

## Внешний рынок

- Вчера американские фондовые индексы завершили день ростом, однако доходности 10-летних казначейских обязательств повысились с 2,34 до 2,41% в отличие от снижения в среду.
- Сырьевые и валютные рынки демонстрировали неплохие результаты в последнее время и по итогам четверга сохранили позитивный тренд.
- Цены на нефть прибавили в стоимости в преддверии субботней встречи между членами ОПЕК и производителями Картеля.
- Сегодня на рынке еврооблигаций мы не ожидаем серьезных изменений.
- По нашим прогнозам, активность игроков будет формировать как покупателями, так и продавцами в отсутствие каких-либо катализаторов спроса.
- Ключевым драйвером для рынка станет заседание ФРС, которое запланировано на следующей неделе.

## Внутренний рынок

- Вчера оптимизм на внутреннем долговом рынке продолжился. В течение всего дня преимущество оставалось на стороне покупателей, что позволило котировкам федеральных займов подрасти еще на 0,3-0,5 пп вдоль кривой

## Денежный рынок

- Торги на валютном рынке прошли без существенных изменений для рубля в паре с долларом, однако для евро выдался крайне неудачный день

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,67	-4	-16	22
ОФЗ 26215 (8Y)	8,51	-5	-27	21
Россия 2023	3,93	3	-10	-223
UST 10	2,41	7	-4	55
UST 30	3,11	8	-0	48
Германия 10	0,38	4	1	-180
Италия 10	1,99	11	-5	-236
Испания 10	1,50	8	-11	-228
MOSPRIME O/N, %	10,45	5	12	78
MOSPRIME 1 неделя, %	10,51	1	6	43
LIBOR O/N, %	0,43	-0	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	0,65	1	3	12

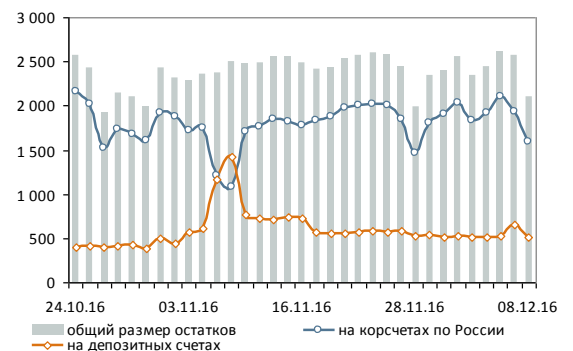
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	53,09	2,19	0,15	18,08
RUR/USD, ЦБ	63,30	-0,65	-0,88	-0,56
RUR/EUR, ЦБ	67,15	-1,89	-1,01	-4,30

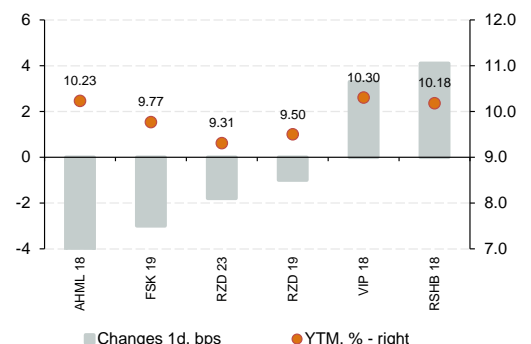
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера оптимизм на внутреннем долговом рынке продолжился (уже четвертую торговую сессию подряд) в том числе благодаря позитивному внешнему новостному фону, а именно продлению программы QE от ЕЦБ. В течение всего дня преимущество оставалось на стороне покупателей, что позволило котировкам федеральных займов подрасти еще на 0,3-0,5 пп вдоль кривой. В целом за прошедшую неделю доходность 10-летнего выпуска 26207 опустилась примерно на 30 бп до 8,58% годовых. В корпоративном сегменте в четверг также преобладали покупки. Торговый оборот вчера оказался несколько ниже средних значений, наибольшие денежные потоки второй день подряд наблюдались в ОФЗ серии 26219.

