

## Внешний рынок

На предстоящей неделе в центре внимания будет решение ЕЦБ по программе QE

Евробонды в пятницу не продемонстрировали ярко выраженной динамики

## Внутренний рынок

На денежном рынке ситуация остается относительно спокойной

Внутренний рынок завершил неделю в плюсе

## Без комментариев

Fitch Ratings понизило до "BBB-" рейтинги Москвы, города Санкт-Петербурга, Республики Татарстан, Тюменской области и Ханты-мансийского автономного округа; изменило на "негативный" прогноз по рейтингам Республики Саха, Челябинской, Ленинградской и Новосибирской областей; изменило прогноз по долгосрочным рейтингам Греции; понизило рейтинги Автодора и Почты России до "BBB-"

Moody's понизило рейтинг России на до "Baa3"

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:00	Китай	Промпроизводство (г/г)	Декабрь
05:00	Китай	Розничные продажи (г/г)	Декабрь
05:00	Китай	ВВП (г/г)	4 квартал
10:00	Германия	РРІ YoY	Декабрь
13:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Январь
13:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Январь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 491,00	-28	65	
Россия, 2042	▲ 86,78	50	267	203
UST 10	- 1,71	-	-46	-37
UST 30	- 2,37	-	-38	-37
Германия 10	▼ 0,45	-2	-9	-312
Италия 10	▼ 1,65	-8	-22	276
Испания 10	▼ 1,50	-8	-10	219

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 280,45	1,40	8,07	6,82
Brent, долл./барр.	▲ 47,69	2,94	-14,47	-19,46
Серебро, долл./унц	▲ 17,81	5,03	13,39	12,08
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 840,25	3,29	0,84	-2,26
Медь, долл./т	▲ 5 768,00	1,53	-9,42	-9,34
Никель, долл./т	▲ 14 722,00	2,14	-2,34	-5,51

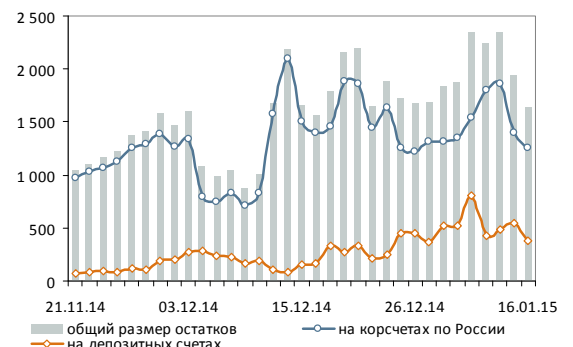
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,15	-0,46	-4,56	-5,99
USD/JPY	▲ 117,55	0,72	-1,91	-1,24
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,92	0,15	11,46	6,02
RUR/EUR, ЦБ	▼ 75,00	-0,25	3,20	-0,23
Бивалютная корзина	▼ 69,44	-0,05	7,25	2,89

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 17,58	17,68	17,50	27,30
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 18,01	18,11	18,50	27,40
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,71	18,94	19,57	27,70
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

На предстоящей неделе в центре внимания будет решение ЕЦБ по программе QE. Внешние площадки завершили прошлую неделю уверенным ростом на фоне отскока в нефти и на ожиданиях, что ЕЦБ на предстоящей неделе объявит о запуске программы покупки гособлигаций. Подогрело ожидание ее запуска и неожиданное решение Швейцарского национального банка отменить привязку франка к евро и снизить ставку по депозитам до -0,75%. Решение могло быть продиктовано нежеланием дальнейшего снижения национальной валюты вслед за евро. Впрочем, ЕЦБ может повременить с началом выкупа гособлигаций и ограничиться корпоративными бондами или объявить QE на меньшую сумму, нежели предполагают рынки, поэтому с высокой вероятностью волатильность после заседания ЕЦБ в четверг резко вырастет.

