

Внешний рынок

Сегодня в центре внимания будут два важных события – переговоры по урегулированию конфликта на Донбассе и встреча министров финансов ЕС по Греции

Российский рынок скорректировался вниз накануне встречи по Украине

Внутренний рынок

Ставки МБК выросли на сокращении лимита ЦБ

Накануне встречи «нормандской» четверки российский рынок скорректировался вниз

Без комментариев

Ставка 1-го купона по облигациям **Инвестторгбанк** серии 1-ИП - 15,35% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям **РСХБ** БО-8 - 15% годовых

Мечел погасил облигации серии БО-4

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Торговый баланс	Декабрь
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Feb 9
22:00	США	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Январь

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

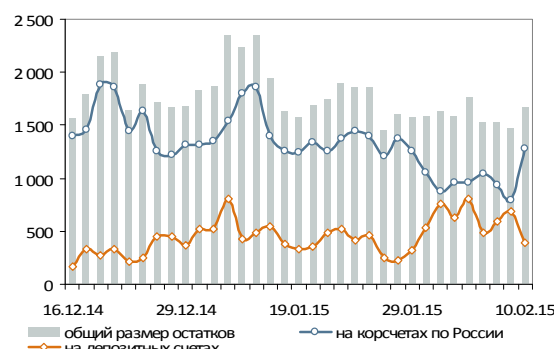
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Сегодня в центре внимания будут два важных события – переговоры по урегулированию конфликта на Донбассе и встреча министров финансов ЕС по Греции. Результаты переговоров по разрешению украинского кризиса в первую очередь сыграют важную роль для российского рынка. Несмотря на сохраняющиеся разногласия, мы полагаем, что масштаб усилий, предпринятых в последние дни говорит о высоких шансах на достижение компромисса. В противном случае переговоры провалились бы ранее. Правда, мы также не исключаем, что подписание окончательного плана будет отложено на несколько дней, что может вызвать негативную реакцию российского рынка.

Греческий же вопрос в большей степени создает проблемы для Европы. Новое правительство отказалось следовать плану бюджетной экономии и продлевать действующую программу финансовой помощи «тройки». В то же время уже в марте страна может столкнуться с нехваткой средств для оплаты долгов. По сообщениям СМИ, Россия и Китай готовы оказать финансовую поддержку Греции, что ставит ЕС перед выбором пойти на уступки новому правительству или допустить реструктуризацию долга и возможный выход страны из еврозоны. В обоих случаях это грозит ростом недовольства со стороны соседних стран, также несогласных с требованиями бюджетной экономии.

Западные площадки выросли по итогам вторника оптимистичных ожиданиях в отношении сегодняшних событий. Европейские площадки прибавили около 1%. Euro Stoxx 50 прибавил 1,06%, DAX – 0,85%. Американские индексы также выросли на 1%. Dow Jones прибавил 0,79%, S&P – 1,07%. Treasuries продолжили терять в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,51%, UST10 – на 2 б.п. до 2% от номинала, UST30 – на 2 б.п. до 2,58%.

Российский рынок скорректировался вниз накануне встречи по Украине. Корпоративные займы потеряли около 70-100 б.п. Займы Вымпелкома и ВЭБа упали на 170-230 б.п., Сбербанк – на 70-130 б.п. Россия-43 опустился на 175 б.п. до 86,2% от номинала, Россия-23 – на 60 б.п. до 87,45% от номинала.

Сегодня динамика рынка будет определяться итогами переговоров по Украине.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,51	98,75	0,51	-2,34
UST 10	2,00	102,23	1,92	-17,19
UST 30	2,58	108,75	2,35	-51,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

Ставки МБК выросли на сокращении лимита ЦБ. На рублевом аукционе прямого РЕПО во вторник ЦБ решил сократить лимит до 1,2 трлн руб. против погашения банками 1,3 трлн руб. В результате, несмотря на то, что в целом на рынке в последние дни сохранялась достаточно комфортная обстановка с ликвидностью, спрос на рублевом аукционе почти вдвое превысил объем предложения и «вылился» на межбанковский рынок. В частности, индикативная ставка MosPrime o/n выросла на 54 б.п., составив 15,72% годовых. В тоже время сегодня в систему поступят 769,4 млрд руб., привлеченные на кредитном аукционе 312-П, против погашения 561,9 млрд руб. Нетто-приток ликвидности по данному инструменту должен оказать сдерживающее влияние на ставки.

Помимо аукциона рублевого РЕПО ЦБ проводил также во вторник и очередной валютный аукцион РЕПО. По итогам аукциона банки привлекли на 1 неделю 1,3 млрд долл. (из лимита в 2,0 млрд долл.) по средневзвешенной ставке 0,71% годовых. В результате по итогам валютных аукционов в минувший понедельник и вторник банки уже привлекли у ЦБ и Росказначейства в общей сложности порядка 6,2 млрд долл. При этом в пятницу компании «Роснефть» предстоит выплатить по внешним долгам 7,3 млрд долл. Таким образом, в банковской системе не должно возникнуть дефицита валютной ликвидности с соответствующим давлением на рубль в связи с выплатами по внешним кредитам «Роснефти». По итогам вчерашних валютных торгов курс бивалютной корзины снизился на 35 коп., составив 69,36 руб.

Накануне встречи «нормандской» четверки российский рынок скорректировался вниз. Рублевые займы потеряли около 30 б.п., доходность ОФЗ выросла на 10-20 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Уралсиб ЛК БО-9, ВЭБ БО-1, НорНикель БО-2. Евробонды потеряли около 50-70 б.п. Россия-43 опустился на 145 б.п. до 86,5% от номинала, Россия-23 – на 50 б.п. до 87,5% от номинала.

В первой половине дня мы не ожидаем сильных движений на рынке, поскольку участники будут ожидать итогов встречи по Украине. В дальнейшем ситуация будет развиваться исходя из итогов переговоров. Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению двух выпусков ОФЗ на общую сумму 20 млрд руб. Учитывая высокую неопределенность по отношению к предстоящей встрече не исключаем, что Минфину не удастся разместить ОФЗ в полном объеме.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





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
EShilnikov@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