

Внешний рынок

Сегодня мы не видим факторов, способных повысить стоимость российских еврооблигаций

Внутренний рынок

Рынок локального долга оказался под влиянием продавцов практически всю неделю

Денежный рынок

Налоговый период завершается, ставки остаются на высоких уровнях

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214	▼ 87,56	-5	-133	-2
ОФЗ 26215	▼ 85,89	-4	-130	115
Россия 2023	▲ 104,47	3	-15	124
UST 10	- 2,23	-	-1	6
UST 30	- 2,99	-	-2	4
Германия 10	▼ 0,46	-1	-2	65
Италия 10	▼ 1,40	-2	-9	536
Испания 10	▼ 1,52	-4	-12	111
MOSPRIME O/N, %	- 11,72	-	-12	
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,78	-	-6	
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,23	0	2	

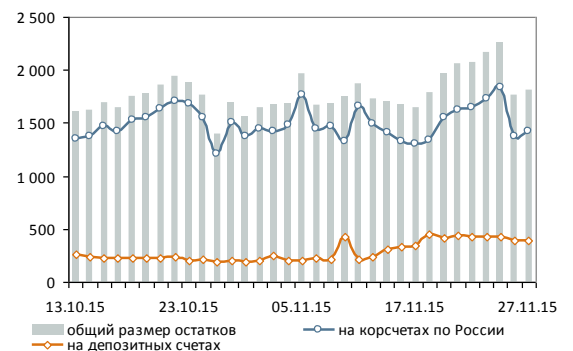
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 43,05	-1,17	1,87	-
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,45	0,86	3,00	3,49
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,43	0,72	2,50	0,02

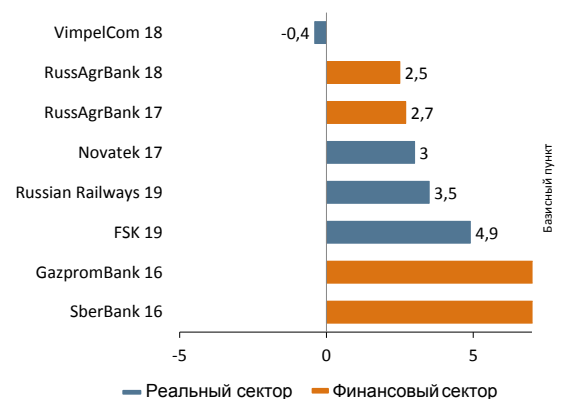
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: Bloomberg; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Сегодня мы не видим факторов, способных повысить стоимость российских еврооблигаций, так как фундаментальные катализаторы находятся под давлением (рубль и нефть). Мы выделяем несколько причин, которые сдерживают спекулятивный спрос на отечественные бумаги:

- **Слабость китайской экономики.** В Китае несколько недель не публиковались важные макроэкономические показатели, поэтому новые релизы способствовали восстановлению активности игроков на товарной бирже. В конце прошлой недели стало известно, что прибыль промышленных предприятий страны продолжает снижаться в годовом выражении. Проводимые стимулы регулятора пока не оказывают эффективных мер, однако, как нам кажется, инвесторы сохраняют надежду на положительные результаты, так как монетарных и фискальных маневров остается еще много.
- **Заседание ЕЦБ на текущей недели.** Инвесторы ожидают снижения депозитной ставки, а программа количественного смягчения будет продлена до 2017 года. Реализация подобного сценария дополнительно усилит позиции доллара к основным валютам. Таким образом, нисходящий тренд сырьевых рынков будет прежним.
- **Приближающееся заседание ФРС.** Американская экономика постепенно восстанавливается, несмотря на противоречивые данные по рынку труда. Большинство членов западного Центрального банка готовы приступить к нормализации процентной политики. Вместе с тем, ключевые индикаторы будут опубликованы в пятницу (созданные рабочие места в несельскохозяйственном секторе), поэтому нервозность инвесторов сохранится до конца недели.

Несмотря на непредсказуемость движения долгового рынка, мы видим позитивные моменты. Банк России вернул операции годового РЕПО, хотя процентные ставки были повышены (LIBOR (1Y) + 3 п.п.). Долларовая ликвидность подорожала в разы по сравнению с уровнем прошлого года, однако средняя ставка рефинансирования за весь период держится на уровне 2-2,7 %. Таким образом, кредитные организации, использующие операции РЕПО с ЦБ, могут спокойно сохранить позиции в еврооблигациях и получать положительную маржу (при условии, если банки открывали сделки, когда фиксированные инструменты торговались в доходности по 5-7%).



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

Внутренний рынок

Рынок локального долга оказался под влиянием продавцов практически всю неделю. По итогу пяти торговых сессий, кривая доходности ОФЗ повысилась на коротком и среднем участке в рамках 5-10 б.п., на дальнем – 20 б.п. Инвесторы сократили позиции на фоне негативных перспектив сырьевых площадок и опасений более слабых темпов сокращения ключевой ставки ЦБ РФ. Кроме того, напомним, что некоторые игроки на первичном рынке взяли паузу с размещением облигаций по причине ухудшения внешней макроэкономической конъюнктуры.

В ближайшие дни внимание участников торгов будет сосредоточено на макроэкономических публикациях США и заседании Европейского центрального банка.

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

Денежный рынок

Налоговый период завершается, ставки остаются на высоких отметках. В преддверии последних налоговых платежей в этом месяце (сегодня окончательные расчеты по налогу на прибыль) обстановка на денежном рынке сохранялась относительно спокойной. Совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились на 25,4 млрд руб., находясь при этом на достаточно высоком уровне (вблизи 1,8 трлн руб.). Снижение остатков не повлияло на стоимость межбанковской ликвидности: индикативная ставка MosPrime о/п осталась на уровне 11,72% годовых. Отметим, что сегодняшние платежи по налогу на прибыль, вероятно, уже не окажут влияние на ставки МБК, однако динамика их дальнейшего снижения после налогового периода будет по традиции всецело зависеть от размера лимита на завтрашнем аукционе прямого РЕПО ЦБ.

На валютном рынке новость о повышении минимальной стоимости валютной ликвидности на аукционах РЕПО ЦБ оказали лишь локальную поддержку рублю. При этом сам факт того, что Банк России позволит кредитным организациям рефинансировать валютный долг не стал сюрпризом для рынка. Коррекция американской валюты, последовавшая во второй половине дня, прежде всего, была обусловлено «отскоком» на рынке нефти, где стоимость марки Brent вернулась на уровень выше 45 долл. за баррель.

Спрос на рубль в связи с окончанием налогового периода (банкам остается уплатить налоги на прибыль в понедельник) на межбанковском рынке постепенно снижается, однако стоимость рублевой ликвидности остается по-прежнему высокой из-за ограниченного предложения ЦБ на аукционах РЕПО. В свою очередь,

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



фактически оставшиеся выплаты по внешнему долгу в декабре уже не представляют серьезной опасности для курса рубля. В этих условиях внимание инвесторов с началом декабря окончательно сконцентрируется на предстоящем заседании ФРС, ожидаемые итоги которого будут оказывать поддержку американской валюте.

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 2015 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

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@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