Ралли последних дней во многом обязано всплеску интереса со стороны локальных игроков. Это подтверждается и в опубликованном вчера ЦБ обзоре ситуации с ликвидностью. По оценке регулятора, в ноябре чистый отток нерезидентов из ОФЗ составил 25,4 млрд руб., что стало самым большим значением с начала года. В дальнейшем ожидается, что основной спрос по-прежнему будет проявляться крупнейшими российскими банками, которым потребуется увеличивать позиции в высоколиквидных активах для выполнения растущих нормативных требований по показателям ликвидности.

**Прогноз.** Локальный рынок облигаций сегодня, скорее всего, займет выжидательную позицию перед очередной встречей стран ОПЕК, которая состоится в субботу.

*Ольга Николаева*  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

### Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	95,54	8,70	-3	-10	-1
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,84	8,67	-4	-16	-3
ОФЗ 26205	04.2021	▲	97,11	8,58	-5	-23	-5
ОФЗ 26217	08.2021	▲	96,54	8,58	-7	-24	-6
ОФЗ 26209	07.2022	▲	96,43	8,59	-6	-26	-4
ОФЗ 26215	08.2023	▲	93,25	8,51	-5	-27	-3
ОФЗ 26219	09.2026	▲	95,33	8,64	-5	-17	14
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,45	8,55	-5	-21	10
ОФЗ 26212	01.2028	▲	90,29	8,59	-4	-21	12
ОФЗ 26218	09.2031	▲	99,89	8,69	-6	-20	10
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,96	3,03	-1	-1	18

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

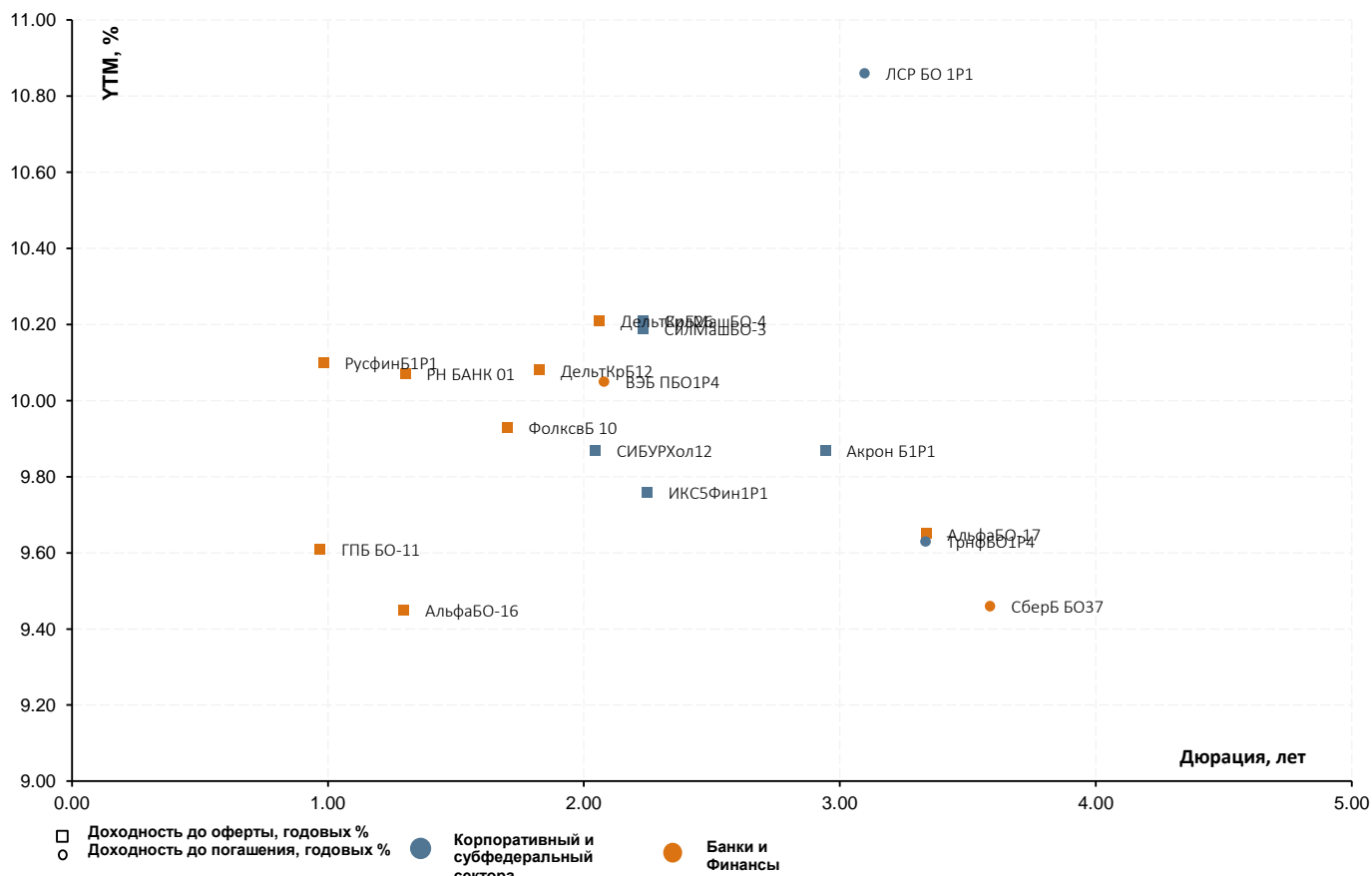
Торги на валютном рынке прошли без существенных изменений для рубля в паре с долларом, однако для евро выдался крайне неудачный день. Открывшись утром почти на 20 коп. выше уровня закрытия среды, большую часть оставшегося дня доллар двигался в диапазоне 63,25-63,5 руб. В то же время рубль заметно укрепился к евро на фоне падения последнего на рынке Fogex. Если в середине дня пара евро/рубль забиралась выше 68,8 руб., то в вечернюю сессию торговалась уже дешевле 67,20 руб.

