

Внутренний рынок

- В среду внутренний долговой рынок провел еще одну спокойную сессию, что связано с сезонным падением инвестиционной активности.
- В течение дня котировки суверенных облигаций не продемонстрировали единой динамики, закрывшись с минимальными изменениями.
- Что касается еженедельных аукционов ведомства, то их результаты можно считать достаточно успешными

Денежный рынок

- Банки сокращают спрос на аукционах РЕПО Федерального казначейства, но поддерживают задолженность по операциям РЕПО с ЦБ вблизи 200 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,04	1	-6	-1
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,93	-	-5	38
Россия 2023	▼ 3,50	-8	-13	-51
UST 10	▲ 2,27	1	-5	7
UST 30	▲ 2,85	1	-3	6
Германия 10	▼ 0,54	-1	-4	-11
Италия 10	▲ 2,19	0	-6	-215
Испания 10	▲ 1,55	2	-8	-107
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,20	-3	7	-
MOSPRIME 1 неделя, %	- 9,23	-	3	-1
LIBOR O/N, %	▼ 1,18	-0	-	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 1,23	-0	0	-

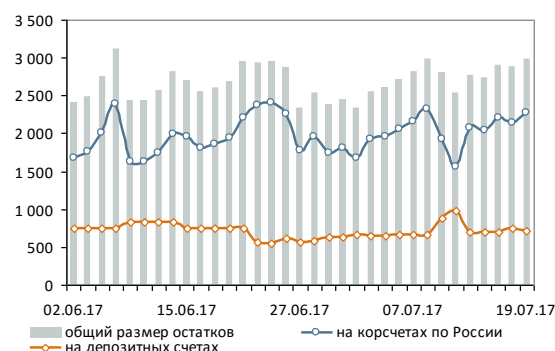
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 49,13	2,12	4,42	6,11
RUR/USD, ЦБ	▼ 58,98	-0,82	-1,66	0,87
RUR/EUR, ЦБ	▼ 67,92	-0,93	-0,75	4,20

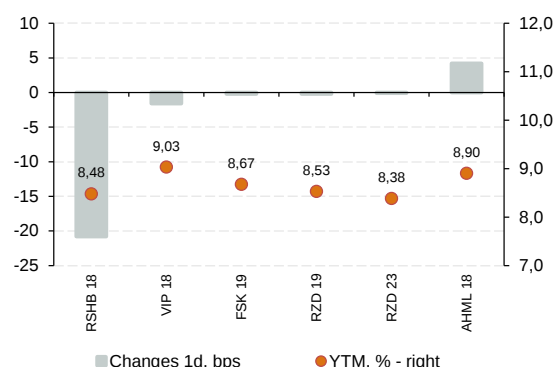
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В среду внутренний долговой рынок провел еще одну спокойную сессию, что связано с сезонным падением инвестиционной активности. В течение дня котировки суверенных облигаций не продемонстрировали единой динамики, закрывшись с минимальными изменениями. Вместе с тем, не смотря на положительный импульс со стороны основных движущих факторов таких как нефть и рубль, число желающих зафиксировать прибыль в ОФЗ преобладало. Наибольшие продажи отмечались в среднесрочном сегменте, где цены снизились в пределах 0,3пп от номинала. Как и в предыдущие дни, дневной оборот оказался сравнительно невысоким – порядка 23 млрд руб. Торговая активность игроков практически поровну была разделена между выпусками с фиксированным и плавающим купонами. Среди «классических» серий наибольший объем сделок проходил с ОФЗ 26221 (УТМ8,07%) и 26220 (УТМ7,98%), которые также вчера предлагались Минфином на первичном рынке. Что касается еженедельных аукционов ведомства, то их результаты можно считать достаточно успешными. На первом аукционе инвесторы приобрели весь предлагаемый объем бумаг серии 26220 (23,8 млрд руб.) с переспросом в 2,5 раза. Средневзвешенная доходность сложилась в размере 7,99%, то есть на уровне вторичных торгов. Позже ОФЗ серии 26221 также были размещены полностью (на 15 млрд руб.) с минимальной премией к последним сделкам – средневзвешенная доходность составила 8,08%. В тоже время уровень спроса оказался более скромным, превысив предложение только в 1,3 раза.

