

## Внутренний рынок

- Вчера мы наблюдали ралли на локальном долговом рынке.
- Наилучший результат демонстрировал средний сегмент.
- Высокий спрос на гособлигации на вторичном рынке передался и первичным аукционам Минфина

## Денежный рынок

- В преддверии крупных налоговых выплат на денежном рынке господствует комфортная обстановка

## Без комментариев

- FITCH в среду изменило прогноз долгосрочных рейтингов Evgaz Group SA со "стабильного" на "позитивный"
- АКРА 20 декабря подтвердило кредитный рейтинг "A-(RU)" банка "Санкт-Петербург" прогноз "стабильный"
- FITCH подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте МКБ на уровне "BB-" со "стабильным" прогнозом
- Moody's подтвердило на уровне "B2" долгосрочные рейтинги Промсвязьбанка по приоритетным долговым обязательствам и по депозитам в иностранной и национальной валюте. Прогноз рейтингов - "развивающийся"
- Продажи на вторичном рынке жилья в США в ноябре 2017 года подскочили на 5,6% по сравнению с предыдущим месяцем - до 5,81 млн домов в пересчете на годовые темпы, что является максимумом с декабря 2006 года, говорится в отчете Национальной ассоциации риэлторов. В октябре, согласно пересмотренным данным, продажи составили 5,5 млн домов, а не 5,48 млн домов, как сообщалось ранее
- Потребительские цены в России с 12 по 18 декабря выросли на 0,1%, сообщил в среду Росстат (цены четвертую неделю подряд)

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,08	-	-15	73
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,18	1	-12	149
Россия 2023	- 3,26	-	1	-47
UST 10	- 2,46	-	12	9
UST 30	- 2,82	-	9	4
Германия 10	▲ 0,38	1	7	-15
Италия 10	▲ 1,90	1	12	-94
Испания 10	▲ 1,48	1	-1	27
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

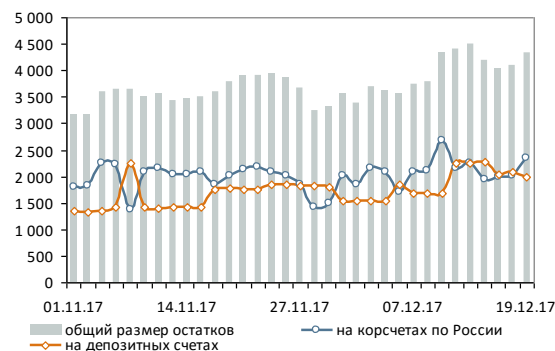
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

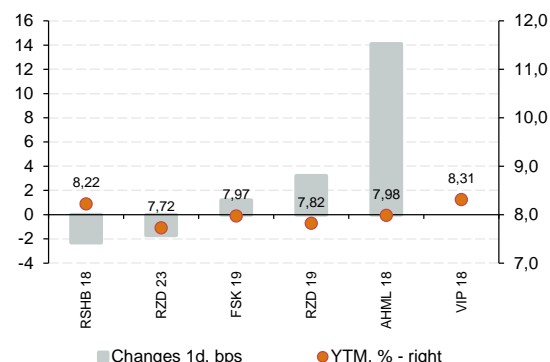
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 63,97	-	1,14	3,23
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера мы наблюдали ралли на локальном долговом рынке, набравшее обороты в предыдущие торговые сессии. ОФЗ находились под влиянием покупателей с момента открытия. Наилучший результат демонстрировал средний сегмент. Лидировавшие накануне короткие выпуски преимущественно показывали боковую динамику. В тоже время мы отмечаем, что ближний сегмент кривой в данный момент уже опустился по доходности ниже 7% годовых, а наклон 2-10Y увеличился до 59 бп. Высокий спрос на гособлигации на вторичном рынке передался и первичным аукционам Минфина, на которых вчера предлагался максимальный с весны этого года объем бумаг (45 млрд руб). В результате ведомству уже удалось перевыполнить первоначальный план привлечения на 4К17г. (310 млрд руб). На первом аукционе была предложена среднесрочная серия 26222 на 25 млрд руб. Спрос на бумаги составил более 77 млрд руб., тем самым превысив предложение более чем в три раза. Средневзвешенная доходность сложилась в размере 7,35%, то есть уровню последних следок на вторичном рынке. Позже бумага продолжила пользоваться большим спросом у инвесторов, став лидером роста по итогам дня (+0,5 пп от номинала). Второй аукцион также можно признать успешным. Ведомство в полном объеме (на 20 млрд руб.) без премии реализовало наиболее длинные ОФЗ 26121. Коэффициент bid to cover составил 2,7x, средневзвешенная доходность 7,79% (последние сделки накануне аукциона проходили на уровне 7,81%).

С точки зрения активности участников вчерашний день был сопоставим с последними торговыми сессиями этой недели. Общий оборот составил примерно 25 млрд руб. Более половины от этой суммы пришлось на сделки с ОФЗ с фиксированным купоном (преимущественно в среднесрочном сегменте). Во флоатерах основная активность была сконцентрирована на ближнем конце.

*Ольга Николаева*  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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	▼	99,80	7,03	-	-16	-38
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,77	7,08	-	-15	-32
ОФЗ 26205	04.2021	▲	101,75	7,12	-	-7	-25
ОФЗ 26217	08.2021	▲	101,47	7,16	-	-8	-27
ОФЗ 26209	07.2022	▲	102,17	7,16	-	-11	-29
ОФЗ 26215	08.2023	▼	99,73	7,18	1	-12	-33
ОФЗ 26219	09.2026	▲	102,41	7,50	-1	-6	-16
ОФЗ 26207	02.2027	▲	105,31	7,48	-	-4	-16
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,28	7,57	-1	-4	-11
ОФЗ 26218	09.2031	▲	108,22	7,67	-	-1	-8
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,36	3,24	-	-2	-2



## Денежный рынок

В среду Банк России уже в шестой раз с начала декабря проводил депозитные операции «тонкой настройки». Лимит на аукционе был установлен в размере 780 млрд руб., однако вряд ли можно было рассчитывать на соответствующий объем предложения со стороны банков, так как в систему должно было вернуться лишь 335,4 млрд руб. с депозитных операций, проведенных в понедельник. В итоге банки и вовсе разместили лишь 199,7 млрд руб. и, вероятно, сберегли часть средств для налоговых платежей в начале следующей недели.

Однако в целом на рынке в преддверии крупных выплат господствует достаточно комфортная обстановка с рублевой ликвидностью. Ставка Ruonia закрепились ниже уровня ключевой ставки, а ставка MosPrime o/n продолжает снижаться. Спрос банков в среду на депозитном аукционе Росказначейства с фиксированной ставкой отсутствовал, а спрос на аукционе РЕПО o/n оказался минимальным.

В свою очередь, банки возвращали в среду 310 млрд руб. по депозитам Федерального казначейства, однако данное событие не вызвало трудностей у кредитных организаций, так как указанная сумма была по сути пролонгирована еще накануне, когда банки привлекли 300 млрд руб. на депозитном аукционе казначейства с плавающей ставкой.

*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

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

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 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

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