

Внешний рынок

Вторник обошелся без значимых событий и новостей с внешних площадок

Рынок российских евробондов остался под давлением падающих цен на нефть и риска снижения суверенного рейтинга до мусорного

Внутренний рынок

Спрос на ликвидность от ЦБ остается высоким, несмотря на снижение ставок

На российском рынке преобладали продажи в преддверии решения S&P по суверенному рейтингу

Без комментариев

Fitch Ratings понизило рейтинги Атомэнергопрома, Газпрома, Газпром нефти, ЛУКОЙЛа, РЖД, ФСК ЕЭС до "BBB-", прогноз по рейтингам "негативный"; ФПК до "BB+" и ГС Сухого до "BB-", прогноз по рейтингам "негативный"; рейтинги НОВАТЭКа, Полус Золота, Ростелекома, Татнефти и Уралкалия были подтверждены на уровне "BBB-", прогноз изменен на "негативный"

Moody's понизило рейтинг Венесуэлы до "Caа3"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Промпроизводство (м/м)	Ноябрь
15:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от MVA	Jan 9
16:30	США	Розничные продажи, (м/м)	Декабрь
22:00	США	Бежевая книга	0

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	557,00	-2	131	
Россия, 2042	81,91	116	-220	-77
UST 10	1,90	-1	-27	-18
UST 30	2,50	0	-25	-24
Германия 10	0,48	-0	-6	137
Италия 10	1,81	0	-6	223
Испания 10	1,64	-0	4	217

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 230,75	-0,20	3,87	0,67
Brent, долл./барр.	46,33	-0,34	-16,91	-24,16
Серебро, долл./унц	17,06	2,90	8,65	0,16
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 779,25	-0,66	-2,51	-7,00
Медь, долл./т	5 939,50	-2,65	-6,73	-9,21
Никель, долл./т	14 585,00	-2,95	-3,24	-12,18

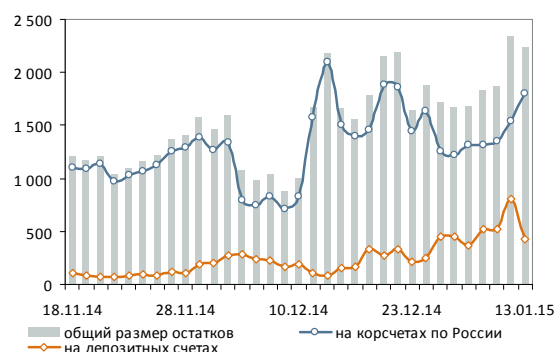
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,18	-0,35	-2,60	-5,39
USD/JPY	117,96	-0,30	-1,57	-0,38
RUR/USD, ЦБ	65,80	4,46	12,95	12,93
RUR/EUR, ЦБ	77,55	4,06	6,70	6,83
Бивалютная корзина	71,08	4,25	9,78	9,86

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	18,06	18,34	17,50	11,85
MOSPRIME 1 неделя, %	18,42	18,52	18,50	12,43
MOSPRIME 2 недели, %	19,39	19,30	19,57	12,92
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вторник обошелся без значимых событий и новостей с внешних площадок. Единственной важной новостью для российского рынка были сообщения в СМИ о возможном смягчении европейских санкций против России. Этот вопрос будет рассмотрен на ближайшей встрече министров иностранных дел 19-го января. Однако поскольку в ближайшие дни ожидается решение S&P по суверенному рейтингу России, данная новость, вероятно, пока будет проигнорирована.

Сегодня в центре внимания будут данные по промпроизводству в ЕС. Поскольку на предстоящем в следующий четверг заседании ЕЦБ ожидается, что регулятор объявит о запуске программы QE, слабые данные по еврозоне, вполне вероятно, не вызовут негативной реакции. Со стороны США сегодня ожидается публикация данных по розничным продажам и Бежевая книга. В свете предстоящего повышения ключевой ставки ФРС, слабые статданные также могут оказать поддержку рынкам.

Европейские площадки накануне прибавили более 1,5%. Euro Stoxx 50 поднялся на 1,61%, DAX – на 1,63%. Американские площадки завершили день умеренным снижением. Dow Jones снизился на 0,15%, S&P – на 0,26%. Treasuries практически не изменились в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,37%, UST10 – на 1 б.п. до 1,9%, UST30 – осталась на уровне 2,5%.

Рынок российских евробондов остался под давлением падающих цен на нефть и риска снижения суверенного рейтинга до мусорного. Корпоративный сегмент потерял за день около 50 б.п. Хуже рынка завершили день займы Банка Русский Стандарт (-3-4 п.п.), ВЭБа (-1,6-2,3 п.п.), Газпромбанка (--1-2 п.п.). При этом суверенные займы закрылись в плюсе. Россия-43 прибавил 70 б.п., поднявшись до 84,3% от номинала, Россия-23 – на 20 б.п. до 84,85% от номинала.

В ближайшие дни рынок останется под давлением возможного решения S&P, поэтому ожидаем сохранения умеренно негативной динамики. При этом сильных колебаний цен на рынке, вероятно, также не будет.

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

Внутренний рынок

Спрос на ликвидность от ЦБ остается высоким, несмотря на снижение ставок. На очередном недельном аукционе прямого РЕПО, проведенного регулятором во вторник, спрос банков оказался заметно выше объема предложенных средств — 2,87 трлн руб. и 2,45 трлн руб. соответственно. Несмотря на то, что средств хватило не всем, вчера можно

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	1,01	0,50
UST 5	1,37	101,22	-1,15	5,47
UST 10	1,90	103,12	-0,70	6,25
UST 30	2,50	110,48	0,27	-6,25

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



было наблюдать снижение ставки межбанковского кредитования MosPrime o/n (-28 б.п.). В тоже время ставка МБК остается заметно выше ставки РЕПО ЦБ (18,06% и 17,30% соответственно), чем и можно объяснить повышенный спрос на ликвидность от Банка России.

Помимо фактора снижения ставок МБК об отсутствии серьезных потребностей в ликвидности вчера свидетельствовало и проведение операций «тонкой настройки» ЦБ, в рамках которой уже банки размещали ликвидность на депозиты регулятора. В результате банки разместили в ЦБ 114,2 млрд руб. по средневзвешенной ставке 16,79% годовых.

На внутреннем валютном рынке рубль продолжает следовать за падающими ценами на нефть. По итогам вчерашних торгов курс отечественной валюты потерял к корзине валют более 2 рублей, корзина «закрылась» соответственно на уровне 70,53 руб., а сегодня утром торговалась уже выше 71,50 руб.

На российском рынке преобладали продажи в преддверии решения S&P по суверенному рейтингу. Падение нефтяных котировок до отметки в 46 долл. также не добавляли оптимизма. Доходность ОФЗ взлетела в среднем на 1 п.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам МСП Банк БО-1, Зенит БО-11, БО-13.

Участники по-прежнему будут ожидать решения S&P по рейтингу, поэтому активность на рынке останется невысокой. При этом продолжающееся снижение цен на нефть будет оказывать давление на котировки.

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
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