

Долговые рынки

14 августа 2017

На рынке долга растет активность банков

В отсутствие значимых событий на внутреннем и внешних рынках и ярко выраженной динамики доходности долговых инструментов примечательным выглядит продолжение роста заимствований в межбанковском сегменте

События и общая обстановка на рынках долга.

Арбитражный суд Башкирии отложил до 18 августа рассмотрение иска Роснефти к АФК Система о взыскании 170,6 млрд руб. в пользу Башнефти. Между тем АФК готова к мировой с Роснефтью, если независимый эксперт докажет убытки Башнефти.

Сбербанк снижает процентные ставки по жилищным кредитам на покупку новостроек и квартир на вторичном рынке, а также сокращает минимальный размер первоначального взноса по продукту «Приобретение готового жилья». Диапазон изменения составит 0,6-2,0 п.п., первоначальный взнос снижен на 5,0 п.п.

Регуляторы и операторы финансовых рынков.

Российский рубль не только ощутимо ослаб в июле по сравнению с предыдущим месяцем, но и впервые в этом году оказался на худших позициях по отношению к евро и корзине валют, чем в декабре прошлого года. Об этом свидетельствуют данные опубликованной во вторник сводки Банка России.

Также регулятор сообщил, что капитал российских банков в июне сократился на 0,4%. ЦБ отмечает обеспокоенность ростом валютной задолженности российских компаний и предлагает ввести демпфирующие ограничения в этой сфере, чтобы предупредить излишнее перекредитование.

Параметры текущих и состоявшихся подписок

Ближайшие размещения корпоративных и муниципальных облигаций

Дата	Облигация	Предложено по ном.	Купон / YTM	Погашение / Оферта
15.08.2017	Томская Обл-25060-об	950 000 000 RUB	8.50% (доп. выпуск)	01.05.2020
17.08.2017	РЖД-001P-04R	15 000 000 000 RUB	8.25% / 8.42%	29.07.2032 / 07.08.2025
18.08.2017	Автодор-4-об	16 706 535 000 RUB	5.70% / 6.40%	11.08.2044

Итоги последних размещений облигаций

Дата	Облигация	Размещено по номиналу	%	Доходность
11.08.2017	Банк ВТБ-КС-2-125-6об	44 229 070 000 RUB	58.97%	8.19%
10.08.2017	ОФЗ-53001-Н	98 000 RUB	100.00%	9.17%
10.08.2017	О1 Груп Финанс-001P-05	4 893 200 000 RUB	100.00%	1.00%

* - доходность к оферте (облигация с переменным купоном или задействованная в операциях биржевого РЕПО)

Рынок приходит в норму

14 августа 2017

Минфин разместил ОФЗ серии 26221 с постоянным купоном 7,7%, с погашением в 2033 году при спросе 26,76 млрд в объеме 14,99 млрд руб. (100,00% заявленного) по средневзвешенной цене 98,41% номинала со средневзвешенной доходностью 8,03%. Размещены также ОФЗ серии 26222 с постоянным купоном 7,1% и погашением в 2024 году при спросе 40,99 млрд в объеме 24,99 млрд руб. (100,00% заявленного) по средневзвешенной цене 96,02% номинала со средневзвешенной доходностью 7,98%.

Денежный рынок и инфляция

Потребительские цены в РФ с 1 по 7 августа снизились на 0,1%, как и неделей ранее. Таким образом, вторую неделю подряд фиксируется дефляция. Оценка ЦБ РФ годовых темпов трендовой инфляции в июле снизилась до с 6,4% в июне до 6,2%.

