

Внешний рынок

Рынок вчера

Российский рынок еврооблигаций продолжал терять позиции из-за слабой конъюнктуры смежных площадок

Рынок сегодня

Сегодня мы ожидаем восходящее движение в большинстве еврооблигаций на фоне восстановления нефтяных котировок

Внутренний рынок

Рынок вчера

ОФЗ не смогли игнорировать резкое обесценение рубля

Рынок сегодня

Рекомендуем открывать длинные спекулятивные позиции в среднесрочных выпусках с фиксированным купонным доходом

Денежный рынок

Рынок вчера

Ставки МБК не уходят с отметок 11,27-11,28% годовых, однако ряд игроков по-прежнему вынуждены привлекаться у ЦБ под 12% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,90	4	26	-207
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 10,94	1	44	-429
Россия 2023	▼ 5,17	-3	3	-377
UST 10	▲ 2,03	5	-6	-16
UST 30	▲ 2,81	6	-8	-10
Германия 10	▼ 0,45	-3	-12	-372
Италия 10	▼ 1,56	-9	-1	19
Испания 10	▼ 1,72	-6	-6	39
MOSPRIME O/N, %	- 11,27	-	-1	-46
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,42	1	-7	-42
LIBOR O/N, %	▼ 0,37	-0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,43	0	-0	-

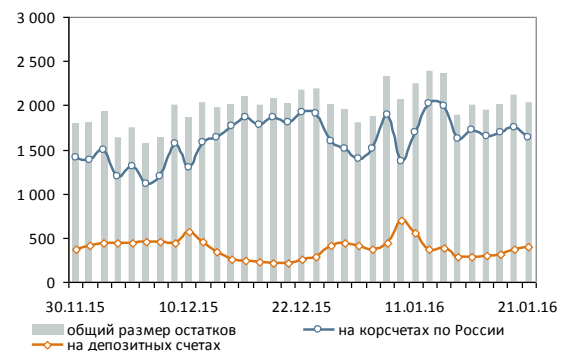
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 28,19	6,82	-5,40	-18,95
RUR/USD, ЦБ	▲ 82,29	0,44	7,83	15,50
RUR/EUR, ЦБ	▼ 89,23	-0,28	7,65	14,79

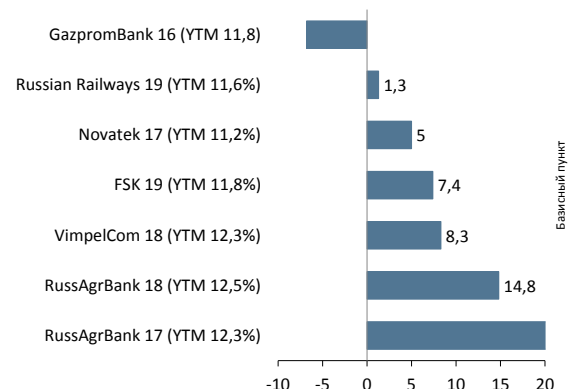
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Рынок вчера.

Российский рынок еврооблигаций продолжал терять позиции из-за слабой конъюнктуры смежных площадок. Основной акцент продавцов был отмечен в банковских выпусках, тогда как корпоративные инструменты выглядели относительно устойчиво. Продажи проходили в субординированных займах государственных и розничных банков и их падение в цене составило 0,3-0,5 п.п.

Европейский Центральный банк принял решение оставить базовую и депозитную ставку без изменений, что повлекло за собой падение внутренней валюты. Глава ЕЦБ отмечает, что готов рассматривать возможности по расширению линейки инструментов для стимулирования экономики, при этом косвенно указав, что достижение целевых уровней инфляции остается приоритетной задачей денежных властей.

Рынок сегодня.

Сегодня мы ожидаем восходящее движение в большинстве еврооблигаций на фоне восстановления нефтяных котировок. Рекомендуем открывать спекулятивные длинные позиции в инструментах, потерявших наибольшую стоимость с начала года: классические и субординированные выпуски банков.

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

Внутренний рынок

Рынок вчера.

ОФЗ не смогли игнорировать резкое обесценение рубля (за два дня более 8%) и пробили на коротком участке 11% годовых. Оставшиеся выпуски торгуются к ключевой ставке с дисконтом 5-15 б.п. против 100-130 б.п. месяцем ранее. Рубль потерял позиции, несмотря на некоторую стабилизацию рынка углеводородов, что, на наш взгляд, было связано с высокими надеждами инвесторов на частичное восстановление нефтяных котировок.

Российская валюта фундаментально, по нашим оценкам, находилась переоцененной на протяжении двух-трех недель, поэтому происходящие события отчасти оправданы. Факторы, влияющие на стоимость облигаций, останутся пока прежними: рубль и нефть. Правда, рекомендуем наблюдать за комментариями регулятора, так как появляется много слухов по поводу ужесточения монетарной политики.

Мы не придерживаемся подобного сценария и считаем, что Банк России скорее всего повысит требования на межбанковском рынке по предоставлению ликвидности, чем пересмотрит кредитные меры.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Вместе с тем, учитывая ночной оптимизм на площадке углеводородов и его сохранение в утреннее открытие российских торгов, мы полагаем, что сила покупателей восстановит свой вес и поспособствует снижению кривой ОФЗ. Рекомендуем открывать длинные спекулятивные позиции в среднесрочных выпусках с фиксированным купонным доходом. Длинные бумаги, на наш взгляд, не представляют интереса в виду высокого риска, так как цены на энергоносители могут снова опуститься вниз.

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

Денежный рынок

Рынок вчера.

Ставки МБК не уходят с отметок 11,27-11,28% годовых, однако ряд игроков по-прежнему вынуждены привлекаться у ЦБ под 12% годовых. Существенных изменений в структуре банковского задолженности перед ЦБ и объема остатков кредитных организаций на корсчетах и депозитах в четверг не произошло. Впрочем, отдельные игроки несколько увеличили свою задолженность по операциям РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке 12% годовых (+31,7 млрд руб.), видимо, не имея по тем или иным причинам возможности привлекать ликвидность на межбанковском рынке, где индикативная стоимость МБК уже несколько недель не уходит с отметки 11,27-11,28% годовых.

На валютном рынке начало торгов в четверг на первых порах вызывало ассоциации с «памятной» датой 16-го декабря 2014 года, однако во второй половине дня ситуация на рынке успокоилась, а курс относительно стабилизировался. Все происходящее сопровождалось «стоящими» ценами на нефть. Вероятно, участники рынка продолжали отыгрывать заявление главы Банка России о том, что регулятор в настоящее время не видит угроз для «финансовой стабильности», а значит нет и причин для валютных интервенций.

Признание Эльвиры Набиуллиной имеет важное значение не столько в контексте валютных интервенций (неэффективность которых в условиях падающих цен на нефть уже была доказана в 2014 году), сколько в том, что участники получили недвусмысленный сигнал дальнейшего бездействия ЦБ. Необходимости в резком повышении ключевой ставки регулятор, по всей видимости, не видит, а поднимать ее на 0,5-1,0 п.п. и вовсе нет никакого смысла, так как именно подобное действие ЦБ в декабре 2014 году было воспринято участниками как проявление слабости и сигнал для еще более серьезной спекулятивной атаки на рубль. Впрочем, уже сегодня рубль обрел уверенность вслед за ростом цены на нефть до 30 долл. за баррель. В результате пара доллар/рубль в утренние часы корректировалась ниже 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