

Внешний рынок

- На внешних рынках в пятницу значимых событий не происходило
- К наиболее важным новостям можно отнести публикацию статистики по потребительским ценам в США в декабре. Так, индекс CPI в годовом выражении замедлился с 2,2% до 2,1%. В тоже время базовая инфляция (без учета стоимости энергоносителей и продуктов питания) выросла до 1,8% (+0,3% месяц к месяцу)
- На этом фоне 10-летние Treasuries возобновили рост доходностей, достигнув в очередной раз отметки 2,55% (внутридневной максимум составлял 2,58%). Российские суверенные еврооблигации в тоже время не продемонстрировали схожей динамики, закрывшись преимущественно без изменений.

Внутренний рынок

- В пятницу рынок локального государственного долга завершил сильную торговую сессию; Сегодня фондовые рынки США закрыты по случаю праздника, поэтому волатильность в государственном секторе ожидается минимальной

Денежный рынок

- На рынке межбанковского кредитования ставки продолжают снижаться

Без комментариев

- «ЕАБР» во второй половине января проведет сбор заявок на облигации объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона будет объявлен позднее. 7-летние бумаги 11-й серии имеют полугодовые купоны, по выпуску предусмотрена оферта с исполнением через 3,5 года.
- АО «Трансконтейнер» планирует 23 января принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 6 млрд рублей
- НК «Роснефть» установила ставку 13-го купона по биржевым облигациям серий БО-18 - БО-23 и БО-25 - БО-26 в размере 7,85% годовых
- Объем заёмного финансирования, привлеченного «Транснефтью» в 2017 году, составил 197 млрд рублей

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,80	-3	-19	86
ОФЗ 26215 (8Y)	6,95	-5	-12	153
Россия 2023	3,22	1	-3	6
UST 10	2,54	-	11	19
UST 30	2,87	-	11	14
Германия 10	0,58	-0	15	-256
Италия 10	1,98	-7	-3	-166
Испания 10	1,49	-4	-7	-46
MOSPRIME O/N, %	7,42	-8	-	-79
MOSPRIME 1 неделя, %	7,69	-4	-	-55
LIBOR O/N, %	1,44	0	-	26
LIBOR 1 месяц, %	1,56	1	-1	8

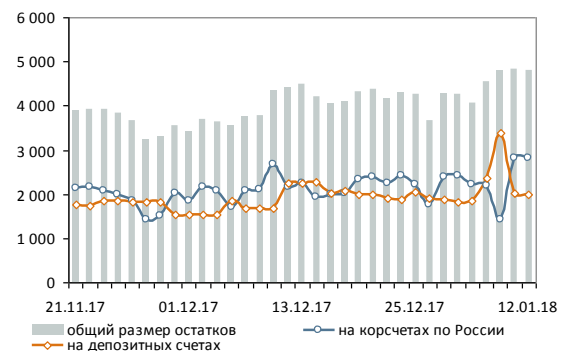
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	70,03	0,97	4,80	9,35
RUR/USD, ЦБ	56,60	0,22	-1,89	-3,85
RUR/EUR, ЦБ	69,04	1,64	-0,34	-0,38

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

	Дата выпуска	Цена	УТМ	Изменение УТМ, б.п.		
				День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	100,23	6,78	-6	-12	-41
ОФЗ 26214	05.2020	99,38	6,80	-3	-19	-40
ОФЗ 26205	04.2021	102,81	6,73	-3	-17	-46
ОФЗ 26217	08.2021	102,17	6,92	-5	-15	-31
ОФЗ 26209	07.2022	103,11	6,90	-4	-16	-36
ОФЗ 26215	08.2023	100,73	6,95	-5	-12	-35
ОФЗ 26219	09.2026	103,21	7,37	-6	-15	-19
ОФЗ 26207	02.2027	106,12	7,35	-4	-13	-18
ОФЗ 26212	01.2028	98,23	7,43	-6	-15	-19
ОФЗ 26218	09.2031	109,08	7,57	-3	-10	-12
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	96,62	3,19	-	-	-7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В пятницу рынок локального государственного долга завершил сильную торговую сессию. Кривая доходности на всем участке опустилась на 4-7 бп, при этом наилучшую ценовую динамику вверх показали среднесрочные и долгосрочные выпуски. Российские облигации стали одними из лидеров спроса сектора развивающихся стран, тогда как конкуренты из других регионов не смогли продемонстрировать схожую позитивную картину. В то же время мы не наблюдали негативных факторов, способных снизить аппетит к рублевому риску, однако драйверов для дальнейшего ралли также не видно. Кроме того, сегодня Министр финансов США объявил о скорой публикации дополнительных санкций в отношении России. Хотя его комментарий в большей степени касался отдельных бизнесменов и чиновников, мы не исключаем анонсирования предварительного документа, касающегося запрета на покупку российских гособлигаций. По итогам дня, активнее всего торговались длинные серии 26219 (7,37%), 26212 (7,43%) и 26221 (7,69%), на которые пришлось около 30% от всех сделок с фиксированной ставкой купона (25 млрд руб.). Также они (26219 и 26212) прибавили больше всех в стоимости – практически по «полфигуре».

Сегодня фондовые рынки США закрыты по случаю праздника, поэтому волатильность в государственном секторе ожидается минимальной. Основные факторы, оказывающие влияние на российские бумаги, закрепились на высоких отметках (рубль и нефть) последнего времени. Тем не менее отсутствие на глобальных рынках большинства инвесторов также будет способствовать умеренным движениям российского рублю и нефтяным котировкам, если не появятся внезапные локальные драйверы. На открытие сессии в секторе ОФЗ покупатели стараются поднять цены среднесрочных и долгосрочных выпусков вверх, однако торговые обороты характеризуется низким уровнем, что говорит пока об активности небольших игроков.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

На рынке межбанковского кредитования ставки продолжают снижаться. В пятницу MosPrime o/n потеряла 8 б.п., а с конца декабря 2017 г. снизилась с 7,82% до 7,42% годовых. С утра четверга свободные остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ поддерживаются на рекордных уровнях (2,8 трлн руб.), однако после вторника регулятор больше не проводил операций «тонкой настройки» по абсорбированию ликвидности. В подобных условиях банки без видимых усилий вернули в пятницу Росказначейству 82 млрд руб. по депозитам, привлеченным в сентябре-октября прошлого года. При этом новый депозитный аукцион казначейства в конце недели практически не вызвал интереса у участников, а аукцион РЕПО и вовсе остался без заявок.

Сегодняшний старт налогового периода, вероятно, останется незамеченным для ставок и рубля. Также на предстоящей неделе регулятор попытается разместить пятый выпуск собственных облигаций (КОБР-5) на сумму 300 млрд руб., однако все последние размещения и доразмещения выпусков 3 и 4 сопровождались достаточно скудным интересом со стороны банков. Одновременно в систему вернутся 226 млрд руб. от погашения регулятором выпуска КОБР-2.

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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 2018 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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com