

Внутренний рынок

- В понедельник сегмент ОФЗ продемонстрировал плавное снижение котировок на среднем и дальнем участке кривой на фоне крайне низких торговых оборотов
- Вчерашняя динамика скорее всего связана с предстоящими праздниками на американских площадках (в четверг выходной, в пятницу сокращенный день), то есть инвесторы не стремятся на текущей неделе что-то предпринимать конкретное

Денежный рынок

- За неделю до основных налоговых платежей ситуация на денежном рынке остается вполне комфортной

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,40	-	-5	-7
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	7,51	1	-5	-67
Россия 2023	▲	3,19	0	-4	2
UST 10	▼	2,37	-1	-4	-3
UST 30	▼	2,78	-5	-9	-12
Германия 10	▲	0,36	0	-6	86
Италия 10	▼	1,80	-3	-3	210
Испания 10	▼	1,51	-4	-2	136
MOSPRIME O/N, %	▲	8,28	1	6	12
MOSPRIME 1 неделя, %	-	8,31	-	4	-2
LIBOR O/N, %	-	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-	-

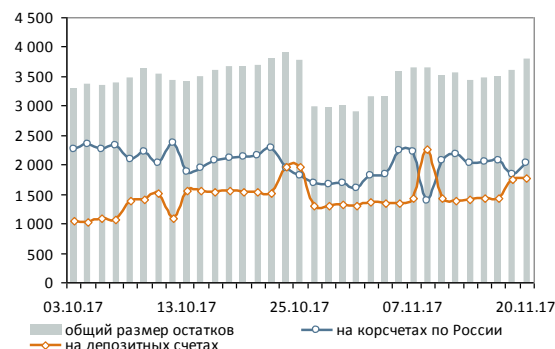
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	61,97	-0,56	-1,37	6,48
RUR/USD, ЦБ	▲	59,38	0,60	-0,03	3,28
RUR/EUR, ЦБ	▲	69,67	0,11	0,55	2,91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика еврооблигаций

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	▲ 97,61	6,60	488	-4	8
VTB	06.2035	▼ 103,77	5,90	344	0	-1
CRBKMO	11.2021	▼ 104,02	4,75	279	2	-3
VEBBNK	11.2025	▼ 114,63	4,59	233	2	-0
VEBBNK	11.2023	▼ 109,36	4,16	201	1	-3
CRBKMO	02.2018	▼ 100,66	4,04	276	-12	-29
VEBBNK	07.2022	▼ 109,25	3,82	179	2	-2
SBERRU	02.2022	▼ 109,41	3,69	170	1	-1
ALFARU	04.2021	▼ 113,08	3,65	176	-0	-3
VEBBNK	07.2020	▼ 108,63	3,44	163	-0	-5
GPBRU	09.2019	▼ 102,80	3,33	162	0	-3
SBERRU	06.2021	▼ 108,34	3,22	131	0	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник сегмент ОФЗ продемонстрировал плавное снижение котировок на среднем и дальнем участке кривой на фоне крайне низких торговых оборотов. Доходности на соответствующих сроках погашения прибавили около 2-4 бп, частично нивелировав оптимизм в прошлую пятницу. Совокупный оборот с фиксированной ставкой составил всего 6 млрд руб., из которых 80% сделок пришлось на облигации от 10 лет. Активнее всего «работали» с сериями 26207 и 26218, их ставки вдоль кривой выросли на 1-3 бп. Несмотря на возобновившийся нисходящий тренд на рынке, крупные продавцы пока отсутствуют, а основные сделки проходят со стороны локальных участников. Вчерашняя динамика скорее всего связана с предстоящими праздниками на американских площадках (в четверг выходной, в пятницу сокращенный день), то есть инвесторы не стремятся на текущей неделе что-то предпринимать конкретное. Кроме того, важных событий или отчетностей помимо протокола ФРС и данных по запасам нефти не предвидится, поэтому факторов для волатильности практически нет. Сюрпризы со стороны протокола в целом не должны быть, так как на рынке явно сохраняется устойчивый тренд на повышение ставки ФРС. Некоторую нервозность могут создать котировки нефти в случае дальнейшей коррекции.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

За неделю до основных налоговых платежей ситуация на денежном рынке остается вполне комфортной. Остатки свободной ликвидности банков на корсчетах в ЦБ на утро операционного дня во вторник превышали отметку в 2,1 трлн руб. Ставка MosPrime o/n остается вблизи ключевой ставки ЦБ, а ставка Rounia — на уровне 8% годовых. Впрочем, отдельные банки предъявляют спрос на ликвидность от Федерального казначейства: в понедельник на однодневном аукционе РЕПО под залог ОФЗ из лимита в 400 млрд руб. было привлечено свыше половины средств, а на недельном аукционе из 350 млрд руб. спрос составил порядка трети лимита. Впрочем, судя по тому, что средства на недельном аукционе привлекли сразу 5 кредитных организаций, в аукционе участвовали не самые крупные игроки.

На сегодняшнем депозитном аукционе ЦБ банки вероятно предпочтут сберечь часть ликвидности, так как средства вернутся только через неделю уже после проведения налоговых платежей, что может оказать давление на ликвидную позицию. Несмотря на предстоящие выплаты, ЦБ установил очередной рекордный лимит — 1,82 трлн руб. Мы полагаем, что банки разместят меньшую сумму, чем

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	99,10	7,41	-	-2	7
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,04	7,40	-	-5	6
ОФЗ 26205	04.2021	-	101,06	7,37	-	-6	5
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,65	7,43	-	-7	8
ОФЗ 26209	07.2022	▼	101,10	7,45	1	-6	12
ОФЗ 26215	08.2023	▼	98,24	7,51	1	-5	15
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,43	7,66	1	-6	9
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,24	7,64	2	-6	11
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,54	7,68	2	-2	13
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,57	7,75	2	-	9
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,19	3,26	-	4	-7



неделей ранее (1,59 трлн руб.).

На валютном рынке в преддверии основных налоговых платежей можно рассчитывать на дальнейшую продажу валютной выручки, при этом локальное ослабление рубля будет только повышать привлекательность курса для экспортеров и способствовать увеличению объема продаваемой 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

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