

Внешний рынок

Рынок вчера

Российский рынок еврооблигаций завершил неделю на мажорной ноте

Рынок сегодня

Сегодня на рынке мы прогнозируем преимущественно встречные потоки покупателей и продавцов

Внутренний рынок

Рынок вчера

Конец недели на российском рынке облигаций вышел довольно удачным

Рынок сегодня

Устойчивость государственных займов будет зависеть от нахождения нефтяных котировок выше \$30 за баррель

Денежный рынок

Рынок вчера

MosPrime не двигается с места, рубль отыгрывает позиции

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 10,62	-28	-13	-143
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,59	-35	-10	-298
Россия 2023	▼ 4,84	-33	-49	-152
UST 10	- 2,03	-	-6	-19
UST 30	- 2,81	-	-8	-14
Германия 10	▲ 0,48	3	-6	-323
Италия 10	▲ 1,57	1	1	84
Испания 10	▲ 1,73	1	-2	115
MOSPRIME O/N, %	- 11,27	-	-	22
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,40	-2	-8	6
LIBOR O/N, %	▲ 0,37	0	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,43	0	0	0

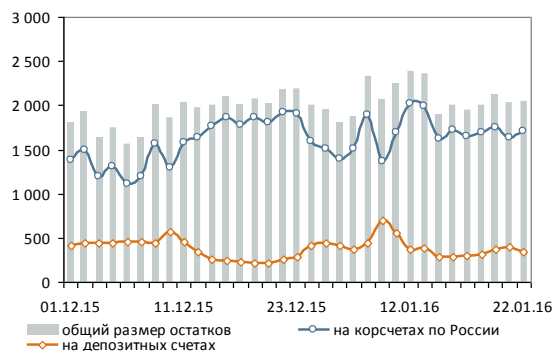
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 30,98	9,90	10,92	-15,10
RUR/USD, ЦБ	▼ 78,50	-4,60	0,86	11,63
RUR/EUR, ЦБ	▼ 84,87	-4,89	-0,43	10,20

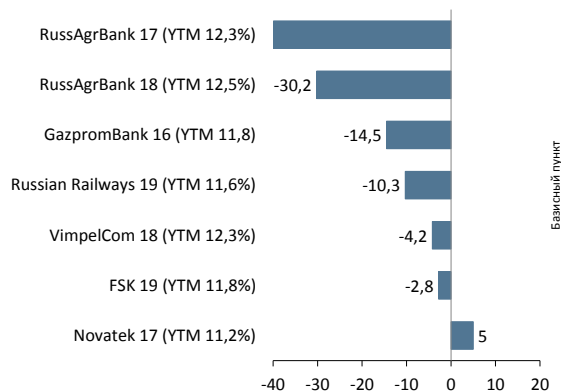
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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 завершил неделю на мажорной ноте на фоне резкого восстановления нефтяных цен и укрепления национальной валюты после панических настроений с начала года. Покупки на рынке углеводородов не сопровождались какими-либо факторами или позитивными макроэкономическими новостями из Китая. Мы считаем, что текущая ситуация неустойчива, поэтому шансы на доминирование продавцов все еще возможны.

Суверенный и корпоративный долг опустились в доходности на 30-40 б.п. Лидерами роста стали субординированные облигации банков. Нефтегазовый и металлургический сектора повысились в стоимости на 1,5-3 п.п, что соответствует снижению доходности в среднем на 25 б.п.

Рынок сегодня.

Сегодня на рынке мы прогнозируем преимущественно встречные потоки покупателей и продавцов вместе с закрытием спекулятивных длинных позиций международными игроками. Однако, по нашему мнению, локальные игроки будут являться основными покупателями, благодаря все еще привлекательным ценам, сформированным с начала года.

Факторов, способных повлиять на движение товарных бирж на текущей неделе не так много, так как «пятидневка» не содержит важной экономической статистики из Китая. Главной движущей силой глобальных рынков станет американская валюта. В четверг ФРС объявит процентную ставку и опубликует сопроводительное заявление, которое содержит информацию об экономических условиях и факторах, повлиявших на решение по денежно-кредитной политике. Принимая во внимание, что ведущие мировые Центральные банки (Банк Японии, ЕЦБ) намерены провести дополнительный раунд монетарного стимулирования, то сохранение жесткой позиции ФРС (поднять ставку к 1,4% до конца года) может привести к укреплению доллара и давлению на нефтяные котировки.

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



Внутренний рынок

Рынок вчера.

Конец недели на российском рынке облигаций вышел довольно удачным в отличие от предыдущих сессий. Среднедневной оборот сделок в ОФЗ превысил средние значения, что стало вследствие резкого восстановления рынка углеводородов в течение двух дней (+12%) и укрепления национальной валюты с 86 до 78 рублей за доллар. Активность игроков преобладала на длинном участке кривой доходности ОФЗ, где в последние дни отмечались значительные продажи – рост цен составляет 1,5-2 п.п. Краткосрочные и среднесрочные займы повысились в стоимости на 0,2-1 п.п, однако дисконт к ключевой ставке расширился с 20 до 40 б.п. в доходности.

Рынок сегодня.

Устойчивость государственных займов будет зависеть от нахождения нефтяных котировок выше \$30 за баррель, так как более низкие значения приводят к опасениям российских и международных инвесторов по поводу финансовой и рыночной стабильности России. Мы с осторожностью смотрим на хорошие пятничные результаты и советуем игрокам следить на предстоящей неделе за позицией ФРС по ключевой ставке, а также решением Банка России, который, по нашим прогнозам, сохранит нынешние монетарные условия.

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

Денежный рынок

Рынок вчера.

MosPrime не двигается с места, рубль отыгрывает позиции. В пятницу ряд игроков проводили предварительные платежи по крупным налоговым платежам (НДПИ, акцизы, 1/3 НДС), окончательные расчеты по которым намечены на сегодня. В результате совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 124 млрд руб., однако индикативная ставка MosPrime o/n все также остается на одной и той же отметке (11,27% годовых). Сегодня банки уплатят основную часть налоговых платежей, поэтому нельзя исключать, что ставки МБК все-таки сдвинутся вверх после двухнедельного пребывания на одном и том же уровне. Впрочем, уже традиционно динамику ставок определяют не столько платежи, сколько размер лимита на завтрашнем аукционе прямого РЕПО ЦБ.

В пятницу стоимость нефти большую часть дня находилось выше 31 долл. за баррель, а уже концу вечерней сессии подобралась к отметке в 32 долл. Такая ситуация позволила рублю быстро восстановить позиции, утерянные в последние дни. Кроме того, максимумами, достигнутыми в четверг, вероятно воспользовались и экспортеры, удачно продав

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



валютную выручку в преддверии налоговых платежей 25-го числа. В результате, к концу рабочего дня доллар торговался уже ниже 79 рублей, а уже поздно вечером опускался до 78 руб.

Необходимо отметить, что еще полторы недели назад при цене на нефть в 30 долларов американская валюта торговалась в районе 77 рублей. При этом резкое падение рубля за последние дни было обусловлено уже не столько нефтяными котировками, сколько заявлением главы российского ЦБ. Таким образом, уже сегодня нельзя исключать коррекции доллара ниже 77 руб.

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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Финансовые и лизинговые компании

Телекоммуникации

Банки

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
EShilnikov@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