

Аукцион ОФЗ

- Сегодня Минфин размещает серии 25083 и 26212 объемом 15 и 20 млрд руб. соответственно.
- Совокупное предложение не очень большое, поэтому проблем с абсорбированием двух серий не возникнет без премии к кривой вторичного долга.

Внутренний рынок

- Внутренний долговой рынок на открытии во вторник развернулся к продажам, реагируя на коррекцию на глобальных фондовых и сырьевых площадках.
- Однако с открытием американских бирж на рынок вернулись покупатели, которые, по всей видимости, спешили подобрать подешевевшие бумаги.
- Сегодня утром на локальном рынке преобладают заявки на приобретение суверенных облигаций после заявлений главы Минфина США накануне (связанных с неприменением санкций в отношении российского госдолга)

Денежный рынок

- Во вторник Банк России проводил сразу два депозитных аукциона; совокупный лимит на них составлял 3,83 трлн руб., однако банки были готовы разместить в общей сложности свыше 4 трлн руб. свободной ликвидности

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 6,82	-	-2	37
ОФЗ 26215 (8Y)	- 6,88	-	-7	85
Россия 2023	- 3,60	-	6	-195
UST 10	- 2,71	-	-1	26
UST 30	- 3,01	-	4	24
Германия 10	- 0,73	-	5	-296
Италия 10	- 2,02	-	-0	-13
Испания 10	- 1,45	-	5	96
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.	- 66,89	-	-1,76	0,10
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

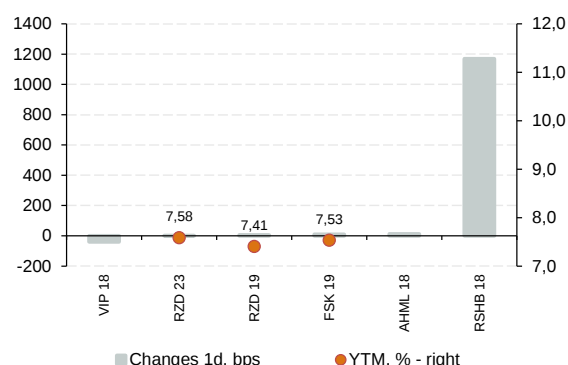
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Аукцион ОФЗ

Сегодня Минфин размещает серии 25083 и 26212 объемом 15 и 20 млрд руб. соответственно. Совокупное предложение не очень большое, поэтому проблем с абсорбированием двух серий не возникнет без премии к кривой вторичного долга. Кроме того, сегодня в банковскую систему должно вернуться около 1 трлн руб. Также обращаем внимание, что российский рубль не пробил психологическую отметку 58 долл/руб, от которой, по нашим наблюдениям, активно заходили нерезиденты.

Перед началом аукциона торговые обороты пониженные. Ликвидности в «стаканах» довольно мало, а спреды между спросом и предложением расширенные на участке до семи лет в пределах 7-10 бп.

Текущие котировки ОФЗ практически заложили снижение ставки на 25 бп, наши ожидания соответствуют рыночному прогнозу. Если действия регулятора в ДКП совпадут с прогнозом большинства, кривая доходности закрепится на достигнутых отметках.

В случае более сильного денежного смягчения мы не исключаем движения кривой вниз, однако для 10-летних бумаг 26212 сопротивлением станет 7% годовых. В то же время сценарий может реализоваться при окончательном падении волатильности на глобальных рынках. Хотя во вчерашнюю сессию американские площадки отскочили вверх от многомесячных минимумов, косвенные индикаторы все же указывают на сохраняющуюся нервозность.

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика

Топ 12 классических банковских еврооблигаций 1-2 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	- 104,13	5,87	313	-	-6
PROMBK	10.2019	- 99,23	5,73	383	-	-14
CRBKMO	11.2021	- 104,38	4,59	237	-	4
VEBBNK	11.2025	- 114,74	4,53	198	-	-4
VEBBNK	11.2023	- 109,04	4,17	174	-	-5
VEBBNK	07.2022	- 108,27	3,96	167	-	-3
ALFARU	04.2021	- 111,40	3,94	180	-	4
SBERRU	02.2022	- 108,71	3,76	151	-	1
SBERRU	06.2021	- 106,69	3,58	142	-	3
VEBBNK	07.2020	- 107,64	3,57	154	-	-4
VTB	10.2020	- 107,58	3,56	149	-	-2
GPBRU	09.2019	- 102,35	3,41	152	-	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
USGG30YR	06.2016	▲ 102,82	102,82	9 999	11	22

