

## Внешний рынок

Для российского рынка определяющим станут итоги запланированных на среду переговоров в «нормандском» формате

Российские евробонды начали день ростом на фоне позитивной динамики нефти и на ожиданиях скорого урегулирования ситуации на Украине

## Внутренний рынок

Банки не захотели размещать средства на депозите в ЦБ с доходностью ниже инфляции

Большую часть дня на рынке преобладали позитивные настроения на фоне продолжающегося роста котировок нефти

## Без комментариев

S&P снизило рейтинг Греции до "В-" с "негативным" прогнозом; изменило на "негативный" прогноз по рейтингам Костромской области; понизило рейтинги Волгоградской области до "В+", прогноз - "стабильный"

МЕТКОМБАНК выкупил по оферте 15% выпуска облигаций серии 1

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Торговый баланс	Декабрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 566,00	7	-	-
Россия, 2042	▼ 80,21	-70	-	-391
UST 10	- 1,75	-	-	-53
UST 30	- 2,31	-	-	-53
Германия 10	▼ 0,30	-6	-	-235
Италия 10	▼ 1,59	-1	-	261
Испания 10	▼ 1,42	-3	-	166

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 283,77	2,10	-	8,35
Brent, долл./барр.	▲ 50,77	8,37	-	-8,95
Серебро, долл./унц	▲ 17,26	1,81	-	9,89
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 853,75	2,53	-	1,58
Медь, долл./т	▲ 5 541,00	1,99	-	-12,99
Никель, долл./т	▲ 15 109,00	1,77	-	0,23

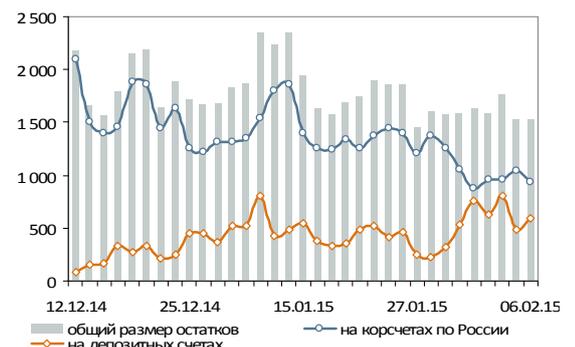
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,15	-	-6,71
USD/JPY	▼ 117,42	-0,78	-	-2,02
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,08	1,38	-	20,30
RUR/EUR, ЦБ	▲ 79,10	1,23	-	8,85
Бивалютная корзина	▲ 74,16	1,34	-	14,55

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 17,45	17,51	17,45	17,50
MOSPRIME 1 неделя, %	- 18,00	18,00	18,00	18,50
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,26	18,27	18,26	19,57
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Для российского рынка определяющим станут итоги запланированных на среду переговоров в "нормандском" формате. Центральным событием пятницы была публикация отчета министерства труда США. Данные по занятости оказались смешанными. Уровень безработицы вырос с 5,6% до 5,7% за счет увеличения рабочей силы. Число новых рабочих мест на 30 тыс. превзошло прогнозы – 257 тыс. вместо ожидавшихся 227,5 тыс. Однако за счет пересмотра данных за декабрь этот показатель продемонстрировал серьезное снижение – с 329 тыс. С другой стороны, выросла среднечасовая оплата труда (+0,5% против -0,2% в декабре), что благоприятно скажется на потребительском спросе. Несмотря на ухудшение отдельных компонент, ситуация с занятостью, в целом, улучшается, однако, это не помогло американским площадкам завершить день в плюсе.

Европейские и американские площадки потеряли в пятницу около 0,3%. Euro Stoxx 50 просел на 0,32%, DAX – на 0,54%, Dow Jones – на 0,34%, S&P – на 0,34%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 18 б.п. до 1,48%, UST10 – на 14 б.п. до 1,96%, UST30 – на 10 б.п. до 2,53%.

Европейские площадки на этой неделе останутся под давлением проблем в Греции. Новое правительство продолжает настаивать на предоставлении бридж-кредита на полгода и проведении реструктуризации текущей задолженности. Таким образом, попытки ЕС надавать на новое правительство и продлить действующую программу помощи пока не увенчались успехом. А. Ципрас продолжает стоять на необходимости завершения программы бюджетной экономии, что может привести страну к дефолту, если не удастся договориться с кредиторами. Этот вопрос также будет рассматриваться на предстоящем в среду встрече еврогруппы.

