



Внешний рынок

- Главной новостью вчера на внешних рынках стало принятие Конгрессом США законопроекта по налоговой реформе (227 членов «за», 203- «против»). Однако позже стало известно, что из-за технических проблем голосование придется провести повторно. После этого закон будет направлен на подпись Дональду Трампу.
- На этом фоне доходности американских казначейских бумаг во вторник демонстрировали стремительный рост. Десятилетние Treasuries завершили день на отметке YTM 2,46% (+7 бп), что стало наибольшим значением с начала весны.
- Долговые рынки ЕМ находились под давлением из-за снижения аппетита к риску. Российские облигации повторяли общую динамику, дешеветь в пределах 0,3-0,4 пп от стоимости (Russia 42,43 YTM 4,84%, +2 бп).

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день без существенных изменений, при этом большинство бумаг в течение дня демонстрировало боковое движение.
- Сегодня на еженедельном аукционе по первичному размещению ОФЗ Минфин увеличит объем предложения до 45 млрд руб

Денежный рынок

- Во вторник на недельном депозитном аукционе банки разместили в ЦБ 1,54 трлн руб. — почти столько же, сколько и неделей ранее. Таким образом, снижение ключевой ставки на 0,5 п.п. не сократило интереса кредитных организаций к рублевым депозитным аукционам ЦБ

Без комментариев

- ПАО "Газпром нефть" установило ставку 1-го купона 7-летних биржевых облигаций серии 001P-05R объемом 5 млрд рублей в размере 7,7% годовых
- ОО "ВИС Девелопмент" (входит в группу "ВИС") установило ставку 1-го купона облигаций 1-й серии с залоговым обеспечением денежными требованиями объемом 2,3 млрд рублей в размере 9,5% годовых
- ПАО "РусГидро" в марте закрывшее сделку по привлечению у ВТБ 55 млрд руб., снова ищет средства. Менеджмент гидрогенерирующей компании в рамках Дня инвестора во вторник заявил о необходимости привлечь в 2018 году 80 млрд руб. на рефинансирование и пополнение инвестиционной программы
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочные рейтинги горно-металлургической компании Evraz в иностранной и национальной валютах до «BB» с «BB-»

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,09	-	-14	71
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,19	-	-13	138
Россия 2023	- 3,24	-	-3	-37
UST 10	- 2,39	-	-1	5
UST 30	- 2,74	-	-4	-3
Германия 10	- 0,31	-	0	50
Италия 10	- 1,80	-	10	28
Испания 10	- 1,43	-	-3	109
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %	-	-		
LIBOR 1 месяц, %	-	-		

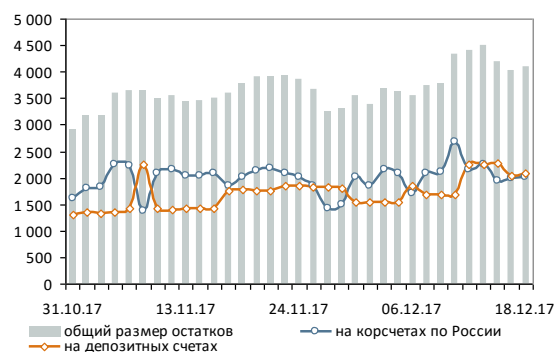
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 63,55	-	-1,90	1,97
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

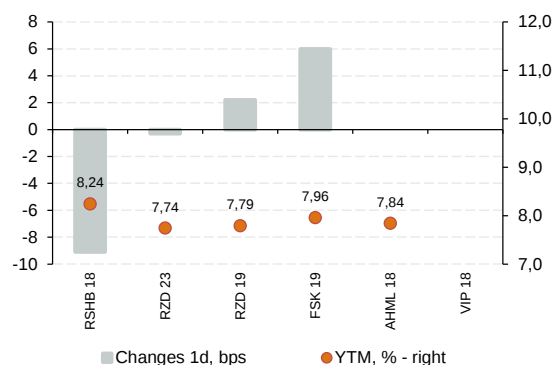
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга завершил день без существенных изменений, при этом большинство бумаг в течение дня демонстрировало боковое движение. Активность торговых операций вновь оказалась высокой на коротком участке кривой – в бумагах с погашением до 5 лет. Среднесрочные выпуски практически не пользовались спросом, тогда как в дальних сериях операции были намного живее. Между тем, совокупный оборот во флоатерах оставался относительно повышенным, и основной акцент игроки делали на выпуски 1-5 лет. Кстати, облигации с плавающей ставкой полностью отыграли потери прошлых месяцев и даже перешли в рост. Мы не исключаем, что многие инвесторы готовы перекладываться в серии в отсутствие перспектив снижения доходностей вдоль классической кривой на ближайшие несколько месяцев, либо тактически проводят операции перед завершением четвертого квартала.

Прогноз. Сегодня на еженедельном аукционе по первичному размещению ОФЗ Минфин увеличит объем предложения до 45 млрд руб. Инвесторам будут предложены выпуски с постоянной ставкой: 26222 (25 млрд руб.) и 26221 (20 млрд руб.)

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Во вторник на недельном депозитном аукционе банки разместили в ЦБ 1,54 трлн руб. — почти столько же, сколько и неделей ранее. Таким образом, снижение ключевой ставки на 0,5 п.п. не сократило интереса кредитных организаций к рублевым депозитным аукционам ЦБ (средневзвешенная ставка на сегодняшнем аукционе составила 7,73% годовых против 8,22% годовых неделей ранее).

В свою очередь, Росказначейство проводило во вторник аукцион с плавающей ставкой по размещению на депозиты банков до 300 млрд руб. Депозитные аукционы казначейства с фиксированной процентной ставкой, как правило, не вызывают интереса у кредитных организаций. Однако на вчерашнем аукционе с плавающей ставкой (привязанной к межбанковской ставке Ruonia) спрос кредитных организаций превысил объем предложения, в результате весь лимит в 300 млрд руб. был «выбран» двумя банками. При этом общего спроса на ликвидность от казначейства не ощущалось: на аукционе РЕПО о/п банки привлекли менее половины предложенного лимита в 400 млрд руб. Высокий интерес к депозитному аукциону с плавающей процентной ставкой, вероятно, объясняется как ожиданиями снижения стоимости межбанковской ликвидности в конце текущего-

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	-	99,77	7,05	-	-13	-36
ОФЗ 26214	05.2020	-	98,74	7,09	-	-14	-31
ОФЗ 26205	04.2021	-	101,75	7,12	-	-6	-25
ОФЗ 26217	08.2021	-	101,50	7,15	-	-8	-28
ОФЗ 26209	07.2022	-	102,15	7,17	-	-10	-27
ОФЗ 26215	08.2023	-	99,69	7,19	-	-13	-31
ОФЗ 26219	09.2026	-	102,34	7,52	-	-4	-13
ОФЗ 26207	02.2027	-	105,26	7,48	-	-4	-14
ОФЗ 26212	01.2028	-	97,26	7,58	-	-3	-8
ОФЗ 26218	09.2031	-	108,16	7,68	-	-1	-5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,36	3,24	-	-2	-2

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



начале следующего года, так и сегодняшним погашением аналогичной суммы, привлеченной банками на депозиты от казначейства 31-го октября.

Сегодня регулятор уже в шестой раз с начала декабря проведет депозитные операции «тонкой настройки». Лимит по операциям составит 780 млрд руб. (размещение на 2 дня). Однако в систему вернется лишь 335,4 млрд руб., размещенных в понедельник, поэтому объем предложения банков на сегодняшнем аукционе может оказаться заметно меньше предложенного лимита.

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