

Внутренний рынок

- В понедельник активность торговых операций значительно выросла по сравнению с предыдущими днями
- Утвержденный план размещения ОФЗ указывает на то, что профильные чиновники пока не ожидают смягчения монетарной политики российским регулятором

Денежный рынок

- Индикативные ставки денежного рынка остаются высокими

Без комментариев

- ООО «Обувьрус» выставило на 26 января оферту по биржевым облигациям серии БО-05
- В апреле - декабре 2016 года Банк России продал облигации федеральных займов (ОФЗ) из собственного портфеля общей номинальной стоимостью 143,211 млрд рублей. Также в январе - декабре 2016 года были погашены принадлежавшие Банку России ОФЗ общей номинальной стоимостью 39,618 млрд рублей. Кроме того, в декабре 2016 года в результате неисполнения кредитными организациями обязательств по операциям рефинансирования в собственный портфель Банка России поступили ОФЗ общей номинальной стоимостью 1,967 млрд рублей
- ЦБ РФ в декабре 2016 года получил в собственный портфель облигации федерального займа (ОФЗ) номинальной стоимостью 1,967 млрд рублей в результате неисполнения кредитными организациями обязательств по операциям рефинансирования, говорится в сообщении Банка России
- Внешэкономбанк (ВЭБ) утвердил решение о размещении 5-летних облигаций серии ПБО-001Р-05 номинальным объемом 10 млрд рублей

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,24	-15	-15	115
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,12	-22	-22	176
Россия 2023	▼ 3,75	-14	-14	112
UST 10	▼ 2,36	-11	-11	-10
UST 30	▼ 2,96	-12	-12	-19
Германия 10	▲ 0,28	7	7	84
Италия 10	▲ 1,89	8	8	130
Испания 10	▲ 1,47	9	9	41
MOSPRIME O/N, %	- 10,46	-	-	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,44	6	6	-7
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

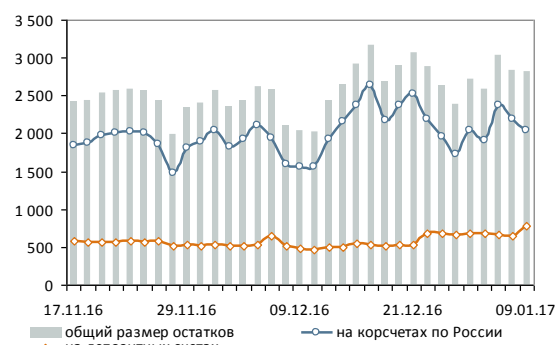
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 54,07	-2,42	-2,42	0,90
RUR/USD, ЦБ	▼ 59,88	-2,19	-2,19	-4,30
RUR/EUR, ЦБ	▼ 63,29	-2,06	-2,06	-4,03

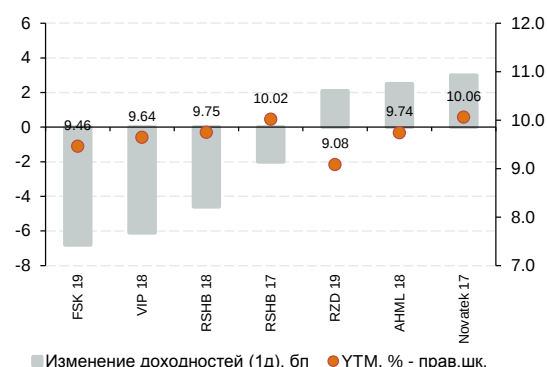
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник активность торговых операций значительно выросла по сравнению с предыдущими днями. Открытие торгов проходило под влиянием продавцов, однако ближе к середине сессии большинство бумаг восстановило позиции, несмотря на снижение стоимости рубля на фоне падения нефтяных котировок. Основные денежные потоки покупателей сконцентрировались на дальнем конце кривой ОФЗ, поскольку доходности выпусков опустились ~ на 20 бп. В абсолютном выражении бумаги с погашением 10-15 лет подорожали на 1-1,5% от номинала. Лидером роста стал выпуск 26218, прибавивший в цене 1,5% до 102,65% от номинала при доходности до погашения 8,35%, с начала года серия обеспечила инвесторам совокупный доход 2% и 2,8% с нашей последней рекомендации (23 декабря 2016). Короткие обязательства России, напротив, подешевели в среднем на 0,5% - динамику цен мы связываем с перераспределением средств в более спекулятивные идеи, а также опубликованным графиком аукционов ОФЗ на текущий квартал. Согласно документу Минфина, ведомство планирует предложить 100 млрд руб. на участке суверенной кривой до 5 лет или 25% от совокупного плана. Сумма достаточно большая, вследствие чего, игроки, вернувшиеся на рынок после праздников, решили закрыть часть позиций, опасаясь крупного навеса на первичном рынке. В то же время в четвертом квартале прошлого года краткосрочные облигации пользовались хорошим спросом – 45% от совокупного размещения пришлось именно на ОФЗ с погашением до 5 лет.