В пятницу вышли нейтральные данные по инфляции в США. В годовом выражении темпы роста потребительских цен в декабре упали с 1,3% до 0,8% при ожидавшемся подъеме на 0,7%. При этом без учета продуктов питания и расходов на энергоносители, влияние на которые оказало падение цен на нефть, индекс CPI в декабре составил 1,6% против 1,7% месяцев ранее. Между тем, несмотря на то, что традиционно снижение расходов на энергоресурсы в США приводило к росту потребительских расходов, согласно последним данным Бежевой книги, бизнес уже обеспокоен негативным влиянием динамики цен на нефть на потребительский спрос. Поэтому не исключено, что ФРС на ближайшем заседании 28-го января несколько смягчит риторику. Дополнительный повод также может дать ЕЦБ, поскольку в случае запуска европейского QE, доллар будет укрепляться в евро.

Сегодня на рынках предстоит относительно спокойный день из-за выходного в США. В Европе сегодня пройдет встреча министров иностранных дел ЕС, на которой будут в числе прочего обсуждаться отношения с Россией.

Европейские площадки в пятницу прибавили чуть менее 1,5%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,42%, DAX – на 1,35%. Американские индексы поднялись более чем на 1%. Dow Jones прибавил 1,1%, S&P – 1,34%. Treasuries просели в цене. Доходность UST5 выросла на 14 б.п. до 1,3%, UST10 – на 12 б.п. до 1,84%, UST30 – на 9 б.п. до 2,45%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-1,00
UST 5	1,30	101,54	-	-68,75
UST 10	1,84	103,69	-	-112,50
UST 30	2,45	111,51	-	-195,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Евробонды в пятницу не продемонстрировали ярко выраженной динамики. Корпоративные займы немного потеряли в цене. Займы Вымпелкома просели на 40-80 б.п., ВЭБа – на 15-35 б.п., Сбербанка – на 10-20 б.п. При этом суверенные займы прибавили в цене. Россия-43 вырос на 35 б.п. до 89,05% от номинала, Россия-23 – на 150 б.п. до 89,3% от номинала.

Сегодня на рынке может продолжиться рост на переносе решения S&P по рейтингу России на конец месяца и сохраняющейся положительной динамике нефти. В то же время выходной в США выступит сдерживающим фактором.

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

## Внутренний рынок

На денежном рынке ситуация остается относительно спокойной: в пятницу индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n сократилась еще на 62 б.п., составив 17,08% годовых. Совокупная задолженность банковского сектора перед ЦБ сократилась главным образом за счет объема кредитов под активы и поручительства (-36,4 млрд руб.), при этом совокупные остатки банков на корсчетах и депозите в ЦБ снизились на 59 млрд руб. Отметим, что на предстоящей недели поддержку рынку окажет Росказначейство двумя аукционами на общую сумму 300 млрд руб.

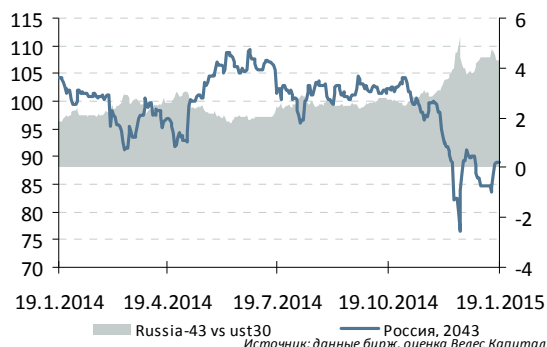
По итогам валютных торгов в пятницу курс корзины валют изменился незначительно, составив 69,72 руб. Отметим, что сегодня можно ожидать относительно низкую активность на рынке в связи с выходным днем за океаном.

**Внутренний рынок завершил неделю в плюсе.** S&P в конце дня сообщило, что примет окончательное решение по рейтингу России до конца января. При этом, несмотря на существовавший ранее риск, что итоги пересмотра будут объявлены после закрытия дневной сессии, российский рынок провел день в зеленой зоне. Поддержку вновь оказала нефть, продолжившая дорожать и после экспирации январских контрактов. ОФЗ прибавили в среднем по 1-2 п.п., доходность опустилась на 40-65 б.п.

В начале недели возможно сохранение умеренно положительной динамики на российском рынке, если цены на нефть продолжат подъем. Кроме того, поддержку рынку будет оказывать ожидание объявления QE в Европе.

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