

Внутренний рынок

- Второй рабочий день в новом году для рынка ОФЗ сложился благоприятно
- Мы по-прежнему считаем, что обязательства России с постоянным купоном (ПК) более привлекательны в секторе
- На первичном рынке Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ 26219 и 24019 на 40 млрд руб. с постоянным купоном

Денежный рынок

- Напряжение на денежном рынке снизилось

Без комментариев

- Внешэкономбанк 12 января начнет размещение 5-летних облигаций серии ПБО-001Р-05 объемом 10 млрд рублей
- Россельхозбанк (РСХБ) в рамках оферты приобрел облигации 12-14-й серий по цене 100% от номинала на общую сумму 13,6 млрд рублей
- Законопроект о новых санкциях в отношении России, подготовленный группой сенаторов США по итогам расследования хакерских атак, призван усилить ограничительные меры против России в финансовом и энергетическом секторах. В частности, передают американские СМИ, предлагаемые санкции могут коснуться банков, которые поддерживают размещение российских суверенных облигаций, а также компаний, которые помогают проводить приватизацию госсобственности в России

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

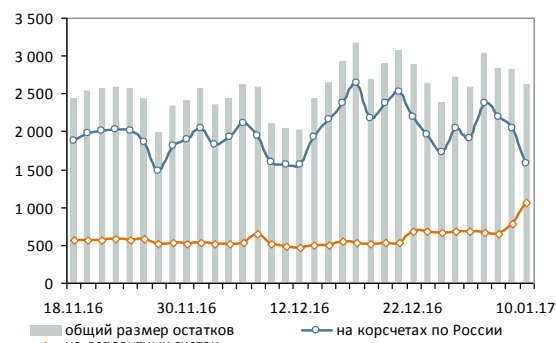
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,14	-10	-25	140
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,06	-6	-28	204
Россия 2023	▲ 3,76	1	-14	109
UST 10	▲ 2,38	1	-10	-9
UST 30	▲ 2,97	1	-11	-18
Германия 10	▲ 0,36	9	16	231
Италия 10	▲ 1,91	2	10	113
Испания 10	▲ 1,47	0	9	37
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,21	-25	-	-25
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,40	-4	2	-11
LIBOR O/N, %	- 0,69	-	0	26
LIBOR 1 месяц, %	- 0,76	-	-1	10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 52,88	-2,20	-4,57	-1,32
RUR/USD, ЦБ	▲ 60,14	0,43	-1,77	-3,89
RUR/EUR, ЦБ	▲ 63,51	0,35	-1,72	-3,70

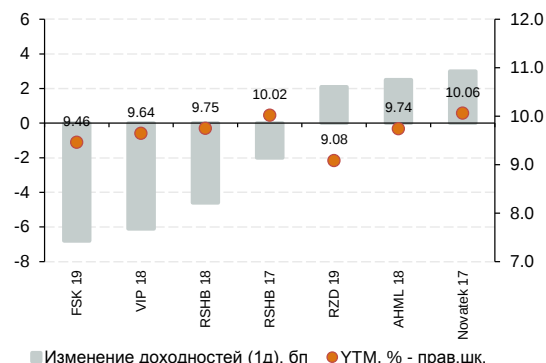
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Второй рабочий день в новом году для рынка ОФЗ сложился благоприятно. Аппетит к рублевым облигациям проявлялся со стороны отечественных игроков, имеющих избыточную ликвидность. Это позволило кривой вернуться практически к уровням сентября прошлого года, то есть до последней масштабной коррекции. По итогам дня, большинство бумаг подорожало в среднем на 0,5%. Денежные потоки игроков распределяли равномерно вдоль кривой классических выпусков. Инструменты с переменным купонным доходом также пользовались спросом, однако ценовые изменения оказались незначительными. В целом внешние факторы для государственного сектора были отрицательными, поскольку котировки рубля и нефти демонстрировали негативную динамику.

Прогноз. Мы по-прежнему считаем, что обязательства России с постоянным купоном (ПК) более привлекательны в секторе. Мы это связываем с тем, что Минфин планирует увеличить предложение на первичном рынке за счет займов, привязанных к индикатору Ruonia, следовательно, давление на бумаги с ПК будет ограниченным. В то же время мы «не отбрасываем» внешние факторы, которые остаются одними из главных катализаторов локального рынка.

На первичном рынке Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ 26219 и 24019 на 40 млрд руб. с постоянным купоном. В конце года были большие государственные расходы для закрытия федерального бюджета, поэтому кредитные организации судя по индикаторам денежного рынка и остаткам на банковских счетах смогут полностью выкупить выпуски от финансового ведомства.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,94	8,16	-8	-23	-48
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,38	8,14	-10	-25	-48
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,97	8,04	-6	-26	-48
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,69	8,00	-10	-27	-51
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,86	8,01	-8	-27	-53
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,41	8,06	-6	-28	-42
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,29	8,16	-6	-31	-44
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,70	8,06	-8	-30	-45
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,49	8,10	-8	-32	-44
ОФЗ 26218	09.2031	▲	103,03	8,31	-4	-29	-34
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,95	3,04	-	-1	2

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Напряжение на денежном рынке снизилось: индикативная ставка MosPrime о/п опустилась до 10,21% годовых (-25 б.п.), что стало минимальным значением с первой половины ноября 2016 года. В свою очередь, задолженность по операциям РЕПО постоянного действия сократилась с 630,6 до 26,0 млрд руб., оказавшись на минимальных отметках с конца сентября. Одновременно банки проявили достаточно высокий интерес к депозитному аукциону ЦБ, разместив на счетах у регулятора 526,6 млрд руб. из лимита в 600 млрд руб. (двумя неделями ранее банки разместили на депозитах почти в полтора раза меньше средств, хотя лимит составлял 620 млрд руб.).

На валютном рынке пара доллар/рубль большую часть рабочего дня консолидировалась в районе 60 руб. вслед за котировками нефти, двигавшимися вокруг отметки 55 долл. за баррель марки Brent. Однако уже в ходе вечерней сессии цена на нефть корректировалась до 53,6 долл., что позволило доллару закрыться на уровне 60,17 руб.

Прогноз Банка России предполагает существенный приток рублевой ликвидности (почти 900 млрд руб.) в банковскую систему на ближайшую неделю сразу по нескольким каналам. Такая ситуация должна заметно сократить потребности в рублевых средствах, даже несмотря на предстоящий налоговый период.

Сегодня банкам предстоит вернуть свыше 4 млрд долл. по кредитам Банка России, однако еще в конце декабря и начале января банки привлекли на одномесечных аукционах в общей сложности 6,3 млрд долл. Таким образом, роста спроса на валютную ликвидность в связи с погашением задолженности перед ЦБ можно ожидать лишь ближе к концу января.

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 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
EShilentkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Зам. начальника 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

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

Вязовецков Олег Сергеевич
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 Анатолевич
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

Игорь Арнаутков
Нефть и газ
Arnautov@veles-capital.ru

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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

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

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@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