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	- 101,14	5,99	419	-	-16
GLPRU	09.2023	- 105,71	5,31	290	-	-7
GLPRU	01.2022	- 107,40	4,80	256	-	-8
SCFRU	06.2023	- 103,08	4,72	233	-	3
VIP	04.2023	- 111,41	4,65	229	-	4
HCDNDA	11.2021	- 104,65	4,51	230	-	1
VIP	02.2023	- 106,41	4,51	214	-	4
EVRAZ	01.2022	- 108,23	4,47	223	-	1
PGILLN	03.2022	- 101,19	4,38	212	-	2
MOBTCL	05.2023	- 103,81	4,19	180	-	1
EVRAZ	01.2021	- 111,31	4,17	205	-	-0
TRUBRU	04.2020	- 105,28	4,16	216	-	-21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний долговой рынок на открытии во вторник развернулся к продажам, реагируя на коррекцию на глобальных фондовых и сырьевых площадках. Сокращение спроса на рискованные активы вылилось в падение цен большинства локальных суверенных долгов развивающихся стран. Ликвидные «классические» выпуски ОФЗ не стали исключением и почти всю торговую сессию сегодня пребывали в минусе. Наибольшие потери фиксировал дальний сегмент, где цены опускались до 0,5 пп от номинала. Однако с открытием американских бирж на рынок вернулись покупатели, которые, по всей видимости, спешили подобрать подешевевшие бумаги. На этом фоне наиболее длинная серия 26221 отыграла значительную часть внутридневных убытков, закрывшись ростом доходности всего на 1 бп (УТМ7,43%). Средний отрезок суверенной кривой поднялся вчера вверх на 5-6 бп. Активность игроков вновь увеличилась. Дневной оборот составил более 47 млрд руб. Основные потоки игроков (свыше 80%) были сконцентрированы в сделках с ОФЗ с постоянным купоном. Интерес к флоутерам во вторник оказался невысоким, бумаги преимущественно остались на прежних позициях. Исключение составила серия 29006, сумма сделок с которой превысила 8 млрд руб.

Прогноз. Сегодня на еженедельном аукционе Минфин увеличит размер предложения до 35 млрд руб. и будет продавать два выпуска с постоянным купоном. Вначале пройдет размещение короткой серии 25083 на 15 млрд руб. Позже предложение дополнится новым 10-летним бенчмарком 26212 на сумму 20 млрд руб. В корпоративном сегменте пройдет сбор заявок на два выпуска биржевых облигаций Газпромбанка на общую сумму 20 млрд руб. Сегодня утром на локальном рынке преобладают заявки на приобретение суверенных облигаций после заявлений главы Минфина США накануне (связанных с неприменением санкций в отношении российского госдолга).

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Заккрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	-	100,18	6,80	-	-	-10
ОФЗ 26214	05.2020	-	99,35	6,82	-	-2	-17
ОФЗ 26205	04.2021	-	102,69	6,76	-	1	-14
ОФЗ 26217	08.2021	-	102,39	6,84	-	-4	-23
ОФЗ 26209	07.2022	-	103,25	6,86	-	-7	-20
ОФЗ 26215	08.2023	-	101,05	6,88	-	-7	-19
ОФЗ 26219	09.2026	-	104,96	7,09	-	-16	-43
ОФЗ 26207	02.2027	-	107,83	7,08	-	-14	-40
ОФЗ 26212	01.2028	-	99,89	7,19	-	-13	-39
ОФЗ 26218	09.2031	-	111,05	7,34	-	-15	-33
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	98,79	2,76	-	-	-43

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Во вторник Банк России проводил сразу два депозитных аукциона — традиционный недельный и однодневный в рамках операций «тонкой настройки» (которые ЦБ проводил с четверга уже третий раз). Совокупный лимит на двух аукционах составил 3,83 трлн руб., однако банки были готовы разместить в общей сложности свыше 4 трлн руб. Данная сумма представляет собой текущий объем свободной рублевой ликвидности в банковском секторе.

Необходимо отметить, что показатель структурного профицита ликвидности, рассчитываемый Банком России, составлял на утро вторника 3,6 трлн руб., что уже превышало верхнюю границу прогноза регулятора по профициту ликвидности на конец 2018 г., поэтому новых существенных нетто-притоков по бюджетному каналу можно не ожидать. В то же время еще одним потенциальным источником ликвидности остаются ресурсы, направляемые на финансовое оздоровление банков по новому механизму санации. Приток новых средств всегда может понадобиться как для действующих банков в Фонде консолидации банковского сектора, так и для его возможных новых участников.

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

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

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

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