

## Внешний рынок

### Рынок вчера

Вчера на российском рынке еврооблигаций существенных изменений отмечено не было

### Рынок сегодня

Сегодня для рынка валютных облигаций формируется относительно неблагоприятный день

## Внутренний рынок

### Рынок вчера

Вчера рынок суверенного долга потерял в стоимости

### Рынок сегодня

Рынок углеводородов – главный фактор для рынка

## Денежный рынок

### Рынок вчера

Индикативные ставки остаются неизменными

## Без комментариев

### Вчера

#### Минфин РФ:

- Ведомство рассматривает возможность выпуска еврооблигаций, денонмированных в иностранной валюте

#### Макроэкономика РФ:

- По предварительным данным Росстата, падение ВВП РФ в 2015 году составило 3.7%
- Промышленное производство в декабре: -4,5% г/г
- Реальный располагаемый доход в декабре: -0,7% г/г
- Реальная заработная плата в декабре: -10% г/г
- Розничные продажи в декабре: -15,3% г/г

#### Рейтинговые действия от Fitch:

- Подтверждены рейтинги Рязанской и Волгоградской областей на уровне «В+» со «стабильным» прогнозом и Костромской области на уровне «В+» с «негативным» прогнозом, рейтинги Кировской области – на уровне «ВВ-» с «негативным» прогнозом
- Подтверждены рейтинги O'Key на уровне "В+" со "стабильным" прогнозом

### Сегодня

#### Публикация макроэкономической статистики (США):

- Индекс деловой активности в сфере услуг (17:45 мск.)
- Композитный индекс деловой активности (17:45 мск.)
- Индекс потребительского доверия (18:00 мск.)

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 10,64	2	-12	-159
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 10,58	-1	-15	-308
Россия 2023	▲ 4,87	3	-48	-168
UST 10	▼ 2,00	-3	-3	-24
UST 30	▼ 2,78	-3	-3	-18
Германия 10	▼ 0,47	-1	-7	-311
Италия 10	▼ 1,56	-1	-1	98
Испания 10	▼ 1,71	-2	-3	105
MOSPRIME O/N, %	- 11,27	-	-1	4
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,41	1	-6	-14
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

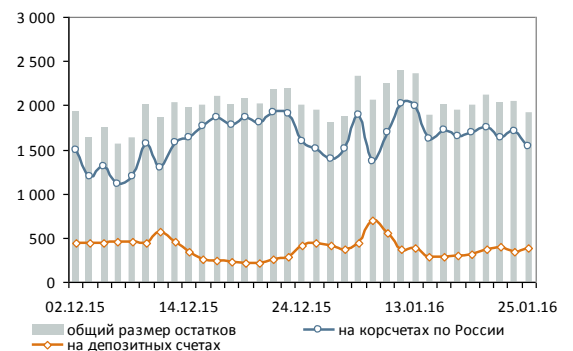
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 28,68	-7,42	4,10	-21,40
RUR/USD, ЦБ	▲ 79,43	1,18	0,15	12,40
RUR/EUR, ЦБ	▲ 86,02	1,36	-0,41	10,97

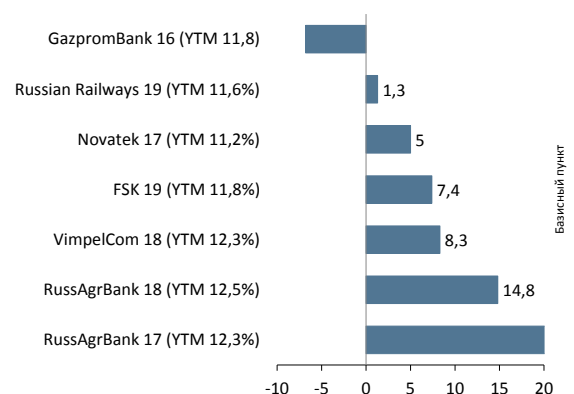
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

### Рынок вчера.

Вчера на российском рынке еврооблигаций существенных изменений отмечено не было чему способствовала низкая активность торговых операций, несмотря на сложную конъюнктуру рынка углеводородов. Инвесторы заняли выжидательную позицию, наблюдая за нефтяными котировками, которые на половину скорректировали вниз по отношению к максимальным значениям пятницы. На наш взгляд, нахождение цен на энергоносители около отметки \$30 за баррель марки Brent будут сдерживать активные продажи, наблюдавшие на прошлой неделе. Дополнительную устойчивость облигациям, на наш взгляд, обеспечивает спекулятивный отток денежных средств, который стал одним из основных драйверов резкого падения долгового рынка с начала года. Вместе с тем риски нестабильности смежных площадок все еще сохраняются.

