

Аукционы первичного рынка: ОФЗ

Минфин предложит: 26226 (7.5 лет) и 26209 (3 года)

Сегодня Минфин предложит два классических выпуска с постоянной ставкой купона: 7.5-летние 26226 и 3-летние 26209 без лимита предложения. По итогам недели суверенная кривая практически не изменилась в стоимости, что соответствовало общей динамике большинства локальных долгов развивающихся стран. Вместе с тем на месячном горизонте рублевые облигации были лидерами ценового роста в отличие от сверстников по сектору, которые потеряли вдоль кривых от 10 до 25 бп в среднем на фоне сохраняющейся волатильности на внешних площадках.

Мы также отмечаем, что инвесторы нервно восприняли информацию Дональда Трампа, намеривающего ввести импортные пошлины на товарную продукцию Китая в эту пятницу, несмотря на позитивные сигналы переговоров в предшествующие месяцы. Дополнительная обеспокоенность пришла из Турции, так как правительство решило провести повторные выборы в столице, несмотря на недавнюю победу оппозиции.

Перед размещением внешний фон относительно нейтральный без серьезных негативных движений в ведущих мировых индексах. Российская валюта незначительно укрепляется против доллара после вчерашнего снижения, а нефтяные котировки по июньскому фьючерсу закрепились выше \$70. В ходе аукциона мы рекомендуем участвовать в двух выпусках (26226 и 26209) и выставлять заявки на покупку на уровне вторичной площадке.

Внутренние макроэкономические данные в России свидетельствуют о хорошей вероятности снижения ключевой ставки Банком России в течение квартала, поэтому интерес в облигациях сроком на 3-4 года остается высоким. Мы ожидаем плавное движение доходности ОФЗ вниз на 20-30 бп на горизонте 1-3 месяцев на участке до 10 лет. Темпы ценового роста бумаг мы в большей степени связываем с ситуацией на глобальных площадках, которая пока остается нестабильной.

Параметры первичного предложения

Серия	26226	26209
Тип	фикс. купон	фикс. купон
Предложение, руб.	без лимита	без лимита
Погашение	07.10.2026	20.07.2022
В обращении (эмиссия), руб.	253 (350) млрд	250 (403) млрд
Меньшая по дюрации серия	26219	25083
Доходность конкурентов*	8,02%	7,63%
Доходность*	8,16%	7,87-7,89%
Доходность конкурентов*	8,01%	7,82%
Большая по дюрации серия	8,15-8,16%	26220
Рекомендации в УТМ	8,46%	8,12-8,14%
Справедливая доходность**	-	-
Ввод заявок на аукцион	12:00-12:30	16:00-16:30

*На 08.05.2019 (11:30)

**Относительно текущей кривой

Динамика ключевых ОФЗ

Серия	Погашение	Цена	УТМ	Изменение УТМ, б.п.	
				Неделя	Месяц
26214	27.05.2020	99,11	7,42	-4	-5
25083	15.12.2021	98,82	7,65	-2	-20
26215	16.08.2023	97,50	7,84	1	-11
26223	28.02.2024	95,10	7,89	3	-15
26222	16.10.2024	97,10	7,93	4	-20
26212	19.01.2028	94,60	8,06	0	-20
26224	23.05.2029	92,56	8,15	1	-19
26218	17.09.2031	103,21	8,25	0	-26
26221	23.03.2033	96,19	8,34	3	-9
26225	10.05.2034	91,71	8,39	4	-10
29011 (флоутер)	29.01.2020	100,58	7,68	-0,03	0,00
29012 (флоутер)	16.11.2022	99,69	8,16	-0,02	-0,03

*Для флоутеров рассчитывается изменение цены

Динамика доходности облигаций EM (10 лет)

Серия	УТМ	Real YTM (now)	Real YTM expected*	Изменение УТМ, бп		
				День	Неделя	Месяц
Бразилия	8,89	5,00	4,87	1	-9	-2
Турция	19,75	0,08	3,23		82	314
Россия	8,15	2,95	3,65	-2	2	-21
Южн. Африка	8,59	4,59	3,83	2	6	10
Мексика	8,15	4,21	4,05	3	6	19
Индонезия	7,95	5,38	4,70	2	15	40
Индия	7,61	5,04	4,18	-2	-4	0
Перу	5,19	3,19	2,99	1	4	2
Колумбия	6,84	3,69	3,63	1	0	19
Китай	6,36	4,86	4,16	-1	2	17
Тайланд	2,44	1,71	1,25	-1	-1	0
Польша	2,96	1,76	0,93	-4	-3	5
Венгрия	3,31	0,21	0,11	0	4	29
Румыния	4,95	1,12	0,77	0	2	7

*С учетом среднего ожидаемого ИПЦ (2019-2021)

Источники: Минфин РФ, данные бирж; Bloomberg; оценка Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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 2019 г.



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 2019 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».