Прогноз. Главным драйвером торговых площадок сегодня станет заседание ЕЦБ по процентной ставке. Участники рынка не ждут, что регулятор изменит параметры ДКП. В тоже время, итоговое коммюнике может содержать намеки относительно сроков начала сокращения программы выкупа активов в рамках QE.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

[Интерактивные карты](#)

[Корпоративный ломбард](#)

[Банковский ломбард](#)

[Ликвидные рублевые выпуски](#)

[Investment Grade](#)

[High Yield](#)

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 102,42	6,03	360	3	2
VEBBNK	11.2025	▲ 111,33	5,11	300	-1	-8
CRBKMO	11.2021	▼ 103,29	5,01	329	-0	0
VEBBNK	11.2023	▲ 107,01	4,65	269	-2	-9
VEBBNK	07.2022	▲ 107,00	4,43	264	-3	-10
PROMBK	10.2019	▼ 102,13	4,24	285	0	4
SBERRU	02.2022	▲ 109,06	3,93	218	-2	-10
VEBBNK	07.2020	▲ 108,56	3,81	231	-1	-7
ALFARU	04.2021	▼ 113,73	3,80	216	-0	-3
SBERRU	06.2021	▲ 107,73	3,57	191	-2	-9
VTB	10.2020	▲ 109,63	3,37	182	-1	-3
CRBKMO	02.2018	▲ 102,24	3,31	217	-27	-53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 109,65	4,25	229	-1	-9
GMKNRM	10.2022	▲ 111,55	4,14	232	-1	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 100,53	4,07	231	3	-6
CHMFRU	10.2022	▲ 108,74	4,03	220	-1	-4
NLMKRU	06.2023	▼ 102,52	4,01	210	0	-6
SIBNEF	09.2022	▼ 101,81	3,98	215	1	0
RURAIL	04.2022	▼ 107,31	3,98	221	0	-8
LUKOIL	04.2023	▲ 103,04	3,97	207	-6	-17
NVTKRM	12.2022	▼ 102,39	3,93	207	0	-11
GAZPRU	03.2022	▲ 110,85	3,92	217	-1	-12
GAZPRU	07.2022	▲ 104,73	3,90	209	-1	-19
LUKOIL	06.2022	▲ 112,45	3,83	205	-3	-10

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 88,99	14,01	1 270	118	523
GLPRU	09.2023	▼ 103,25	5,86	393	0	-2
GLPRU	01.2022	▲ 105,45	5,49	375	0	-6
EVRAZ	01.2022	▼ 106,71	5,07	333	6	-4
VIP	04.2023	▲ 111,38	4,87	301	-7	-14
TRUBRU	04.2020	▼ 104,77	4,84	337	1	9
SCFRU	06.2023	▲ 103,55	4,68	277	-0	-2
EVRAZ	01.2021	▼ 111,85	4,56	297	1	-9
MOBTCL	05.2023	▼ 102,47	4,51	261	5	9
HCDNDA	11.2021	▼ 105,37	4,48	277	1	-2
VIP	02.2023	▲ 107,15	4,48	261	-4	-11
PGILLN	03.2022	▲ 101,33	4,38	261	-1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Банки сокращают спрос на аукционах РЕПО Федерального казначейства, но поддерживают задолженность по операциям РЕПО с ЦБ вблизи 200 млрд руб. В преддверии основных налоговых платежей на следующей неделе банки сохраняют внушительный запас рублевой ликвидности на корсчетах в ЦБ (2,2 трлн руб. на утро среды). При этом отдельные крупные участники рынка, ранее предъявлявшие повышенный спрос на ресурсы от Федерального казначейства, постепенно сокращают потребности в фондировании. Так, спрос банков на аукционах РЕПО о/п с Росказначейством за последние два дня сократился более чем в полтора раза. Как результат, в среду межбанковская ставка MosPrime о/п снизилась впервые за последнюю неделю, потеряв 3 б.п. Впрочем, следует добавить, что задолженность банков по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой по-прежнему остается вблизи отметки 200 млрд руб.

На валютном рынке рубль продолжил дежурить у отметки в 59 в паре с долларом и в конце рабочего дня преодолел данный уровень, воспользовавшись ростом нефтяных котировок после выхода благоприятных для рынка данных о сокращении запасов нефти и нефтепродуктов в США. В то же время статистики по сокращению запасов пока не хватает для преодоления котировками отметки в 50 долл. за баррель марки Brent, так как рынку, прежде всего, необходима уверенность в выполнении соглашения ОПЕК+. В свою очередь, индекс американского доллара остается под давлением и держится на уровне годовых минимумов, однако такая ситуация, поддерживая валюты развивающихся стран, одновременно представляет и не менее существенные риски в случае резкого изменения настроения инвесторов в отношении ожиданий по ставке ФРС.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	97,75	8,00	1	-6	-4
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,26	8,04	1	-6	4
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,21	8,00	1	-7	-2
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,74	8,02	1	-8	-
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,17	7,96	2	-7	-4
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,26	7,93	-	-5	-8
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,89	7,91	1	-8	-12
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,52	7,77	1	-5	-9
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,21	7,87	-	-8	-11
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,19	7,92	-	-6	-10
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,90	3,09	2	-1	-13

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 2017 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

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Дмитрий Затравкин

Нефть и газ

DZatravkin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@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