

Внешний рынок

- Российские еврооблигации вчера сдержанно дорожали, следуя за динамикой базовых активов.
- Так, 10-летние UST опускались в доходности до 2,32% (-5 бп) на фоне ожидания решений относительно принятия налоговых стимулов, а также статистических данных.
- Инфляция в США в октябре сократилась до 2% в годовом выражении по сравнению с 2,2% месяцем ранее.
- Газпром в среду разместил 7-летние бонды, номинированные в евро, на сумму 750 млн евро. Доходность по бумагам сложилась на уровне 2,25% годовых против первоначально озвученного ориентира в 2,5%

Внутренний рынок

- Локальный рынок госдолга в среду продемонстрировал устойчивость, не смотря на продолжающуюся коррекцию в ценах на энергоносители и волатильное поведение рубля.
- Утренние продажи ОФЗ были быстро отыграны после чего доходности облигаций продолжили консолидацию в рамках узкого диапазона.
- Результаты прошедших вчера еженедельных аукционов Минфина нельзя однозначно охарактеризовать

Денежный рынок

- В среду стартовал очередной налоговый период. Банки проводили уплату страховых взносов, соответствующий отток ликвидности с корсчетов составил 352 млрд руб.
- Ставка MosPrime o/n поднялась до уровня ключевой ставки ЦБ, хотя прибавила при этом лишь 2 б.п.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,46	-1	3	-15
ОФЗ 26215 (8Y)	7,55	-3	5	-69
Россия 2023	3,22	-0	-1	-31
UST 10	2,32	-5	-1	1
UST 30	2,76	-7	-3	-8
Германия 10	0,37	-2	5	65
Италия 10	1,83	1	9	247
Испания 10	1,54	2	7	78
MOSPRIME O/N, %	8,25	2	15	-23
MOSPRIME 1 неделя, %	8,30	2	3	-19
LIBOR O/N, %	1,18	-	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,26	1	2	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	61,54	0,92	-2,98	7,83
RUR/USD, ЦБ	60,22	-0,41	1,66	5,01
RUR/EUR, ЦБ	71,00	-0,45	3,40	4,90

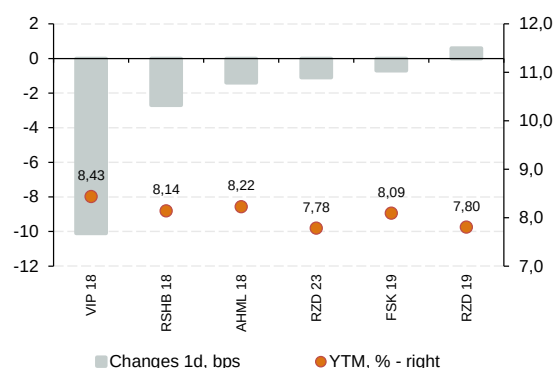
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный рынок госдолга в среду продемонстрировал устойчивость, не смотря на продолжающуюся коррекцию в ценах на энергоносители и волатильное поведение рубля. Утренние продажи ОФЗ были быстро отыграны после чего доходности облигаций продолжили консолидацию в рамках узкого диапазона. Ближе к вечеру среднесрочный сегмент перешел к росту. Лучше рынка смотрелись бумаги серий 26215 (УТМ 7,56%< -56п) и 26212 (УТМ 7,71%, -46п). Торговый оборот вчера оказался пониженным и составил немногим более 13 млрд руб. На флоутеры пришлось чуть меньше половины от этой суммы. Наибольшая активность наблюдалась в «классических» выпусках 26222, а также коротком 26208.

Результаты еженедельных аукционов Минфина нельзя однозначно охарактеризовать. На первом аукционе, где размещалась среднесрочная серия 25083, спрос превысил предложение (10 млрд руб.) почти в три раза, что позволило ведомству разместить весь запланированный объем на уровне вторичного рынка (средневзвешенная доходность 7,6%). Однако с флоутером 29012, который был предложен позже на аналогичную сумму в 10 млрд руб., данный успех не повторился. Бумага не смогла найти спрос на весь объем (bid to cover ratio- 0,7x), таким образом Минфин продал бумаги лишь на 4,1 млрд руб. по средневзвешенной цене 103,39% от номинала (стоимость облигаций утром составляла 103,5% от номинала). В течение дня на вторичном рынке объемы торгов размещаемых серий были крайне невысокими.

Прогноз. Мы ожидаем, что ОФЗ сегодня преимущественно продолжат боковое движение. В целом баланс сил сейчас больше расположен на стороне покупателей (укрепление рубля, рост цен на нефть, снижение доходности базовых активов). В тоже время этих факторов пока недостаточно для возвращения активных покупок. РЖД (Ba1/BB+/BBB-) сегодня планирует провести вторичное размещение облигаций 30-ой серии на сумму до 15 млрд руб. Ориентир цены составляет 99,7% от номинала, что соответствует доходности к оферте через 2 года УТР 7,97% годовых.

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	▼	99,03	7,44	-	1	8
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,90	7,46	-1	3	10
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,89	7,43	-1	-2	5
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,45	7,49	-1	-	11
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,90	7,50	-1	3	14
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,07	7,55	-3	5	16
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,06	7,72	-2	6	17
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,88	7,70	-2	6	19
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,43	7,70	-2	7	16
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,51	7,76	-1	6	11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,24	3,25	-	4	-11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В среду стартовал очередной налоговый период. Банки проводили уплату страховых взносов, соответствующий отток ликвидности с корсчетов составил 352 млрд руб. Ставка MosPrime o/n поднялась до уровня ключевой ставки ЦБ, хотя прибавила при этом лишь 2 б.п.

Также вчера ЦБ погасил 150 млрд руб. по первому выпуску ОБР, при этом на покупку третьего выпуска, размещенного во вторник, ушло лишь 50 млрд руб. В свою очередь, чистый отток ликвидности на недельные депозиты регулятора составил чуть менее 350 млрд руб. (напомним, что во вторник банки разместили на депозитном аукционе ЦБ 1,59 трлн руб. против 1,24 трлн руб. неделей ранее).

Ставки по валютным свопам во вторник и среду скорректировались вверх, что свидетельствует о снижении локального спроса на валютную ликвидность. Важным индикатором потребности в валюте станет сегодняшний аукцион Росказначейства по размещению на депозиты банков 1 млрд долл. При этом на валютных торгах с самого утра в среду рубль оказался под давлением дешевающей нефти. Однако в последующие часы котировки нефти стабилизировались в районе 61,5 долл. за баррель. В результате укрепление американской валюты на российском рынке ограничивалось отметкой 60,4 руб. Кроме того, в течение дня индекс доллара оказывался ниже 93,5 пунктов, что не позволяло американской валюте на российской бирже в полной мере отыгрывать подешевевшую нефть.

Уже в вечерние часы после противоречивой реакции в первые минуты после выхода данных по запасам и добыче нефти в США котировки устремились вверх и вернулись на отметку выше 62 долл. за баррель. После прогноза API о рекордном приросте запасов рынок нефти отыграл весь негатив еще до публикации данных, поэтому фактические данные, вышедшие в среду вечером, уже почти не испугали участников рынка.

Вместе со стабилизацией нефтяных котировок и приближающимися налоговыми платежами экспортеров текущий уровень по паре доллар/рубль выглядит весьма привлекательным для продажи валютной выручки, что может продолжить локальную коррекцию американской валюты.

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