

## Внешний рынок

Сегодня долговой рынок может потерять вчерашние отыгранные позиции на фоне падения товарных бирж

## Внутренний рынок

Рынок суверенного долга повысился в цене

## Денежный рынок

ЦБ продолжает отбирать ликвидность

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 10,61	-15	3	-120
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,57	-16	13	-284
Россия 2023	▼ 5,11	-23	14	-393
UST 10	▲ 2,06	2	-5	-15
UST 30	▲ 2,83	1	-6	-10
Германия 10	▲ 0,55	1	-4	-472
Италия 10	▼ 1,56	-1	-5	9
Испания 10	▼ 1,70	-4	-13	-14
MOSPRIME O/N, %	- 11,28	-	1	-47
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,43	-4	1	-42
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	- 0,43	-	0	2

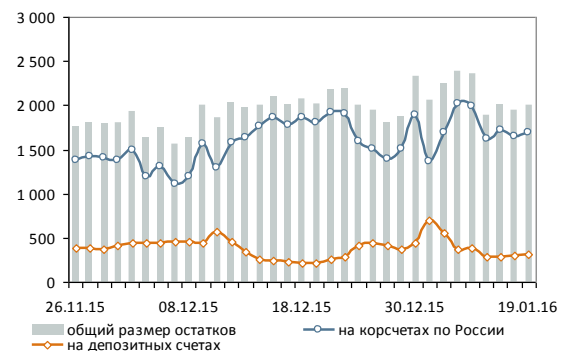
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 27,38	-0,62	-4,53	-21,88
RUR/USD, ЦБ	▼ 78,65	-0,83	1,94	10,87
RUR/EUR, ЦБ	▼ 85,93	-0,52	2,76	11,79

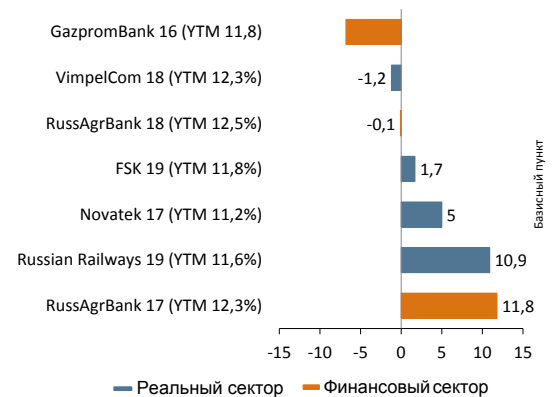
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Рынок государственного долга повысился в цене, однако негативные настроения продолжают превалировать на глобальных рынках. Инвесторы довольно сильно реагируют на колебания рынка углеводородов, находящегося на минимальных уровнях, что вызывает сильное беспокойство у большинства игроков. Основной спрос с начала года направлен на защитные активы (казначейские обязательства, золото, японская иена) и, по нашим наблюдениям, подобная тенденция сохранится. Мы пока не видим фундаментальных факторов для роста сырьевых котировок, но и их падения ограничено. В последнее время отмечалось совокупность рисков, способных привести к дополнительному переизбытку нефти со стороны Ирана, однако поставки могут быть налажены лишь в течение одного года, как сообщают многие эксперты, поэтому говорить о полноценном влиянии данного события, пока рано.

Сегодня долговой рынок может потерять вчерашние отыгранные позиции на фоне падения товарных бирж. Мы не исключаем восстановления, так как планируется экспирация фьючерсных контрактов на сорт Brent, которые торгуется выше рынка спот. Кроме того, движение еврооблигаций будет определяться макроэкономическими событиями до конца недели: заявки на пособие по безработице в США и запасы нефти от Минэнерго.

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

## Внутренний рынок

Рынок суверенного долга повысился в цене, однако его темпы отставали от позитивной динамики развивающихся стран. Давление в сегменте преобладает на среднем и дальнем участках. На текущий момент кривая напоминает форму «бабочки», когда короткие и долгосрочные выпуски торгуются ниже среднесрочных – мы отмечали в предыдущих ежедневных обзорах, что такое «состояние» кривой доходности вполне возможно в случае обесценения национальной валюты по отношению к доллару до 80 рублей. Перспективы государственного сегмента по выглядят довольно слабо, учитывая, что обменный курс рубля к доллару должен торговаться выше 85 и ОФЗ около 11%.

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

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## Денежный рынок

ЦБ продолжает отбирать ликвидность. Во вторник Банк России продолжил урезать лимит по операциям прямого РЕПО: на традиционном недельном аукционе регулятор предложил банкам 620 млрд руб., что на 220 млрд руб. меньше, чем неделей ранее. Таким образом, ЦБ уже по сути изъял весь избыток рублевой ликвидности, сложившийся после притока в систему бюджетных средств в начале текущего года. Спрос банков вдвое превысил объем предложения регулятора, при этом максимально заявленная ставка на аукционе составила 12% годовых, что соответствует стоимости средств РЕПО ЦБ по фиксированной ставке. Однако примечательно, что индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n уже который день остается на одном и том же уровне, составив во вторник 11,28% годовых. Вероятно, такая ситуация свидетельствует о том, что отдельные игроки не имеют возможности привлекать ликвидность на межбанковском рынке и вынуждены бороться за сокращенный лимит на аукционе РЕПО ЦБ, выставляя ставки на уровне 12% годовых. О неравномерном распределении ликвидности на рынке свидетельствует и динамика ставки Ruonia (отражающей стоимость фактически выданных МБК крупнейшими участниками), которая даже после некоторого роста остается вблизи 11% годовых (11,09%). Таким образом, крупнейшие игроки рынка не испытывают дефицита ликвидности, привлекая ее по стоимости, близкой к уровню ключевой ставки ЦБ, а остальным приходится довольствоваться урезанным предложением средств на аукционе РЕПО ЦБ.

Оптимизм для рубля, начавшийся после выхода данных по ВВП Китая с соответствующим ростом стоимости нефти марки Brent до 30 долл. за баррель, достаточно быстро сошел на нет, и к концу рабочего дня во вторник доллар уже вновь был недалеко от отметки в 79 рублей. Пока все внимание инвесторов приковано к экономике Китая и ситуации на сырьевых площадках, на внутреннем рынке стартовал очередной период налоговых платежей. Основной объем выплат предстоит в начале следующей недели, при этом ЦБ продолжил сокращать лимит на аукционе РЕПО, уже изъяв таким образом избыток ликвидности, образовавшийся в начале года. Таким образом к концу текущей недели эффект от приближающихся платежей в бюджет должен усиливаться сокращением предложения ликвидности от ЦБ, что вряд ли окажет непосредственно поддержку рублю, но на какое-то время может огородить отечественную валюту от новых попыток доллара протестировать отметку в 80 рублей.

*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