

## Внешний рынок

Рынки суверенного и корпоративного долга вчера опустились в цене

Сегодня мы не видим перспектив для разворота негативного тренда

## Внутренний рынок

Вчера на локальном рынке Министерство финансов удачно заняло денежные средства

Настроения на долговом рынке останутся прежними, поэтому смена «медвежьего» тренда маловероятна

## Денежный рынок

Рубль остается в безвыходном положении

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,86	25	26	-192
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 10,93	36	50	-439
Россия 2023	▲ 5,20	9	19	-449
UST 10	▼ 1,98	-7	-11	-21
UST 30	▼ 2,75	-7	-13	-16
Германия 10	▼ 0,48	-7	-9	-406
Италия 10	▲ 1,65	9	9	-76
Испания 10	▲ 1,78	8	1	-87
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,27	-1	-	-48
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,41	-2	-5	-44
LIBOR O/N, %	- 0,37	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,43	-0	0	2

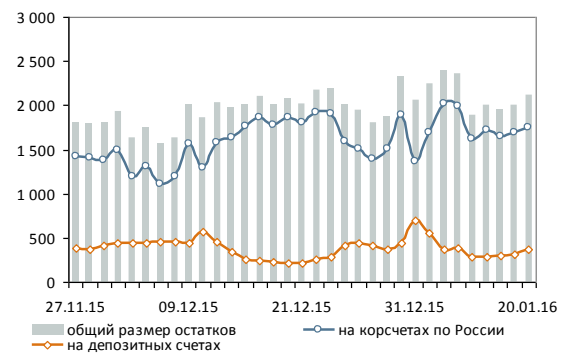
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 26,39	-3,62	-6,91	-24,71
RUR/USD, ЦБ	▲ 81,92	4,17	7,11	15,49
RUR/EUR, ЦБ	▲ 89,48	4,13	7,82	16,40

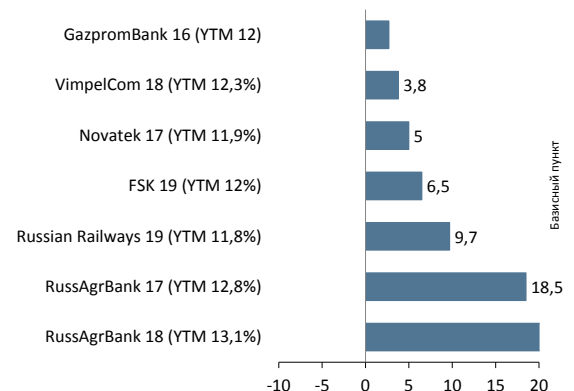
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

### Рынок вчера.

Рынки суверенного и корпоративного долга вчера опустились в цене, после отскока в предыдущий день. Падение рубля и отсутствие признаков восстановления сырьевых площадок оказали основное давление на стоимость большинства бумаг. Наихудшая динамика отмечена среди банковских еврооблигаций (YTM +40 б.п. в ср.), имеющих субординированный статус и длинные выпуски государственных заемщиков. Металлургические и нефтегазовые бумаги показали темпы падения чуть ниже: рост доходности составил в среднем 20 б.п.

Глобальные инвесторы продолжают вкладываться в защитные инструменты, сокращая позиции в облигациях развивающихся стран. Основной отток с начала года продолжается из еврооблигаций, чувствительно реагирующие на колебания рынка углеводородов. Российские бумаги опустились в цене за последний месяц до уровня октября, когда сохранялись предпосылки ужесточения процентной политики ФРС.

