

Внешний рынок

- Американские казначейские облигации вчера вновь дешевели. В ходе европейской сессии динамика Treasuries была преимущественно боковая. Однако с открытием американских бирж доходности пошли вверх на фоне достижения бюджетных договоренностей в Сенате (предусматривают рост расходов на оборону и социальные программы в следующие два года) и слабых итогов первичного размещения UST10Y. В результате 10-летние ноты завершили день на отметке YTM2,83% (+3 бп).
- Российские суверенные еврооблигации вчера торговались в «зелёной» зоне, следуя за динамикой других EM, а также благодаря поддержке после выступления главы Минфина США и уменьшения риска введения возможных санкций на российский госдолг. Длинные выпуски поднялись в стоимости до 0,6 пп от номинала, что соответствует снижению доходности на 4 бп. (Russia 42 YTM4,86%). Корпоративные бонды сдержанно дешевели.
- На первичном рынке МКБ вчера закрыл сделку по размещению старших 5-летних евробондов. Доходность долларовых бумаг составила 5,55%, объем – 500 млн долл. По данным организаторов, спрос инвесторов превысил 1,2 млрд долл. Сегодня Русгидро планирует разместить 3-летние рублевые еврооблигации для целей рефинансирования. Ориентир доходности составляет 7,65-7,8% годовых.

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день на оптимистичной ноте;
- Сегодня аппетит к рублевому риску должен угаснуть, так как уже завтра предстоит заседание Банка России по ставке;
- Открытие сектора происходит под влиянием покупателей, в очередной раз довольно высокие обороты в серии 26221. Активнее всего снижаются бумаги, расположенные на среднем участке кривой. Рост доходности составляет примерно 3-5 бп.

Денежный рынок

- В среду в банковскую систему вернулись 966,4 млрд руб. с депозитов ЦБ в рамках операций «тонкой настройки»; одновременно чистый отток ликвидности на недельные депозиты составил 385,8 млрд руб., в результате остатки на корсчетах пополнились до комфортного уровня, хотя и остаются чуть менее 2 трлн руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 6,83	-	-1	34
ОФЗ 26215 (8Y)	- 6,91	-	-2	71
Россия 2023	- 3,60	-	9	-197
UST 10	- 2,80	-	10	37
UST 30	- 3,07	-	13	31
Германия 10	▼ 0,69	-1	-1	-255
Италия 10	▼ 1,98	-0	-4	19
Испания 10	▼ 1,42	-1	-0	125
MOSPRIME O/N, %				-
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

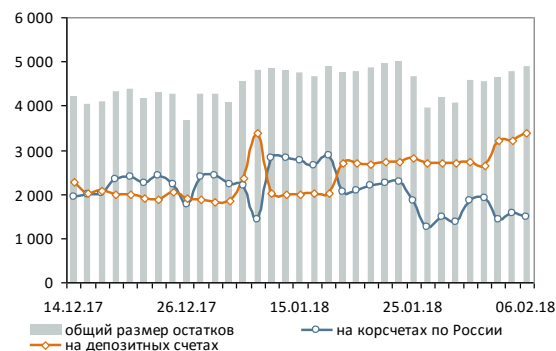
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 67,19	-	-2,38	0,55
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день на оптимистичной ноте. В течение дня в секторе федерального займа доминировали покупатели, причем основную активность создавали международные игроки, скупавшие длинные выпуски с фиксированной ставкой купона. Кривая доходности сильнее всего опустилась на среднесрочном (10-14 бп) и долгосрочном (6-8 бп) участке. Лидером по оборотам в очередном раз стала серия 26221, подорожавшая в цене на «полфигуру» до 7,37% годовых. По нашим наблюдениям, игроки охотно скупали 26221 с начала месяца, так как она обычно делала минимум 20-30% рынка в торговом эквиваленте. По общению с некоторыми участниками торгов, длинные позиции обычно закрывали локальные инвесторы, особенно стратегические, находившиеся в позиции долгое время. Надежды на более широкое процентное послабление Банком России также позитивно сказались на итогах еженедельных аукционов ОФЗ. Спрос в 26221 превысил предложение практически в 5 раз, в 25083 – практически в три раза. Кстати, некогда низколиквидная 25083 больше не торгуется с премией к конкурентам близким по дюрации, напротив, предлагает дисконт 3-4 бп к 26209, что является справедливым значением.

Сегодня аппетит к рублевому риску должен угаснуть, так как уже завтра предстоит заседание Банка России по ставке. Наши облигации полностью заложили процентное послабление в рамках 50 бп. Для дальнейшего ралли необходимы позитивные вербальные интервенции со стороны регулятора или очень мягкое содержание сопроводительного документа. Открытие сектора происходит под влиянием покупателей, в очередной раз довольно высокие обороты в серии 26221. Активнее всего снижаются бумаги, расположенные на среднем участке кривой. Рост доходности составляет примерно 3-5 бп.

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	▼	100,14	6,82	-	5	-8
ОФЗ 26214	05.2020	-	99,32	6,83	-	-1	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,57	6,80	-	7	-10
ОФЗ 26217	08.2021	▼	102,33	6,86	-	-	-21
ОФЗ 26209	07.2022	▼	103,15	6,88	-	-2	-18
ОФЗ 26215	08.2023	▼	100,91	6,91	-	-2	-16
ОФЗ 26219	09.2026	▼	104,87	7,11	-	-4	-41
ОФЗ 26207	02.2027	▼	107,71	7,10	-	-6	-38
ОФЗ 26212	01.2028	▼	99,76	7,21	-	-2	-37
ОФЗ 26218	09.2031	▼	110,96	7,35	-	-8	-32
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	98,82	2,75	-	-1	-44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В среду в банковскую систему вернулись 966,4 млрд руб. с депозитов в рамках операций «тонкой настройки». Одновременно чистый отток ликвидности на недельные депозиты составил 385,8 млрд руб. В результате остатки на корсчетах пополнились до комфортного уровня, хотя по-прежнему остаются менее 2 трлн руб. (1,87 трлн руб.).

Показатель структурного профицита ликвидности в банковской системе сохраняется вблизи исторических максимумов и уже превышал верхнюю границу прогнозных ориентиров Банка России на конец 2018 г. С начала текущего года ЦБ вынужден поддерживать лимиты на недельных депозитных аукционах вблизи рекордных отметок, а за последнюю неделю трижды выходил на рынок с депозитными операциями «тонкой настройки» (впервые с начала января). Напомним, что в минувший вторник объем предложения свободной ликвидности банков на депозитных аукционах превысил в совокупности 4 трлн руб., что сопоставимо со среднемесячным биржевым объемом торгов по паре доллар/рубль (с расчетами «завтра») в 2017 г.

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

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов
Потребительский сектор
MVoronov@veles-capital.ru

Артем Михайлин
Телекоммуникации и ИТ
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