Для российского рынка ключевыми на этой неделе могут стать переговоры по Украине, запланированные на среду. Переговоры, начавшиеся в прошлый четверг, по всей видимости, принесли определенные успехи, однако пока подробности предложений А. Меркель и Ф. Олланда в полной мере не раскрываются. На ближайшую среду запланирована встреча в «нормандском» формате, по итогам которой может быть подписан официальный план по урегулированию ситуации. С другой стороны, первый минский договор так и не был имплементирован, поэтому ожидать скорейшего достижения мира на Востоке Украине, вероятно, не стоит. Однако в случае подписания нового соглашения российский рынок получит позитивный импульс

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	0,75
UST 5	1,48	98,90	-	-83,59
UST 10	1,96	102,59	-	-123,44
UST 30	2,53	109,80	-	-217,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды начали день ростом на фоне позитивной динамики нефти и на ожиданиях скорого урегулирования ситуации на Украине. Правда во второй половине дня с выходом статданных по занятости в США и укреплением доллара, котировки отечественных займов немного снизились. По итогам дня рост в корпоративном сегменте составил 80-100 б.п. Займы Вымпелкома прибавили по 90-100 б.п., ВЭБа – по 100-120 б.п., Сбербанка – по 100-125 б.п. Россия-43 потерял 30 б.п., опустившись до 88,6% от номинала, Россия-23 подорожал на 40 б.п. до 89,1% от номинала.

В ближайшие дни мы ожидаем сохранения позитивной динамики на фоне наметившегося прогресса в переговорах по Украине.

Иван Манаенко, Анна Соболева  
bonds@veles-capital.com

## Внутренний рынок

Банки не захотели размещать средства на депозите в ЦБ с доходностью ниже инфляции. Весьма неожиданными стали итоги очередного депозитного аукциона ЦБ в рамках операций «тонкой настройки», проведенного в пятницу. Регулятор признал итоги аукциона несостоявшимися в связи с превышением суммы неконкурентных заявок над максимальным объемом привлекаемых денежных средств. Заявки на аукционе были поданы со ставками в диапазоне 13,95-15,00% годовых на сумму 590,9 млрд руб. против лимита ЦБ в 150 млрд руб. Напомним, что на последнем подобном аукционе 3-го февраля банки разместили на депозиты в ЦБ все средства в рамках лимита (410 млрд руб.) по средневзвешенной ставке 14,93% годовых. Вероятно, на итоги аукциона в минувшую пятницу повлияли крайне негативные данные по инфляции, годовые темпы которой достигли 15%. Таким образом, у банков не вызвало интереса размещение средств на депозите в ЦБ по ставке ниже текущего уровня инфляции (пик которой к тому же еще не пройден).

Отметим, что сегодня потребности банков в валютной ликвидности попытается частично удовлетворить Федеральное казначейство, которое предложит кредитным организациям на депозиты до 2 млрд долл. Тем не менее, валютные аукционы казначейства пока не пользуются большим спросом: на прошлом аукционе в конце января банки привлекли лишь 300 млн долл. из 3 млрд долл. Похожая участь, вероятно, ждет и очередные аукционы валютного РЕПО с ЦБ — на 28 дн. и 1 год.

В данном случае банкам сподручнее в очередной раз привлечь рубли у ЦБ и приобрести на них валюту на рынке, благо в понедельник ЦБ проведет аукцион под залог нерыночных активов, на котором предложит 1 трлн руб. против погашения 561,9 млрд руб., привлеченных банками в

Россия, 2043



## Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



ноябре 2014 г.

Цена на нефть марки Brent большую часть пятницы и сегодня утром торгуется на уровне 58 долл. за баррель, что позволило рублю начать неделю «за здравие»: в первый час торгов пара доллар/рубль торговалась ниже 66 руб.

Большую часть дня на рынке преобладали позитивные настроения на фоне продолжающегося роста котировок нефти. Правда с выходом статданных по занятости в США, спровоцировавшим укрепление доллара, котировки отечественных займов несколько снизились. По итогам дня, ОФЗ прибавили около 30 б.п., доходность снизилась на 3-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Газпромнефть-4, БинБанк БО-2, Евраз-1.

В начале недели мы ожидаем сохранения позитивных настроений на рынке. Переговоры по Украине в минувшие выходные прошли, в целом, неплохо и есть шанс на подписание мирного плана в ближайшую среду. Также данные по числу буровых в США, опубликованные в пятницу, указали на сохранение тренда к их сокращению, что продолжит поддерживать котировки нефти.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ  
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital



## 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

Пищевая промышленность и С/Х

Электроэнергетика

Строительство и недвижимость

Связь

Ипотечные компании:

Транспорт

Финансовые и лизинговые компании:

Торговля

Госбанки:

Машиностроение

Банки с участием иностранного капитала

Металлургия

Топ-30 банков по активам:

Горнодобывающая промышленность

Прочие 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 2015 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

Александр Костюков  
Электроэнергетика  
AKostyukov@veles-capital.ru

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

Анна Соболева  
Долговые рынки  
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина  
Потребительский сектор  
YFrumkina@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

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20  
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251  
www.veles-capital.ua