

Внешний рынок

Продолжающееся снижение цен на нефть осталось одной из главных тем на рынка

Российские евробонды начали неделю снижением вслед за падающей нефтью и на опасениях, что S&P на этой неделе может снизить суверенный рейтинг до мусорного уровня

Внутренний рынок

В новый год со старыми проблемами

Внутренний рынок начал неделю неактивно

Без комментариев

РОСБАНК досрочно погасил облигации серии БСО-3

ЛК Уралсиб погасила облигации серии БО-2

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:00	Китай	Торговый баланс	Декабрь
22:00	США	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Декабрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 559,00	133	133	
Россия, 2042	▼ 80,76	-336	-336	-193
UST 10	▼ 1,91	-26	-26	-18
UST 30	▼ 2,50	-26	-26	-24
Германия 10	▼ 0,48	-6	-6	136
Италия 10	▼ 1,81	-7	-7	227
Испания 10	▲ 1,64	4	4	216

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 233,26	4,08	4,08	0,88
Brent, долл./барр.	▼ 46,49	-16,62	-16,62	-23,90
Серебро, долл./унц	▲ 16,58	5,59	5,59	-2,66
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 791,00	-1,86	-1,86	-6,38
Медь, долл./т	▼ 6 101,00	-4,19	-4,19	-6,74
Никель, долл./т	▼ 15 029,00	-0,30	-0,30	-9,51

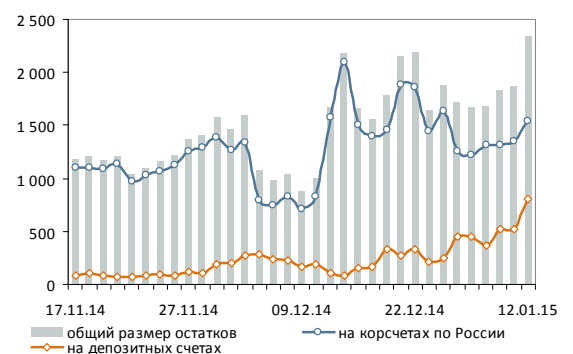
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,18	-2,26	-2,26	-5,06
USD/JPY	▼ 118,31	-1,28	-1,28	-0,08
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,99	8,13	8,13	8,10
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,52	2,54	2,54	2,66
Бивалютная корзина	▲ 68,18	5,31	5,31	5,38

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 18,34	17,50	17,50	11,85
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 18,52	18,50	18,50	12,43
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 19,30	19,57	19,57	12,92
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Продолжающееся снижение цен на нефть осталось одной из главных тем на рынке. В течение январских праздников в России в конъюнктуре мировых площадок не произошло серьезных изменений. Продолжающееся снижение цен на нефть осталось одной из главных тем на рынке. За прошедшие две недели сырье потеряло в цене еще 20% и опустилось уже до уровня в 46 долл. за бочку Brent. В то же время в США начались банкротства компаний, добывающих сланцевую нефть. Следовательно, меры стран ОПЕК по сохранению своей доли на мировом рынке достигли цели, однако ожидать и быстрого восстановления котировок сырья также не стоит. Дневной избыток добычи нефти составляет 2 млн баррелей в сутки и, по оптимистичным оценкам, для его выбытия потребуется около полугода.

В Европе одной из главных тем вновь стала Греция. Накануне Нового года парламенту не удалось согласовать кандидатур президента, что привело к перевыборам в парламент, назначенным на последние выходные января. Опасения инвесторов вызывает риск возвращения страны к национальной валюте, поскольку, согласно опросам, наибольшей поддержкой избирателей на текущий момент пользуется радикальная партия СИРИЗА, выступающая за отказ от евро и списание долга.

Для России важную роль по-прежнему играют события на Украине. В этом вопросе пока не удается достичь какого-либо серьезного прогресса. В то же время со стороны западных политиков все чаще звучат предложения отменить санкции в случае улучшения ситуации на Украине, что, на наш взгляд, свидетельствует о смягчении позиции Запада. Поэтому уже в марте, когда истечет срок действия первого санкционного пакета, как мы полагаем, может быть взят курс на перезагрузку отношений с Россией.

