. Таким образом, игроки, вероятнее всего, будут готовы приобрести весь предложенный объем лишь в случае предоставления заметной премии со стороны Минфина.

Ольга Николаева
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	▲	99,06	7,43	-1	-	-2
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,95	7,43	-1	1	-6
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,93	7,42	-	-	-7
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,54	7,46	-	-1	-2
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,18	7,43	-1	-	-6
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,52	7,45	-	2	-7
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,76	7,61	-1	-	-1
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,51	7,60	-1	-	1
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,11	7,60	-	1	-1
ОФЗ 26218	09.2031	▲	108,26	7,67	-1	-1	-4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,37	3,22	-1	-	-12

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

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