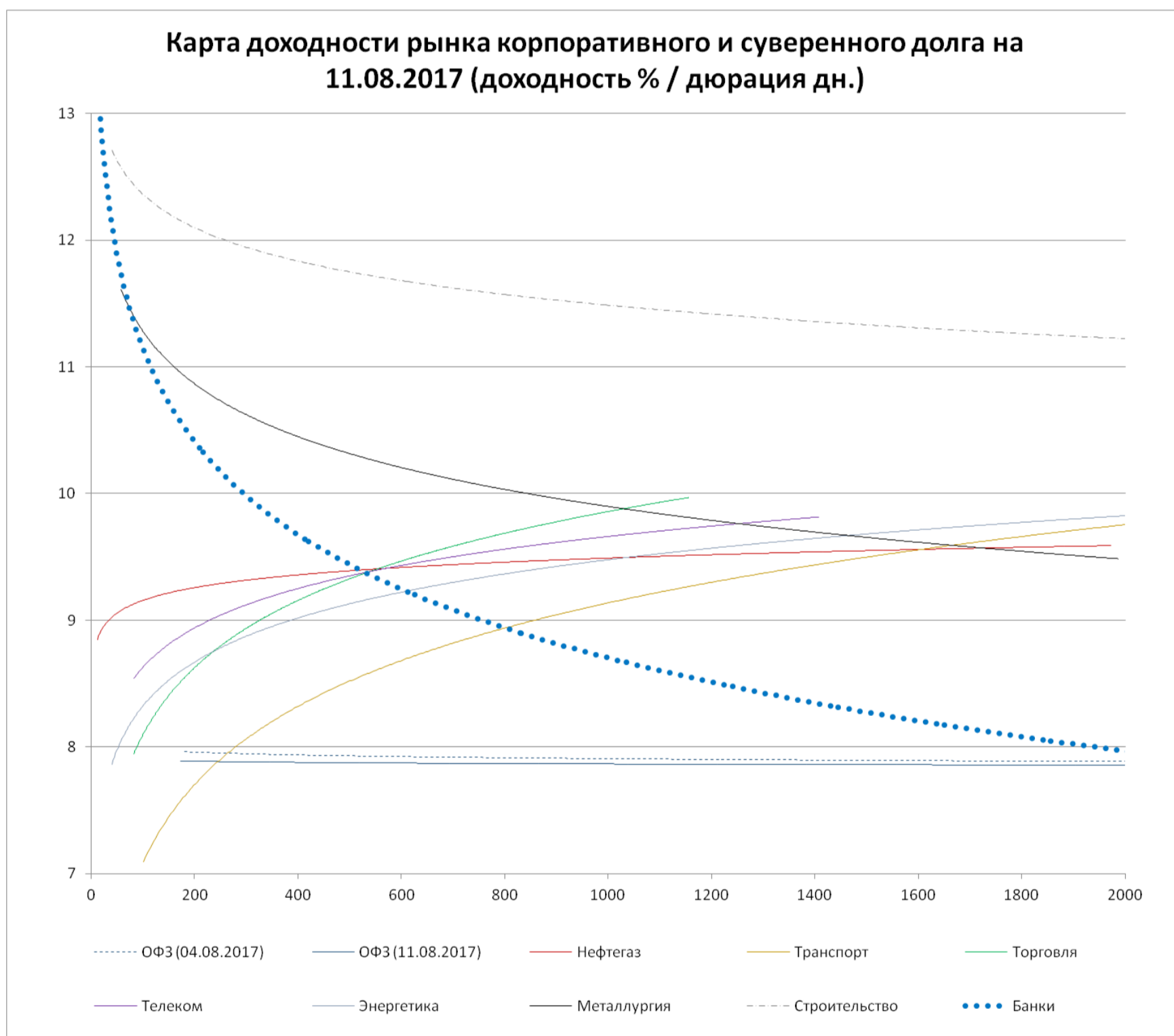
Объем денежной базы в РФ в узком определении с 28 июля по 4 августа увеличился на 20,7 млрд руб. — с 9,2267 трлн до 9,2474 трлн руб. Ставки Mosprime снизились и расположились в диапазоне 8,68-9,03%. Ставка RUONIA опустилась до 8,44%, объем сделок по ней равнялся 180,0 млрд руб. Задолженность банков по операциям репо перед ЦБ продолжила увеличиваться и составила 666,94 млрд руб. Эта тенденция может начинать вызывать некоторую настороженность, поскольку исторических аналогов темпы роста задолженности по репо на таком коротком временном промежутке не имеют. Зачем банкам в августе понадобилось столько рублевой ликвидности при средних темпах кредитования экономики и заявленном структурном профиците ликвидности в секторе — непонятно. Это трудно объяснить одной активностью Роснефти. Возможно, происходит какой-то качественный сдвиг в части организованных банковских заимствований бюджетами разных уровней. Сделки проходят на основе аукционов с фиксированной ставкой (10,0%). На аукционах валютного репо банки заняли \$0,89 млрд под 3,23% годовых на 28 дней и \$0,1 млрд под 3,19% годовых на семь дней. Сальдо операций Банка России с банковским сектором по представлению и абсорбированию рублевой ликвидности на 11 августа также углубляется в отрицательную плоскость и равняется -474,20 млрд руб.