Европейские площадки накануне закрылись ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 1,36%, DAX – 1,38%. Американские индексы снизились на 0,54% по Dow Jones и на 0,81% по S&P. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 4 б.п. до 1,38%, UST10 – на 4 б.п. до 1,91%, UST30 – на 3 б.п. до 2,5%.

Российские евробонды начали неделю снижением вслед за падающей нефтью и на опасениях, что S&P на этой неделе может снизить суверенный рейтинг до мусорного уровня. Займы ВЭБа потеряли по 140-190 б.п., Вымпелкома – по 110-190 б.п., Газпрома – по 90-100 б.п. Россия-43 снизился на 60 б.п. до 83,6% от номинала, Россия-23 – на 120 б.п. до 84,65% от номинала.

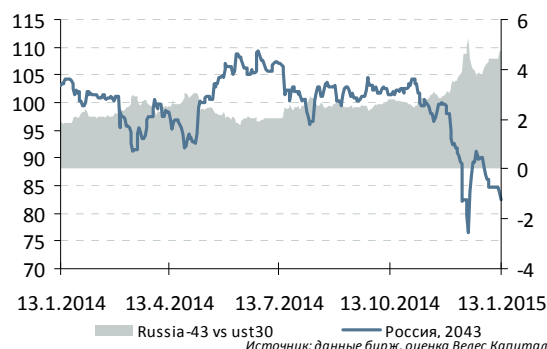
Сегодня рынок по-прежнему останется под давлением. Нефтяные котировки в утренние часы потеряли еще около 2 долл., поэтому шансов на восстановление рынка остается немного.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	0,50
UST 5	1,38	101,17	-22,71	18,75
UST 10	1,91	103,05	-20,35	34,38
UST 30	2,50	110,54	-19,15	70,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



Внутренний рынок

В новый год со старыми проблемами. В понедельник индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п находилась на уровне 18,34% годовых, то есть почти там же, где ставка и заканчивала предыдущий год. Тем не менее, напомним, что во второй половине декабря ставка достигала уровня в 27,3%, что заметно превышала депозитные ставки банков. В настоящее время максимальная депозитная ставка, рассчитываемая ЦБ, составляет 15,6% годовых: в декабрьском пресс-релизе Банк России рекомендовал банкам не превышать эту ставку на 3,5 п.п., то есть межбанковская ставка вернулась на уровень ниже максимальных депозитных (у крупных игроков).

Совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличились с конца года примерно на 0,5 трлн руб. (до 2,2 трлн руб. на сегодняшний день). За счет данного притока ликвидности банки преимущественно погасили часть задолженности по аукционному РЕПО с ЦБ. К слову, сегодня регулятор проведет очередной недельный аукцион с лимитом в 2,45 трлн руб. (против погашения 2,69 трлн руб.).

На внутреннем валютном рынке курс бивалютной корзины начала рабочую неделю на уровне 70 руб., что недалеко от уровней середины декабря. С учетом цен на нефть, торгуемых вблизи 45 долл. за баррель марки Brent, вероятность повторения декабрьских уровней по валюте все выше.

Внутренний рынок начал неделю неактивно. При этом котировки рублевых займов снизились под давлением ослабевающего рубля. ОФЗ потеряли около 40-120 б.п., доходность взлетела на 5-15 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Мегафон БО-4, МТС-7, ВЭБ-8.

Сегодня рынок останется под давлением дешевеющей нефти и ослабляющегося рубля. До заседания ЦБ на рынке может сохраниться боковое движение, поскольку участники будут надеяться на снижение ключевой ставки. В то же время, если S&P на этой неделе примет решение о снижении рейтинга, можно ожидать сильного падения рынка.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



Иван Манаенко, Анна Соболева, 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

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