Прогноз. Утвержденный план размещения ОФЗ указывает на то, что профильные чиновники пока не ожидают смягчения монетарной политики российским регулятором, что транслируется с его комментариями и прогнозом, так как акцент на еженедельных аукционах будет сделан на средний (210 млрд руб.) и короткий (100 млрд руб.) участок рублевой кривой. Напомним, что ориентировочный объем размещения должен составить 400 млрд руб. Наше мнение в выборе дюрации первичного предложения полностью совпадает с ведомством: (1) на дальнем конце большие спекулятивные потоки нерезидентов, поэтому спрос на долгосрочные бумаги будет небольшим на фоне неопределенности монетарной политики ФРС после вступления в должность Дональда Трампа; (2) нет смысла предлагать облигации на столь долгий срок, когда Банк России принял довольно жесткую позицию в отношении темпов нормализации процентных условий.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,73	8,24	-15	-15	-40
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,13	8,24	-15	-15	-38
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,76	8,10	-20	-20	-42
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,30	8,10	-17	-17	-41
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,55	8,09	-19	-19	-45
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,13	8,12	-22	-22	-36
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,91	8,22	-25	-25	-38
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,18	8,14	-22	-22	-37
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,01	8,18	-24	-24	-36
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,65	8,35	-25	-25	-30
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,95	3,04	-1	-1	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Индикативные ставки денежного рынка остаются высокими. В понедельник значение MosPrime o/n составило 10,46% годовых, что на 9 б.п. превосходит уровень «закрытия» 2016 года. Помимо сезонного фактора повышенный спрос на рублевую ликвидность связан также с завершением периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ (в среду). Так, текущий объем остатков кредитных организаций на корсчетах в ЦБ (1,57 трлн руб.) пока заметно уступает среднему значению остатков за последний месяц (свыше 2 трлн руб.).

Одновременно с потребностями в рублевой ликвидности наблюдается также и повышенный спрос на валютную ликвидность. В понедельник банки в полном объеме привлекли все средства, предложенные ЦБ на одномесечном аукционе валютного РЕПО — 1,3 млрд долл. Высокий спрос обусловлен завтрашними погашениями «старых» валютных кредитов на общую сумму — 4,1 млрд долл.

На валютном рынке в понедельник доллар в утренние часы предпринял попытки вернуться на уровень в 60 руб., однако не смог удержаться на данной отметке, даже несмотря на то, что со второй половины дня цена на нефть марки Brent теряла к началу вечерней сессии в стоимости более 1 долл. (снижаясь до 55,7 долл. за баррель). Индекс доллара во второй половине дня скорректировался от максимальных дневных отметок, что в том числе не позволило американской валюте закрепиться на уровне в 60 руб. Кроме того, банки по-прежнему предъявляют повышенный спрос на рублевую ликвидность. Тем не менее, уже вечером цена на нефть оказалась ниже 55 долл., что все-таки позволило американской валюте закрыть день выше 60 руб.

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

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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
EShilentkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Зам. начальника 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

Юлия Шабалина
Специалист по работе с облигациями
YShabalina@veles-capital.ru

Вязовецков Олег Сергеевич
Специалист по работе с облигациями
OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
Специалист по работе с еврооблигациями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков Анатолевич
Специалист по работе с векселями
SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Игорь Арнаутков
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