Рынок приходит в норму

14 августа 2017

Состояние публичного рынка долга

На прошедшей неделе доходности в ОФЗ вновь не демонстрировали выраженной динамики.



Рынок приходит в норму

14 августа 2017

В нефтегазовом сегменте рынка корпоративного долга YTM выросли на 0,19 п.п., в телекоммуникационном — на 0,11 п.п., в энергетическом — на 0,13 п.п., в банковском — на 0,08 п.п. В транспортном, металлургическом, строительном и торговом сегментах доходности практически не менялись.

Доходности в суверенных еврооблигация за этот же период повысились в среднем на 0,01 п.п.

Доходность ОВВЗ и еврооблигаций РФ

Выпуск	Дох-ть	Изменение +/- (п.п.)	Дата
Россия - 18	1.65	-0.14	8/11/2017
Россия - 19	2.06	0.05	8/11/2017
Россия - 20	2.60	0.01	8/11/2017
Россия - 22	2.99	0.04	8/11/2017
Россия - 23	3.32	-0.02	8/11/2017
Россия - 26	4.03	0.03	8/11/2017
Россия - 28	4.03	0.04	8/11/2017
Россия - 30	2.10	-0.03	8/11/2017
Россия - 42	4.95	0.05	8/11/2017
Россия - 43	4.95	0.03	8/11/2017

