

## Внешний рынок

Внешние площадки завершили среду снижением вслед за выходом слабых статданных по США

Российские евробонды завершили день ростом вслед за снижением доходности кривой UST

## Внутренний рынок

На межбанковском рынке ставки продолжают снижаться

Российский долговой рынок скорректировался вверх, несмотря на отсутствие сильных драйверов

## Без комментариев

Fitch поместило рейтинги **Международного инвестиционного банка** на пересмотр; подтвердило рейтинг **Домодедово** на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"

ГМС выставил на 26 января оферту по выкупу облигаций серии 2

Северсталь планирует досрочно выкупить облигации на сумму 600 млн долл.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Индекс цен производителей (м/м)	Декабрь
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Jan 10
16:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Январь
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Январь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 532,00	-25	106	
Россия, 2042	▲ 84,89	297	77	220
UST 10	▼ 1,86	-4	-32	-22
UST 30	▼ 2,47	-3	-28	-27
Германия 10	▲ 0,48	1	-5	-337
Италия 10	▼ 1,72	-9	-15	308
Испания 10	▼ 1,54	-10	-6	309

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 228,70	-0,17	3,70	0,51
Brent, долл./барр.	▲ 47,63	2,81	-14,58	-22,03
Серебро, долл./унц	▼ 16,85	-1,22	7,33	-1,05
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 765,50	-0,77	-3,26	-7,72
Медь, долл./т	▼ 5 619,00	-5,40	-11,76	-14,11
Никель, долл./т	▼ 14 241,00	-2,36	-5,53	-14,25

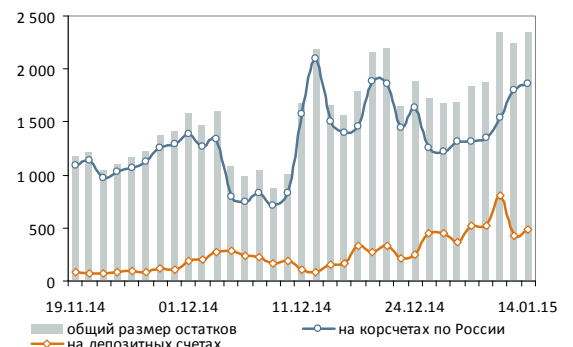
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,18	0,03	-2,58	-5,36
USD/JPY	▼ 117,04	-0,78	-2,34	-1,16
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,05	0,39	13,39	13,37
RUR/EUR, ЦБ	▲ 77,88	0,43	7,16	7,28
Бивалютная корзина	▲ 71,38	0,42	10,24	10,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 17,69	18,06	17,50	11,85
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 18,25	18,42	18,50	12,43
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 19,37	19,39	19,57	12,92
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние площадки завершили среду снижением вслед за выходом слабых статданных по США. Объем розничных продаж неожиданно упал в декабре. Снижение составило 0,9% вместо ожидавшихся -0,1%. При этом без учета продаж автомобилей и моторного топлива, серьезное влияние на которые оказало падение нефтяных цен, снижение составило 0,3% при ожидавшемся росте на 0,5%. Слабость статданных указывает на провал сезона предновогодних распродаж, который традиционно отражает состояние потребительского спроса. Бежевая книга также указала, что снижение нефтяных цен не поддерживает рост потребительского спроса, а, напротив, вызывает опасения у американского бизнеса. Если и другие статданные в ближайшие две недели окажутся слабыми, ФРС может смягчить риторику в отношении повышения ставок, поэтому, не исключаем, снижения доходности UST и некоторого ослабления доллара в ближайшие две недели.

Европейская статистика, напротив, оказалась лучше прогнозов. Промпроизводство в ноябре выросло на 0,2%, хотя изменений не ожидалось; в годовом выражении сокращение составило 0,4% вместо ожидавшихся 0,7%. Несмотря на то, что более сильные данные расходятся с планами ЕЦБ по расширению стимулирующих мер, их публикация, вряд ли, окажет влияние на решение регулятора. Накануне Европейский суд подтвердил, что программа QE не противоречит договорам ЕС, что может свидетельствовать о том, что ЕЦБ заранее решил снять все неопределенности в этом вопросе.

Сегодня внимание участников будет приковано к статданным по США. Вечером ожидаются отчеты по PPI, производственному индексу Empire Manufacturing и индексу деловой активности Филадельфии.

Европейские площадки накануне потеряли почти по 1,5%. Euro Stoxx 50 опустился на 1,4%, DAX – на 1,25%. Американские площадки снизились на 1,06% по Dow Jones и на 0,58% по S&P. UST выросли прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 5 б.п. до 1,32%, UST10 – на 5 б.п. до 1,86%, UST30 – на 3 б.п. до 2,47%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	0,25
UST 5	1,32	101,46	-4,88	23,44
UST 10	1,86	103,52	-4,47	40,63
UST 30	2,47	111,16	-3,07	68,75

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды завершили день ростом вслед за снижением доходности кривой UST. Также поддержку оказал отскок в нефти, которая накануне поднялась с 46 до 48 долл. за баррель Brent. Корпоративный сегмент прибавил в среднем по 50-150 б.п. Займы Вымпелкома подорожали на 150 б.п., Газпрома – на 100-120 б.п. Россия-43 подорожал на 2,4 п.п. до 86,7% от номинала, Россия-23 – на 1 п.п. до 85,9% от номинала.

Сегодня котировки российских займов могут продолжить рост, однако, мы полагаем, о смене тренда пока говорить рано. В ближайшие дни ожидается решение S&P по рейтингу России, что продолжит оказывать давление на рынок. Также нефть продемонстрировала еще недостаточно уверенный отскок.

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

## Внутренний рынок

На межбанковском рынке ставки продолжают снижаться. В среду MosPrime о/п потеряла еще 37 б.п., снизившись до 17,69% годовых. При этом ЦБ второй день подряд проводил депозитную операцию «тонкой настройки», в рамках которой банки разместили свободную ликвидность на счетах у регулятора в объеме 227,5 млрд руб. Отметим, что вчера также задолженность банков по аукционному РЕПО перед ЦБ сократилась на 246,5 млрд руб., при этом совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились почти на 400 млрд руб.

Сегодня Федеральное казначейство проведет первый в этом году депозитный аукцион, на котором предоставит банкам до 300 млрд руб. по минимальной ставке 18% годовых. Можно ожидать высокого спроса на данные ресурсы.

В течение вчерашнего дня цены на нефть немного отросли, изменив к вечеру ситуацию на российском валютном рынке. В результате курс бивалютной корзины закрылся ниже 70 руб. Впрочем, уже сегодня корзина восстанавливает позиции, утраченные в ходе вчерашних вечерних торгов.

Российский долговой рынок скорректировался вверх, несмотря на отсутствие сильных драйверов. В среднесрочной перспективе рынок останется под давлением фактора возможного понижения суверенного рейтинга и низких цен на нефть. ОФЗ прибавили около 50-150 б.п., доходность снизилась на 30-40 б.п. В корпоративном сегменте активность была низкой.

Сегодня рынок может продолжить рост на фоне отскока нефтяных котировок, однако в связи с риском снижения суверенного рейтинга, мы не ожидаем, что подъем будет существенным.

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

Россия, 2043



### 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  
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