

Внутренний рынок

- Внутренний долговой рынок в среду пребывал в хорошей форме благодаря таким факторам спроса как растущие цены на энергоносители, укрепление рубля, а также возвращение оптимизма инвесторов в активы ЕМ.
- Мы ожидаем, что активность игроков на локальном рынке сегодня будет пониженной из-за отсутствия значительной части иностранных инвесторов (в США отмечают День Благодарения)

Денежный рынок

- Ситуация на денежном рынке сохраняется благоприятной

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,37	-2	-9	0
ОФЗ 26215 (8Y)	7,48	-3	-7	-51
Россия 2023	3,17	-2	-4	11
UST 10	2,32	-4	-0	-7
UST 30	2,74	-2	-3	-16
Германия 10	0,35	-0	-3	99
Италия 10	1,76	-2	-7	249
Испания 10	1,45	-3	-10	192
MOSPRIME O/N, %	8,30	1	5	14
MOSPRIME 1 неделя, %	8,31	-	1	-2
LIBOR O/N, %	1,18	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,31	2	5	7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	63,14	1,01	2,60	8,49
RUR/USD, ЦБ	58,41	-1,25	-2,99	1,60
RUR/EUR, ЦБ	69,07	-0,53	-2,72	2,02

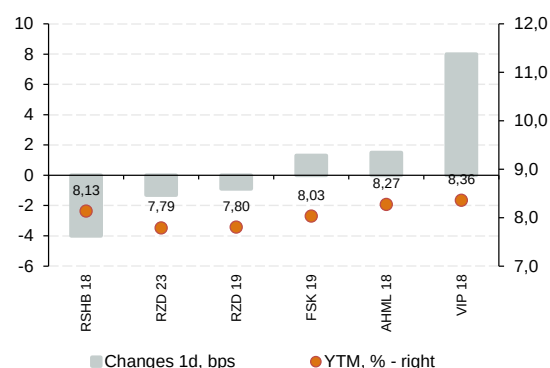
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний долговой рынок в среду пребывал в хорошей форме благодаря таким факторам спроса как растущие цены на энергоносители, укрепление рубля, а также возвращение оптимизма инвесторов в активы ЕМ. Доходности ликвидных ОФЗ опускались с самого утра, однако основные покупки начались после объявления результатов аукционов Минфина. Наилучшие результаты демонстрировали среднесрочные и длинные бумаги. В результате рост котировок по итогам дня достиг примерно 0,3-0,4 пп от номинала, что транслировалось в снижение доходностей на 3-5 бп. Торговая активность также возросла. Суммарный оборот достиг почти 27 млрд руб, что превышает средние значения за последнее время. Основной объем сделок (почти 63%) проходил с гособлигациями с постоянным купоном.

По мере восстановления глобального аппетита к риску, Минфин на еженедельных аукционах решил сделать ставку на спрос внешних игроков. Расчет оказался верным, оба аукциона прошли весьма успешно. Вначале инвесторам предлагался бенчмарк 26207 на сумму 14,4 млрд руб. (по итогам объем эмиссии серии достиг предельного значения). Спрос на бумаги втроекратно превысил предложение, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,65% годовых (ниже вторичного рынка). Результаты второго аукциона, где размещалась среднесрочная бумага 26222, стали еще более впечатляющими. Соотношение bid to cover составило почти 5,1х. Ведомство продало ОФЗ в полностью запланированном объеме (10 млрд руб). Средневзвешенная доходность составила 7,6% годовых, в то время как перед аукционом по последним сделкам бумага предлагала 7,67%. Позже на вторичном рынке ОФЗ 26222 стали лидерами роста, достигнув отметки YTM 7,58%.

На первичном рынке Орловская область вчера собирала заявки на 5-летние муниципальные облигации серии 34001 объемом 5 млрд руб. Ставка купона сложилась на уровне 8,3% годовых (YTM 8,56%) при первоначальном индикативе 8,2-8,4%.

Прогноз. Мы ожидаем, что активность игроков на локальном рынке сегодня будет пониженной из-за отсутствия значительной части иностранных инвесторов (в США отмечают День Благодарения). Из корпоративных событий стоит обратить внимание на размещение биржевых облигаций РСХБ(Ba2-/BB+) серии БО-04 объемом 20 млрд руб. Бумаги имеют трехлетний срок обращения. Организаторы выпуска ориентируют на диапазон ставки

[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	▲	99,15	7,38	-2	-6	4
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,11	7,37	-2	-9	3
ОФЗ 26205	04.2021	▲	101,15	7,34	-2	-9	2
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,76	7,39	-3	-10	4
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,21	7,42	-2	-8	9
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,41	7,48	-3	-7	12
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,60	7,64	-3	-8	7
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,39	7,62	-3	-8	9
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,69	7,66	-3	-4	11
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,75	7,73	-3	-3	7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,23	3,25	-	-	-8



купона в размере 7,9-8,1%, что соответствует доходности к погашению YTM8,06-8,26%.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке сохраняется благоприятной. Ставки МБК продемонстрировали в среду лишь символический рост (MosPrime о/п прибавила 1 б.п.). Остатки на корсчетах в ЦБ поддерживаются выше 2 трлн руб., а показатель профицита ликвидности к утру четверга превысил отметку в 1,7 трлн руб. (банки не только увеличили объем средств на депозитах после аукциона во вторник, но и пополнили депозиты по фиксированным процентным ставкам), поднявшись до максимума с 8 ноября. В свою очередь, спрос на аукционе РЕПО Федерального казначейства оказался в среду невысоким: из лимита в 400 млрд руб. была привлечена лишь четверть средств тремя кредитными организациями.

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 2017 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

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@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