

Внутренний рынок

- Внутренние гособлигации в понедельник не продемонстрировали единого тренда. Колебания цен ОФЗ были незначительными и разнонаправленными (доходности скорректировались в диапазоне +/- 1 бп), в то время как торговая активность оставалась пониженной.
- Основные события на внутреннем рынке сегодня пройдут в сфере первичных размещений

Денежный рынок

- Новую неделю банки начали с проведения основных налоговых платежей, сопровождавшихся небольшим ростом ставок МБК и укреплением отечественной валюты

Без комментариев

- Международное агентство Fitch присвоило золотодобывающей компании Petropavlovsk рейтинг на уровне "B-" со "стабильным" прогнозом.
- Международное агентство S&P изменило прогноз кредитного рейтинга ТМК с «негативного» на "стабильный". Сам рейтинг подтвержден на уровне "B+".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.			
		День	Неделя	Месяц	
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,34	-	-6	25
ОФЗ 26215 (8Y)		7,47	-1	-4	-12
Россия 2023	▼	3,17	-1	-2	25
UST 10	▲	2,33	1	-4	-8
UST 30	▲	2,77	3	-1	-16
Германия 10	▼	0,34	-2	-2	39
Италия 10	▼	1,78	-3	-2	144
Испания 10	▼	1,47	-1	-4	102
MOSPRIME O/N, %	▲	8,33	3	5	7
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	8,31	-1	-	3
LIBOR O/N, %				-	
LIBOR 1 месяц, %				-	

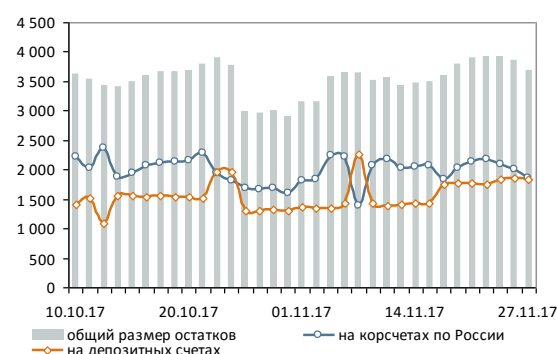
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение,%		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	-	63,48	-	2,44	5,20
RUR/USD, ЦБ	▲	58,50	0,08	-1,49	0,69
RUR/EUR, ЦБ	▼	69,59	-0.13	-0.13	3.17

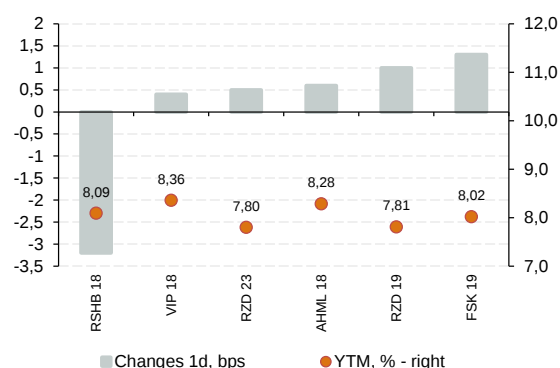
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренние гособлигации в понедельник не продемонстрировали единого тренда. Колебания цен ОФЗ были незначительными и разнонаправленными (доходности скорректировались в диапазоне +/- 1 бп), в то время как торговая активность оставалась пониженной. Наибольший спрос отмечался нами на дальнем сегменте кривой. Дневной объем торгов достиг примерно 20 млрд руб. В то же время на «классику» из этой суммы пришлось немногим более трети. Что касается ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA, то там основная ликвидность (почти половина от общего оборота за день) была сосредоточена в среднесрочной серии 29006. В бумагах преобладали желающие купить, в результате чего выпуск подорожал примерно на 0,25 пп от номинала.

МТС сегодня открывает книгу заявок на годовые биржевые облигации серии 001P-04 на сумму 10 млрд руб. Организаторы займа ориентируют на доходность к погашению в размере 7,95-8,11% годовых (65-81 бп над кривой ОФЗ). На наш взгляд, участие в аукционе выглядит привлекательным даже по нижней границе индикатива. Наиболее близкий по дюрации обращающийся выпуск эмитента МТС БО-02 предлагает сейчас доходность 7,81% к погашению в сентябре 2018 года. Длинные бумаги МТС торгуются со спредом над ОФЗ в диапазоне 40-50 бп.

Прогноз. Основные события на внутреннем рынке сегодня пройдут в сфере первичных размещений. Так, заявки на приобретение облигаций будут собирать Ненецкий автономный округ (доразмещение), Газпромбанк (Ba1/BB+/BBB-), а также МТС (-/BB+/BB+). Также Минфин озвучит параметры следующего аукциона ОФЗ, который традиционно состоится в среду. Мы ожидаем, что локальные облигации, скорее всего, будут пользоваться умеренным спросом в ближайшее время. Поддержку этому утверждению мы находим в растущих ожиданиях участников в смягчении ДКП на следующем заседании ЦБ (инфляция по последним статданным замедлилась до 2,4% в годовом выражении), а также укреплении рубля, наблюдаемому в последние дни.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,26	7,33	-1	-8	-10
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,18	7,34	-	-6	-8
ОФЗ 26205	04.2021	▲	101,24	7,31	-	-6	-12
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,91	7,34	-1	-9	-14
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,30	7,40	-1	-5	-4
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,46	7,47	-1	-4	3
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,85	7,60	-1	-6	-3
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,62	7,58	-1	-6	-1
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,89	7,63	-	-5	3
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,88	7,71	-1	-4	2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,19	3,26	-	-	-3



Денежный рынок

Новую неделю банки начали с проведения основных налоговых платежей, сопровождавшихся небольшим ростом ставок МБК и укреплением отечественной валюты. Впрочем, изменение стоимости рублевой ликвидности можно считать совсем незначительным, а внутридневной рост рубля скорее являлся реакцией на позитивные движения котировок нефти и слабость доллара на рынке forex. Цены на нефть в течение дня поднимались выше 63,8 долл. за баррель, а индекс доллара обновил очередной минимум с сентября текущего года. В результате пара доллар/рубль опускалась днем ниже 58,05 руб., однако стимулов для преодоления круглой отметки в 58 у рубля уже похоже не хватает. В полной мере эффект от налоговых платежей может проявиться уже после их проведения (сегодня завершающий день), особенно с учетом того, что Банк России сохранил весьма внушительный объем абсорбирования ликвидности на депозитном аукционе (1,42 трлн 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

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