Движение российской валюты зависит от макроэкономической статистики Запада и комментариев ФРС в среду, так как значимых экономических публикаций в Китае не предвидится в ближайшее время. Кроме того, в Поднебесной вскоре предстоят новогодние каникулы, поэтому китайский фактор сойдет на минимум.

### Рынок сегодня.

Сегодня для рынка валютных облигаций формируется относительно неблагоприятный день. Сырьевые площадки продолжают снижаться, что негативно влияет на обменный курс рубля - мы прогнозируем незначительные продажи.

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

## Внутренний рынок

### Рынок вчера.

Вчера рынок суверенного долга потерял в стоимости, однако темпы падения были минимальными (рост доходности в среднем составил 3 б.п.). Факторами давления стали отскок котировок нефти вниз с максимальных отметок 2016 года и незначительное падение рубля к американской валюте. Правда, в начале торговой сессии рубль демонстрировал рост, пробив отметку 77 руб. за доллар. Мы полагаем, что нахождение котировок углеводородов марки Brent выше отметки \$30 за баррель должно способствовать некоторой стабилизации кривой доходности ОФЗ и ее нахождение под ключевой ставкой ЦБ РФ, несмотря на высокие шансы сохранения нынешних монетарных условий в ближайшую пятницу.

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## Рынок сегодня.

Сегодня ключевых макроэкономических публикаций не ожидается, поэтому обстановка на рынке энергоносителей останется главной движущей силой настроений российских и международных игроков на долговой площадке. Вместе с тем активность торговых операций, по нашим прогнозам, будет ниже средних значений из-за ожиданий большинства инвесторов декабрьского протокола ФРС в среду. Мы считаем, что тон регулятора последует относительно миролюбивым, учитывая возникшие риски со стороны Китая, но целевые уровни по ключевой ставке до конца года останутся прежними (1,4%). Таким образом, сильных изменений на рынке локального долга мы не ждем, однако доминирование продавцов сохранится.

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

## Денежный рынок

### Рынок вчера.

Индикативные ставки остаются неизменными. Чистый отток ликвидности с корсчетов и депозитов банков в ЦБ на уплату крупных платежей по НДС, акцизам и НДС составил в понедельник 335 млрд руб. Тем не менее, даже это событие не сдвинуло ставку MosPrime o/n с места: значение ставки сохраняется на уровне 11,27-11,28% годовых уже 2 недели подряд. Однако не все игроки на рынке имеют возможность привлекать ликвидность по стоимости, соответствующей индикативной MosPrime. Так, вчера банки вновь были вынуждены нарастить задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой в 12%. Задолженность по данному инструменту увеличилась на 229,3 млрд руб., компенсировав значительную часть оттока ликвидности на налоговые платежи. Нефть недолго радовала рубль. В понедельник нефть совсем не долго радовала российский рынок: после прохождения отметки в 32,5 долл. за баррель стоимость достаточно быстро скорректировалась в район 31 долл. В результате, если еще утром рубль предпринимал попытки оттеснить американскую валюту ниже 78 рублей, то к концу рабочего дня пара торговалась в районе 80 рублей. Сегодня утром нефтяные котировки находились уже ниже 30 долларов с соответствующими последствиями для рубля: в утренние часы пара доллар/рубль тестировала отметку в 82 руб. В случае, если цена на нефть останется ниже 30 долл., американская валюта имеет хорошие шансы для дальнейшего продвижения выше 80 руб. Однако в ближайшие дни инвесторы будут осторожны, ожидая итогов очередного заседания ФРС, от которого рублю остается надеяться на смягчение риторики регулятора по ставке в связи с текущей внешнеэкономической конъюнктурой.

*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