### Рынок сегодня.

Сегодня мы не видим перспектив для разворота негативного тренда, учитывая продолжительное давление нефтяных котировок на фоне слабости китайской экономики и иранского фактора. Временную поддержку товарному рынку может оказать вечерняя публикация данных по запасам сырья от Минэнерго, однако, предварительные результаты института API указывают на их значительное увеличение. Кроме того, не исключаем рост индекса доллара в случае неожиданных комментарием ЕЦБ по денежной политике. Вместе с тем, мы считаем, что миролюбивый тон Марио Драги сохранится и никаких изменений в процентных мерах не будет.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com*

## Внутренний рынок

### Рынок вчера.

Вчера на локальном рынке Министерство финансов удачно заняло денежные средства, предложив длинные ОФЗ с переменным купоном. По всей видимости покупателями выступили крупные игроки и мы не исключаем, что ими являются государственные банки, так как глобальная рыночная конъюнктура не на стороне ведомства. Однако, выпуски федеральных займов потеряли в стоимости на 20-40 б.п. За один месяц доходности среднесрочных и долгосрочных бумаг уже повысились на 130 б.п.

### Рынок сегодня.

Настроения на долговом рынке останутся прежними,  
21 января 2016 г.

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



поэтому смена «медвежьего» тренда маловероятна, что главным образом связано с отсутствием факторов, способных переломить нисходящее движение валютных и сырьевых рынков.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com*

## Денежный рынок

### Рынок вчера.

Рубль остается в безвыходном положении. В среду банки сократили задолженность по аукционному РЕПО с ЦБ на 220 млрд руб., однако серьезных проблем, судя по основным индикаторам это не вызвало. В частности, значение индикативной межбанковской ставки MosPrime o/n осталось на уровне 11,27% годовых. При этом банки еще и смогли погасить часть задолженности по РЕПО с фиксированной ставкой, которым кредитные организации традиционно активно пользуются в период нехватки средств по аукционному РЕПО. Задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой уменьшилась на 62,6 млрд руб. — до 264,6 млрд руб.

Основное внимание вчера было приковано к валютному рынку, где рубль весьма болезненно реагировал на нефтяные котировки, отыгрывая, по сути, падение нефти с 30 долл. за баррель, начавшееся еще во вторник. Добавило негатива рублю и высказывание главы ЦБ о том, что регулятор «не видит рисков для финансовой стабильности», поэтому причин для начала валютных интервенций тоже нет. В результате американской валюте достаточно легко удалось не только закрепиться выше 80 рублей, но и подойти вплотную к отметке 82. Сегодня утром открытие валютных торгов напоминало уже больше панику, так как американской валюте в первые минуты удалось протестировать отметку в 84,8.

Безысходность ситуации для рубля помимо рынка нефти подкрепляется еще и тем, что крупные участники межбанковского рынка в реальности не испытывают дефицита рублевой ликвидности в преддверии крупных налоговых платежей. С одной стороны, на последнем аукционе РЕПО ЦБ наблюдался спрос, вдвое превысивший объем предложения ликвидности, а максимальные заявленные ставки, поданные участниками, достигали отметки в 12% годовых. Однако ставка RUONIA, отражающая стоимость фактически предоставленных МБК между крупнейшими участниками межбанковского рынка, остается вблизи ключевой ставки ЦБ. Таким образом, дефицит ликвидности в связи с сокращением ее лимита на аукционах ЦБ испытывают лишь отдельные или совсем небольшие игроки, что не добавляет заметного спроса на рубли в преддверии крупных платежей.

*Иван Манаенко, 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

Финансовые и лизинговые компании

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Телекоммуникации

Нефтехимия и удобрения

Банки

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 2016 г.

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



## Управление по работе с долговыми обязательствами

---

Евгений Шиленков  
Директор департамента активных операций  
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов  
Заместитель начальника управления операций на  
рынке акций  
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко  
Начальник управления  
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко  
Зам. начальника управления  
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук  
Начальник отдела по работе с облигациями  
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова  
AShemetova@veles-capital.ru  
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова  
Специалист по работе с облигациями  
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов  
Специалист по работе с еврооблигациями  
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов  
Начальник отдела по работе с векселями  
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова  
Специалист по работе с векселями  
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина  
Специалист по работе с векселями  
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук  
специалист по работе с векселями  
TKovalchuk@veles-capital.ru

## Аналитический департамент

---

Иван Манаенко  
Директор департамента  
IManaenko@veles-capital.ru

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@veles-capital.ru

Михаил Абрамов  
Металлургия  
MAbramov@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