

Внешний рынок

Вчера торговый день на глобальных рынках отмечался потоком больших новостей

Внутренний рынок

Вчера рынок российского государственного долга большую часть торговой сессии находился под воздействием продавцов

Денежный рынок

На общем благоприятном фоне у отдельных банков сохраняются заметные потребности в ликвидности
Китайский рынок поддержал отечественную валюту

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

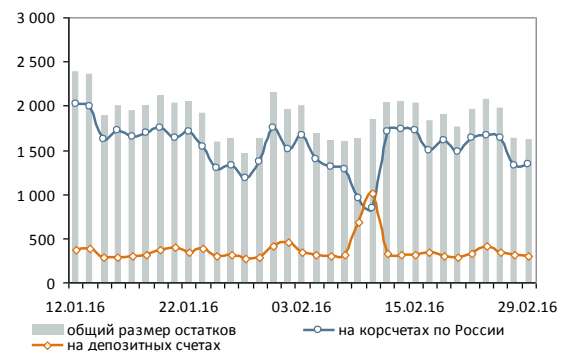
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 9,68	-10	-42	200
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,66	-6	-40	274
Россия 2023	▼ 4,27	-8	-32	189
UST 10	▲ 1,73	2	-0	-19
UST 30	▲ 2,62	2	1	-13
Германия 10	▼ 0,11	-4	-9	217
Италия 10	▼ 1,42	-5	-14	-11
Испания 10	▼ 1,53	-4	-17	-21
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,11	-8	8	-23
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,25	-3	-	-22
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 35,94	3,36	-	8,25
RUR/USD, ЦБ	▼ 74,98	-1,59	-	-0,69
RUR/EUR, ЦБ	▼ 81,54	-2,03	-	-0,40

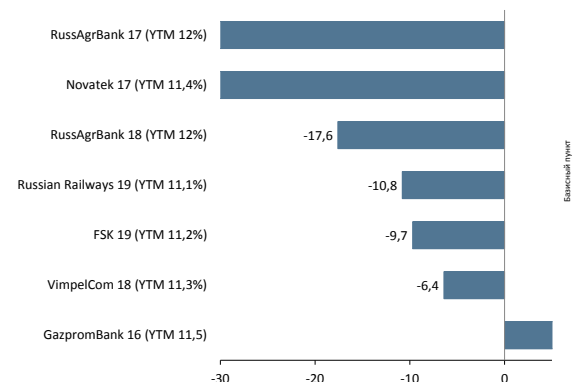
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Вчера торговый день на глобальных рынках отмечался потоком больших новостей, однако аппетит к риску продолжает замедляться, что говорит о сохраняющихся опасениях по поводу экономических перспектив развитых стран и неэффективности проводимой денежно-кредитной политики ведущими Центробанками мира.

Народный банк Китая сделал новый шаг по стимулированию внутреннего спроса и насыщению дополнительной ликвидностью банковской системы, снизив нормы резервирования для кредитных организаций с 17,5 до 17%. По мнению регулятора, это должно обеспечить стабильный и целесообразный рост кредитования, а также содействовать созданию благоприятных финансовых условий для структурных реформ.

Новость для инвесторов стала неожиданностью, однако влияния на рынок углеводородов практически не было, так как подобные действия не меняют фундаментальных проблем в стране в среднесрочной перспективе. Вместе с тем денежные власти все еще обладают маневром для более решительных монетарных преобразований, чтобы убедить инвесторов в способности противостоять внешним и внутренним вызовам. На наш взгляд, логика регулятора состоит в том, чтобы не использовать весь имеющийся инструментарий и не остаться заложником внешних условий перед принятием каких-либо решений – то, что мы наблюдаем в США (ФРС указывает на дисбаланс внешних рисков, противостоящих скорости нормализации процентной политики в стране).

В Еврозоне вышли слабые данные по инфляции (-0,2% г/г против 0,4% месяцем ранее). Кроме того, базовый индекс CPI core замедлился до 0,7% г/г против 1% г/г в январе. В ближайшее время пройдет заседание ЕЦБ, на котором, по всей видимости, будут приняты решения по расширению пакета программы количественного смягчения.