Перечень облигаций, вокруг которых совершено наибольшее число сделок

Облигация, выпуск	Дата погаш.	Дата оферты.	Дюрац. дней	Купон		Цена, % ном.			Дох-ть эфф., % год.			Торги за неделю		В обращении, млн.	
				р/год	% год	чист.	изм.	грязн.	погаш.	изм.	оферт.	сдел.	объем, млн.		
Бинбанк-8-1-6об **	26.03.2021	30.03.2018	220	2	12	44.05	98.55	0	102.95	14.95	0.02	14.95	509	68.54 RUB	3000.00 RUB
Открытие Холдинг-5-об **	25.04.2028	08.05.2018	261	4	12	1.32	94.00	0.26	94.13	22.71	-0.44	22.71	463	404.74 RUB	5000.00 RUB
Домашние деньги-001P-01 **	19.04.2022		244	4		8.88	102.62	-0.01	103.51	14.72	-0.01	14.72	436	94.41 RUB	1250.00 RUB
БИНБАНК-БО-ПО1	27.03.2018		219	12		5.33	99.64	0.32	100.17	13.53	-0.6		405	98.93 RUB	3000.00 RUB
Обувьрус-1-6об **	15.07.2020		631	2		9.86	100.01	0	100.99	15.54	0	15.54	370	368.44 RUB	1500.00 RUB
БИНБАНК-БО-ПО2	14.04.2018		234	12		9.65	99.38	0.19	100.34	13.94	-0.33		353	45.58 RUB	3000.00 RUB
Бинбанк-14-1-6об **	26.05.2021	30.05.2018	281	2	11.75	23.5	98.53	-0.01	100.88	14.16	0.02	14.16	299	40.05 RUB	5000.00 RUB
РЖД-3-6об **	03.05.2030	17.11.2017	997	2	11.75	27.36	101.13	-0.01	103.87	11.63	0	11.63	299	159.87 RUB	15000.00 RUB
Металлоинвест-8-6об **	17.03.2026	23.03.2021	1092	2	10.95	41.1	107.91	-0.2	112.02	8.54	0.06	8.54	229	76.48 RUB	5000.00 RUB
Полипласт-3-6об **	05.11.2021		259	2		40.33	101.87	0	105.91	13.62	-0.01	13.62	184	11.13 RUB	650.00 RUB
Каркаде-3-6об	10.06.2020		469	4		21.82	100.06	0	102.24	14.14	0		176	78.08 RUB	2500.00 RUB
Газпромнефть-4-6об **	24.07.2046		1214	2		42.49	103.21	-0.78	107.46	8.62	0.23	8.62	170	412.89 RUB	10000.00 RUB
Финанс-Авиа-1-об	31.07.2022		1277	2	9	2.96	76.20	0.81	76.49	18.36	-0.36		164	81.08 RUB	4121.60 RUB
ПТК-2-2-6об	26.04.2019		318	2	12	20.05	95.79		99.80	17.71	0.02		163	22.95 RUB	1960.01 RUB
ПервоеКоллекторБюро-8-об	19.04.2018		154	4	17	4.59	100.01		101.08	18.04	0		158	21.39 RUB	643.20 RUB
ГТЛК-001P-04-6об **	06.04.2032		1611	4		4.86	102.16	-0.5	102.64	9.69	0.12	9.69	153	1 158.96 RUB	10000.00 RUB
СистемаАФК-1P-04-6об **	30.10.2026		1019	2		24.7	102.07	23.2	104.54	9.24	-10.41	9.24	152	38.68 RUB	6500.00 RUB
Самаратранснефть-тер-1-об **	20.06.2021		597	2		24.22	100.00	-4.7	102.42	17.67	3.18	17.67	152	4 010.98 RUB	5000.00 RUB
БанкФКООткрытие-12-об	28.08.2017		16	2	10.7	48.96	99.51	-0.27	104.40	23.34	7.28		151	113.57 RUB	5000.00 RUB
Бинбанк-2-1-6об **	24.09.2025		377	2	13.5	46.36	100.01	1.94	104.65	12.32	-2.05	12.32	150	35.91 RUB	24000.00 RUB
ПИК ГК-БО-ПО1 **	25.02.2022		781	2		57.7	104.31	-0.01	110.07	11.31	0	11.31	144	14.78 RUB	13000.00 RUB
БИНБАНК-БО-ПО4	03.07.2018		310	12		2.75	100.00		100.28	11.74			140	181.17 RUB	3000.00 RUB
СистемаАФК-1P-01-6об **	30.09.2025	09.10.2018	389	2	12.5	42.12	88.46		92.67	25.94	0.03	25.94	132	176.79 RUB	5000.00 RUB
Мечел-14-об **	25.02.2020		168	2	14	56.96	99.58		105.91	15.43	0.01	15.43	132	8.47 RUB	4500.00 RUB
Мечел-19-об **	01.06.2021		253	2	12.125	17.81	95.36		97.59	20.19	0.03	20.19	116	12.54 RUB	4000.00 RUB
Бинбанк-7-1-6об **	18.01.2021	22.01.2018	163	2	13.15	6.85	99.99	0.36	100.68	13.56	-0.91	13.56	113	928.01 RUB	10000.00 RUB
ПИК ГК-БО-ПО3	29.07.2022		1424	4		2.36	100.00	-0.25	100.24	11.19	0.07		112	1 035.30 RUB	10000.00 RUB
ГЕОТЕК Сейсмразв-1-об **	16.10.2019		67	4	13	6.08	69.12	2.02	69.91	725.34	-113.73	725.34	112	5.16 RUB	2310.00 RUB
ГТЛК-001P-03-6об **	22.01.2032		1747	4		0.6	107.83	0	107.89	9.71		9.71	111	679.44 RUB	10000.00 RUB
МосковКредБанк-12-об	22.08.2018		344	2	12.25	57.39	100.29		106.03	12.29			110	18.51 RUB	2000.00 RUB
ВнешэкономБанк-001P-07-об	22.11.2019		757	2		19.34	100.09	0.01	102.03	9.19	-0.01		108	342.66 RUB	25000.00 RUB
ГТЛК-1-об	23.01.2018		164	2	15	7.4	103.04	0.4	103.78	8.12	-0.97		101	85.93 RUB	5000.00 RUB