Сегодня банкам предстоит погашение 250 млрд руб. по недельному РЕПО с Федеральным казначейством, однако столько же поступит в систему с аукциона, проведенного в четверг. Курс доллара, вероятно, продолжит консолидироваться в интервале 63,0-63,5 руб., ожидая предстоящей встречи производителей нефти и реакции нефтяного рынка на ее итоги.

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



## Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения, млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	64			4.92	Нет	14.76	13.38	-138
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	64		30.09.2021	3.59	Да	9.46	9.46	0
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	65	28.09.2021	16.09.2031	3.34	Да	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	70	29.09.2019	29.09.2026	1.83	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	77	22.03.2018	22.09.2019	0.97	Да	9.73	9.61	-12
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	106		14.02.2022	3.14	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	118	12.08.2018	31.07.2026	0.98	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	119	09.08.2018	24.07.2031	1.30	Да	9.99	9.45	-54
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	125	04.08.2017	30.07.2021	0.56	Да	12.26	11.94	-32
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	135		23.07.2019	2.08	Да	10.41	10.05	-36
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	140	21.07.2019	21.07.2026	2.06	Да	10.57	10.21	-36
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	143			3.11	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	146			3.11	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	149	13.01.2019	16.07.2021	1.70	Да	10.20	9.93	-27
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	156	07.07.2018	09.07.2021	1.30	Да	10.67	10.07	-60
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	63		07.04.2031	7.62	Нет	12.00	1.19	-1081
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	63		29.09.2022	3.33	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	63	01.10.2020	24.09.2026	2.94	Да	9.78	9.87	9
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	64		03.10.2021	3.54	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	70	26.09.2019	11.09.2031	2.25	Да	9.67	9.76	9
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	71		22.09.2021	3.10	Да	11.19	10.86	-33
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	71	25.03.2020	16.09.2026	2.04	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	73	23.09.2019	14.09.2026	2.23	Да	10.20	10.19	-1
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	73	23.09.2019	14.09.2026	2.23	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	76		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	77	19.09.2019	10.09.2026	2.02	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	77	19.09.2019	10.09.2026	2.26	Да	9.41	9.40	-1
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	77		16.09.2021	3.33	Да	9.62	9.75	13
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	78		19.09.2026	6.06	Да	10.96	10.26	-70

\* - разница между доходностью до погашения и доходностью при размещении

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## 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

Игорь Арнаутов  
Нефть и газ  
Arnautov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева  
Долговые рынки  
ONikolaeva@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@veles-capital.ru

Егор Дахтлер  
Финансовый сектор  
EDakhtler@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