

## Внешний рынок

- Российский рынок еврооблигаций изменился незначительно по итогам вчерашнего дня
- Низкая активность инвесторов была связана с закрытием большинства американских бирж вследствие праздников

## Внутренний рынок

- В понедельник объем торговых операций в локальном государственном секторе изменился незначительно по сравнению с пятницей прошлой недели

## Денежный рынок

- Вместе со стартом налогового периода ставки МБК немного пордросли, при этом банки демонстрировали высокий спрос на валютном аукционе ЦБ

## Без комментариев

- Альфа-банк установил ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-18 объемом 5 млрд руб. в размере 9,5-9,7% годовых, сообщил «Интерфаксу» источник на банковском рынке. Данный ориентир соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9,73-9,94% годовых.
- ООО "Регион Финанс" (входит в группу "Регион), являющееся представителем владельцев облигаций (ПВО) Татфондбанка серии БО-15, требует созвать общее собрание владельцев облигаций с повесткой дня, включающей вопрос об обращении в суд с требованием к эмитенту, говорится в сообщении "Регион Финанса"

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,03	-1	-21	119
ОФЗ 26215 (8Y)	8,01	2	-11	184
Россия 2023	3,81	0	6	130
UST 10	2,40	3	3	-22
UST 30	2,99	3	3	-20
Германия 10	0,32	-2	5	226
Италия 10	1,90	1	1	-25
Испания 10	1,41	-1	-5	6
MOSPRIME O/N, %	10,32	5	-14	-1
MOSPRIME 1 неделя, %	10,42	2	-2	-2
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

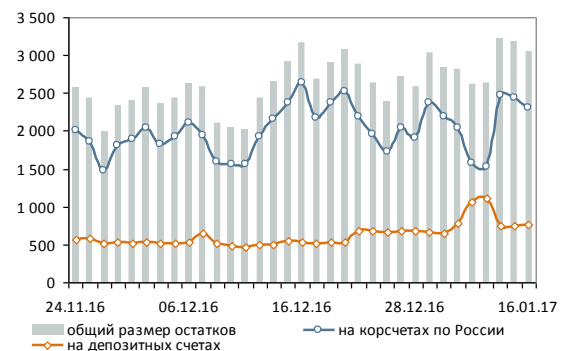
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,03	-0,20	1,78	-
RUR/USD, ЦБ	59,78	0,24	-0,17	-4,25
RUR/EUR, ЦБ	63,39	-0,09	0,16	-2,80

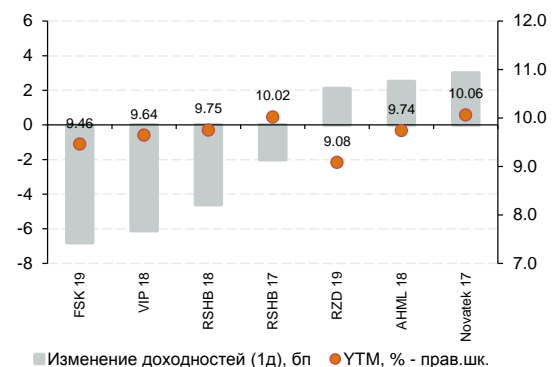
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** В понедельник объем торговых операций в локальном государственном секторе изменился незначительно по сравнению с пятницей прошлой недели, что главным образом связано со вчерашним закрытием американских финансовых рынков по случаю праздника. Частичное отсутствие западных игроков обеспечило низкие колебания цен на сырьевой площадке, однако несмотря на это, ближе к концу сессии большинство ОФЗ на дальнем конце кривой все же подешевело. Давление продавцом мы связываем с незначительным удорожанием доллара, который вернулся на уровень прошлого четверга. По итогам дня доходности долгосрочных обязательств выросли на 2-3 бп., краткосрочных и среднесрочных - не изменились.

**Наши ожидания.** Министерство финансов объявит выпуски по размещению ОФЗ в среду. Мы ожидаем, что будет предложена комбинация бумаг с плавающим и фиксированным купоном. На глобальных рынках выступают с речью несколько членов правления комитета по операциям на открытом рынке. Согласно докладу с последнего заседания ФРС, многие руководители усилили ожидания в отношении темпов повышения ставки на предстоящий год, однако остается неясным, когда Дональд Трамп собирается проводить фискальные изменения. Для сегмента ОФЗ мы не видим негативных факторов, так как без определенности в политике мировых ЦБ инвесторы маловероятно проявят какую-либо активность.

*Артур Навроцкий*  
[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 УТМ, б.п.		
		Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼ 97,17	8,07	2	-17	-38
ОФЗ 26214	05.2020	▲ 95,72	8,03	-1	-21	-40
ОФЗ 26205	04.2021	▼ 99,33	7,94	1	-16	-41
ОФЗ 26217	08.2021	▼ 99,01	7,91	2	-19	-47
ОФЗ 26209	07.2022	▼ 99,15	7,95	2	-14	-44
ОФЗ 26215	08.2023	▼ 95,64	8,01	2	-11	-38
ОФЗ 26219	09.2026	▼ 98,52	8,13	3	-9	-42
ОФЗ 26207	02.2027	▼ 101,92	8,02	2	-12	-46
ОФЗ 26212	01.2028	▼ 93,41	8,12	3	-6	-39
ОФЗ 26218	09.2031	▼ 102,95	8,31	3	-4	-38
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼ 96,78	3,07	1	3	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Денежный рынок

Вместе со стартом налогового периода ставки МБК немного пордросли, при этом банки демонстрировали высокий спрос на валютном аукционе ЦБ. Официальный старт налогового периода сопровождался небольшим ростом ставок МБК (+5 б.п. по MosPrime o/n). Одновременно банки проявляли высокий спрос на валютную ликвидность, что обусловлено предстоящим возвратом в среду 2,2 млрд долл. по валютному РЕПО с ЦБ. Так, на вчерашнем аукционе валютного РЕПО объем заявок кредитных организаций составил 2,4 млрд долл. при лимите в 2,0 млрд долл.

Стоит отметить, что банки в последнее время не проявляют интереса к рублевым аукционам РЕПО Росказначейства, погашение средств по которым приходится на период после заседания Банка России 3 февраля. Таким образом, участники рынка сохраняют надежды на снижение ключевой ставки уже на первом заседании в текущем году и стараются привлекать лишь «короткие» средства.

На валютном рынке к середине дня рубль укреплялся до 59,5 руб. к доллару против закрытия пятницы на уровне 59,66 руб. Однако во второй половине дня отечественной валюте пришлось отступить и к концу дневной сессии пара вновь торговалась на уровне закрытия прошлой недели, а окончание торгов пара встретила вблизи отметки 59,9 руб. Впрочем, уже сегодня утром американская валюта торговалась дешевле 59,5 руб. вслед за коррекцией индекса доллара к основным валютам на фоне некоторого снижения страхов относительно ужесточения процентной политики в США.

*Юрий Кравченко*  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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 2017 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

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 Анатольевич  
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 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