

Внешний рынок

- В понедельник на глобальных фондовых площадках наблюдались активные распродажи. Отрицательная коррекция продолжилась без видимых новых катализаторов. На этом фоне американские Treasuries также демонстрировали высокую волатильность. Доходность 10-летнего бенчмарка колебалась от 2,88% до 2,70% на закрытии.
- Бегство в качество спровоцировало распродажу суверенных долгов ЕМ. Российские еврооблигаций следовали за рынком. Дополнительное давление на цены оказывали снижающиеся нефтяные котировки. Кривая гособлигаций поднялась вверх на 3-4 бп на ближнем участке и на 5-6 бп на дальнем отрезке. (длинные выпуски потеряли до «фигуры»).
- В корпоративном сегменте динамика была смешанной. Отдельные выпуски ближе к вечеру начали отыгрывать потери, следуя за базовыми активами. Наилучший рост показали бумаги Газпрома, в частности выпуск Gazprom37

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым ростом вопреки негативной динамики суверенного сегмента развивающихся стран и укрепления американского доллара по отношению к российскому рублю

Денежный рынок

- Несмотря на окончание периода усреднения обязательных резервов, ЦБ наращивает объемы абсорбирования ликвидности

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,82	2	-8	37
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 6,88	-1	-11	85
Россия 2023	▲ 3,60	4	7	-195
UST 10	▼ 2,71	-8	1	32
UST 30	▼ 3,01	-2	6	29
Германия 10	▼ 0,73	-3	4	-296
Италия 10	▼ 2,02	-2	0	-13
Испания 10	▼ 1,45	-1	4	96
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,50	-2	-2	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,53	-5	-5	-16
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 66,89	-1,70	-3,34	0,10
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,31	1,36	1,76	-0,66
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,81	0,63	1,56	2,21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым ростом вопреки негативной динамики суверенного сегмента развивающихся стран и укрепления американского доллара по отношению к российскому рублю. Доходности выпусков с погашением через 7-15 лет опустились на 2-4 бп. Совокупный торговый оборот составил 30 млрд руб., при этом 35% сделок пришлось на серию 26221 (подорожала сильнее всех – на 0,3% до 103,7%). Операции проводились через основной режим и переговорные сделки – мы предполагаем, что спрос формировали западные инвесторы, тогда как локальные выступали активными продавцами. Впрочем, долгосрочные выпуски пользовались спросом в течение дня, хотя на открытие рынка все-таки превалировали продавцы. По нашему мнению, рынок слишком оптимистичен и не реагирует на глобальную волатильность. Несмотря на то, что мы смотрим на скорую стабилизацию мировых рисков активов, рекомендуем частично фиксировать длинные позиции в преддверии заседания Банка России.

В американскую сессию основные риски реализовались и ведущие фондовые индексы резко подешевели. Неприятие к риску вызвал переток денежных средств в защитные инструменты UST, тогда как они ранее поднимались в доходности несмотря на падение мировых рынков. В утренние часы в секторе федерального займа панические настроения отсутствуют, хотя кривая немного сдвинулась вверх, нивелировав вчерашнее снижение. Торговые обороты остаются довольно низкими, что дополнительно указывает на уверенность игроков в скорое завершение распродаж на внешних площадках, однако конъюнктура на российском рынке не совпадает с другими рынками развивающихся стран – гособлигации дешевеют вторую сессию подряд. В любом случае рекомендуем сокращать длинные позиции по лучшим Bid.

Артур Навроцкий
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	▼	100,18	6,80	3	-5	-10
ОФЗ 26214	05.2020	▼	99,35	6,82	2	-8	-17
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,69	6,76	3	-4	-14
ОФЗ 26217	08.2021	▼	102,39	6,84	2	-9	-23
ОФЗ 26209	07.2022	▲	103,25	6,86	-1	-11	-20
ОФЗ 26215	08.2023	▲	101,05	6,88	-1	-11	-19
ОФЗ 26219	09.2026	▲	104,96	7,09	-1	-26	-43
ОФЗ 26207	02.2027	▲	107,83	7,08	-2	-23	-40
ОФЗ 26212	01.2028	▲	99,89	7,19	-2	-22	-39
ОФЗ 26218	09.2031	▲	111,05	7,34	-2	-23	-33
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,79	2,76	-	1	-43

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Несмотря на окончание периода усреднения обязательных резервов, ЦБ наращивает объемы абсорбирования ликвидности. Два дня подряд регулятор проводит депозитные операции «тонкой настройки» (на прошлой неделе операции проводились в четверг со сроком привлечения средств на 4 дня). В понедельник ЦБ заметно недооценил запасы свободной ликвидности банков, предложив разместить у себя на депозитах о/п 700 млрд руб., хотя объем предложения участников аукциона достиг почти 1,1 трлн руб. Вероятно руководствуясь итогами вчерашнего аукциона, сегодня регулятор установил лимит уже на 1 трлн руб., несмотря на окончание периода усреднения обязательных резервов. Кроме того, на традиционном недельном аукционе Банк России также установил внушительный лимит — 2,83 трлн руб., при том, что банкам с недельных депозитов вернется 2,4 трлн руб. Таким образом, если кредитные организации воспользуются предложенными лимитами в полной мере, дополнительный нетто-отток ликвидности из системы на депозиты в ЦБ превысит еще 700 млрд 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 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