

Внешний рынок

- Глобальные инвесторы, по всей видимости, вчера продолжили обдумывать тон пресс-релиза по итогам недавно завершившегося заседания Федрезерва. Переживания относительно скорого роста ставок в американской экономике усилились, а вместе с ними доходности казначейских облигаций продемонстрировали очередной скачек роста (UST 10Y 2,79%, +7 бп).
- Поскольку основной рост доходностей Treasuries происходил уже после закрытия российского рынка, наши бонды не успели отреагировать. Суверенные бумаги закрылись ростом вдоль всей кривой. Длинные серии укрепились на 0,75 пп от номинала (Russia 42 YTM4,77%).
- Сегодня утром российский внешний госдолг, как и большинство других конкурентов из ЕМ, оказался под давлением продавцов. Среди движущих факторов в течение дня можно выделить публикацию официальной статистики по занятости от американского Минтруда. Согласно прогнозу, рост числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (payrolls) за январь 2018 составит 180 тыс.

Внутренний рынок

- В четверг на внутреннем долговом рынке по-прежнему сохранялся позитивный настрой, однако темпы роста несколько замедлились.
- Основные покупки вчера, как и днем ранее, происходили на дальнем и среднем отрезках кривой, в то время как ближний участок выпал из поля зрения инвесторов.
- На первичном рынке в четверг проходил сбор заявок на 15-летние облигации ГТЛК на сумму 10 млрд руб

Денежный рынок

- В четверг Банк России провел депозитный аукцион в рамках операций «тонкой настройки», забрав приток ликвидности на корсчета банков за предыдущие дни

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,82	-2	-	37
ОФЗ 26215 (8Y)	6,90	-3	-5	77
Россия 2023	3,50	-1	8	-143
UST 10	2,79	8	17	38
UST 30	3,02	9	14	28
Германия 10	0,72	2	11	-282
Италия 10	1,96	-6	0	39
Испания 10	1,40	-2	-0	141
MOSPRIME O/N, %	7,56	3	18	-
MOSPRIME 1 неделя, %	7,61	3	3	-8
LIBOR O/N, %	1,44	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,58	1	2	1

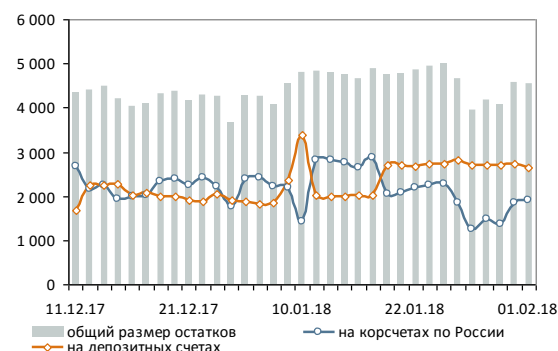
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	69,82	1,44	-0,06	4,49
RUR/USD, ЦБ	55,96	-0,41	0,09	-3,00
RUR/EUR, ЦБ	69,98	0,34	1,02	1,01

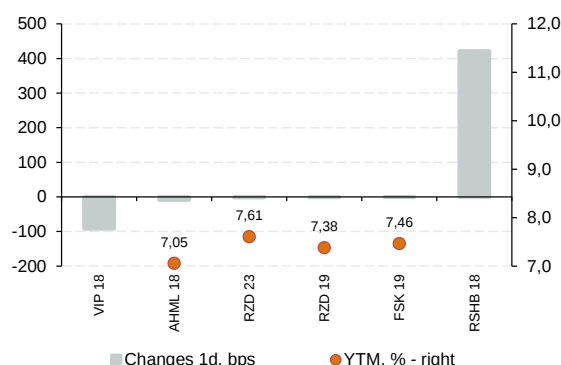
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг на внутреннем долговом рынке по-прежнему сохранялся позитивный настрой, однако темпы роста несколько замедлились. Суверенные обязательства продолжили дорожать с момента открытия. Днем дополнительную поддержку ОФЗ оказали заявления главы ЦБ РФ. Эльвира Набиуллина намекнула, что на следующем заседании (9 февраля) регулятор может в очередной раз понизить ключевую ставку, поскольку девальвационные риски ослабевают. Основные покупки вчера, как и днем ранее, происходили на дальнем и среднем отрезках кривой, в то время как ближний участок выпал из поля зрения инвесторов. Хуже других выглядела 5-летняя серия 26220, ее доходность на невысоких оборотах поднялась на 3 бп до УТМ 6,9%. Ликвидные длинные выпуски подорожали в пределах 0,3 пп от номинала, таким образом наклон кривой сократился еще сильнее до 43 бп. Дневной оборот в четверг оставался высоким, достигнув 40 млрд руб., что, впрочем, соответствует средним уровням на этой неделе. Торговая активность во флутерах была несущественная, бумаги завершили день на тех же уровнях.

На первичном рынке в четверг проходил сбор заявок на 15-летние облигации ГТЛК на сумму 10 млрд руб. Структурой выпуска предусмотрена плавающая ставка купона, начиная с третьего купонного периода (определяется как ключевая ставка ЦБ РФ, увеличенная на определенную маржу). В ходе маркетинга величина маржи сложилась на уровне 0,65 пп. (первоначальный ориентир 0,75 пп).

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

В четверг Банк России провел депозитный аукцион в рамках операций «тонкой настройки» сроком на 4 дня. Объем предложения со стороны банков превысил лимит на депозитном аукционе (733 и 610 млрд руб. соответственно), что не стало сюрпризом, так как после недельного депозитного аукциона во вторник остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ уже пополнились на 552 млрд руб. Напомним, что регулятор провел операции «тонкой настройки» впервые с 9 января текущего года. Ставка MosPrime о/п отреагировала небольшим ростом (+3 б.п.) на проведение абсорбирующих операций ЦБ, однако по-прежнему остается заметно ниже уровня ключевой ставки регулятора.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

		Закрытие	Цена	УТМ	Изменение УТМ, б.п.		
					День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	100,22	6,78	1	-1	-12
ОФЗ 26214	05.2020	▲	99,34	6,82	-2	-	-17
ОФЗ 26205	04.2021	▲	102,80	6,72	-1	-3	-18
ОФЗ 26217	08.2021	▲	102,39	6,84	-2	-6	-23
ОФЗ 26209	07.2022	▲	103,13	6,89	-1	-5	-17
ОФЗ 26215	08.2023	▲	100,97	6,90	-3	-5	-17
ОФЗ 26219	09.2026	▲	104,80	7,12	-3	-19	-40
ОФЗ 26207	02.2027	▲	107,58	7,12	-4	-17	-36
ОФЗ 26212	01.2028	▲	99,78	7,21	-2	-18	-37
ОФЗ 26218	09.2031	▲	110,64	7,39	-4	-17	-28
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	98,79	2,76	-	-2	-43

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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 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

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина

Транспорт

IMalina@veles-capital.ru

Александр Сидоров

Нефть и газ, металлургия

ASidorov@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