Несмотря на неоднозначность внешних катализаторов, российские еврооблигации демонстрировали устойчивый рост. Покупки проходили во всех секторах валютного долга. Суверенная кривая опустилась на 5-12 бп. Кривые банковских еврооблигаций снизились на 10-20 бп в среднем. Бумаги корпоративных имен опустились вдоль своих кривых на 2-5 бп.

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

Внутренний рынок

Вчера рынок российского государственного долга большую часть торговой сессии находился под воздействием продавцов, тогда как основные факторы, влияющие на

*Интерактивные карты
Корпоративный ломбард
Банковский ломбард*



ценообразование бумаг, демонстрировали боковое движение (рубль и нефть). Основные денежные потоки инвесторов были сконцентрированы в коротких займах, растущие с отставанием от среднесрочных и долгосрочных облигаций, что привело к росту их цен на 0,1-0,4 пп. По мере открытия западных бирж, спрос покупателей возобновился практически на всем участке ОФЗ, однако некоторые короткие выпуски растеряли преимущество. Во всей видимости, инвесторы ожидали начало коррекции в длинных инструментах, находящихся вдоль кривой неоправданно низко, при том, что шансов на скорое смягчение монетарных требований российским регулятором практически нет. По итогам дня короткие бумаги опустились в доходности на 2-7 бп, среднесрочные – на 9-12 бп, дальние – на 3-5 бп. Кривая рублевого долга приобрела плоский вид: доходности облигаций сконцентрировались в диапазоне 9,5-9,6% годовых.

Сегодня мы придерживаемся позиции и считаем, что стоимость длинных ОФЗ должна находиться выше 10% годовых, поэтому покупка на текущих отметках является рискованной стратегией, так как более высокую доходность можно получить на рынке первичного и вторичного долга. В ближайшее время глобальные инвесторы могут получить множество сюрпризов от мировых Центробанков в части денежно-кредитной политики, что должно сократить активность внешних игроков и приостановить международные потоки в локальный долг России.

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

Денежный рынок

На общем благоприятном фоне у отдельных банков сохраняются заметные потребности в ликвидности. С окончанием налогового периода и началом нового месяца совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ достаточно быстро восстановились до уровня в 2 трлн руб. В частности, в понедельник остатки выросли почти на 490 млрд руб. Существенную часть ликвидности банки восполнили за счет инструментов того же ЦБ. Однако совокупная задолженность перед регулятором выросла на 446,7 млрд руб., то есть еще более 40 млрд руб. пришло в систему в виде бюджетной ликвидности. Впрочем, примечательно, что банки увеличили свою задолженность почти по всем инструментам ЦБ (за исключением аукционного РЕПО), в том числе даже по валютным свопам (задолженность в размере 37,0 млрд руб.), задолженность по которым длительное время отсутствовала. Таким образом, на общем благоприятном фоне у отдельных банков сохраняются заметные потребности в ликвидности.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*

*Ликвидные рублевые выпуски
Investment Grade
High Yield*



Денежный рынок

Китайский рынок поддержал отечественную валюту. В начале недели рынки несколько оживились после сообщения об очередном понижении нормы обязательных резервов для банков в Китае. Оживление не обошло стороной сырьевые и валютные площадки: на рынке нефти стоимость марки Brent устремилась в сторону 36 долл. за баррель, а на российском валютном рынке рубль к концу рабочего дня вернулся на уровень открытия — к 75,5 руб. против доллара.

На внутреннем рынке завершился очередной период налоговых платежей, в связи с чем можно ожидать сокращения спроса на рублевую ликвидность. Тем не менее, на внешних площадках сохраняются весьма благоприятные настроения: стоимость марки Brent утром приближалась к отметке в 37 долл. за баррель. Такое движение еще более рьяно отыгрывал рубль, вытеснивший в первый час торгов американскую валюту ниже отметки в 74 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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

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