

## Внешний рынок

Понедельник не принес прорывных идей

В российских евробондах объем сделок был на минимальном уровне из-за выходного в США

## Внутренний рынок

MosPrime o/n почти дошла до уровня ключевой ставки и скорректировалась вверх

Внутренний долговой рынок начал неделю без ярко выраженной динамики

## Без комментариев

Moody's понизило рейтинги АИЖК, Сбербанка и Внешэкономбанка до "Ваа3"

Fitch понизило рейтинги Связьинвестнефтехима до "BBB-", прогноз - "негативный"

ЦБ отозвал лицензию у Интеркапитал-Банка и банка «Адам Интернэшнл»

МЕТКОМБАНК выставил на февраль оферту по облигациям серии 1

## 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	PPI 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	▲ 496,00	5	-63	
Россия, 2042	▼ 86,55	-23	580	-100
UST 10	▲ 1,84	12	-7	-36
UST 30	▲ 2,45	9	-4	-33
Германия 10	▼ 0,44	-1	-4	-322
Италия 10	▲ 1,66	1	-15	263
Испания 10	▲ 1,51	1	-13	173

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 275,65	-0,37	3,44	6,63
Brent, долл./барр.	▼ 47,12	-1,20	1,36	-23,07
Серебро, долл./унц	▼ 17,70	-0,62	6,72	10,03
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 815,75	-1,33	1,38	-3,46
Медь, долл./т	▼ 5 709,00	-1,02	-6,43	-11,52
Никель, долл./т	▼ 14 417,00	-2,07	-4,07	-7,18

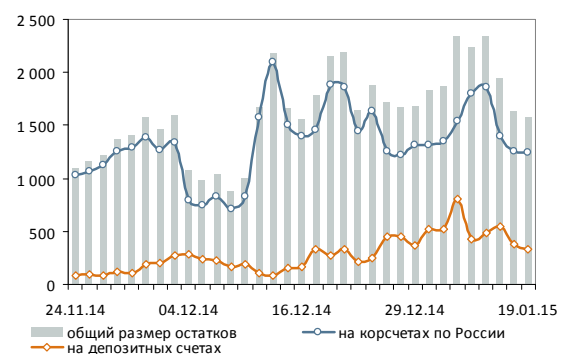
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,16	0,53	-1,83	-5,16
USD/JPY	▼ 117,52	-0,03	-0,67	-1,65
RUR/USD, ЦБ	▼ 64,89	-0,05	3,03	8,85
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,33	0,44	1,09	3,22
Бивалютная корзина	▲ 69,59	0,22	2,06	5,98

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 17,66	17,58	18,34	25,00
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 17,95	18,01	18,52	27,10
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,68	18,71	19,30	28,26
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Понедельник не принес прорывных идей. В США большинство площадок было закрыто в связи с выходным, поэтому торги на внешних площадках проходили в спокойном режиме. Для российского рынка единственным значимым событием был саммит глав МИД ЕС, который, впрочем, не принес свежих идей. Вопрос санкций хоть и был вынесен на обсуждение, но в свете возобновившихся боев на Востоке Украины было объявлено, что обсуждать их отмену преждевременно. Впрочем, надежды на то, что на мартовском саммите европейских лидеров не будет единогласной поддержки продлению санкций пока остаются, однако активное возобновление военных действий на Украине ставит их под угрозу. Поскольку оптимизма на российском рынке на фоне падения цен на нефть и повышения ключевой ставки и так в последнее время не наблюдалось, заявление министров иностранных дел ЕС носит нейтральный характер для российского рынка. Однако в случае дальнейшего обострения ситуации на Украине возможно усиление давления на российские активы.

Сегодня в утренние часы в Китае вышла порция неплохих статданных. Розничные продажи в декабре выросли на 11,9% (ожидалось – 11,7%), промпроизводство – на 7,9% (прогноз – 7,4%), ВВП в 4-м квартале – на 7,3% (ожидалось – на 7,2%). Неплохие статданные могут быть позитивно восприняты участниками в начале дня. В дальнейшем влияние на рынки могут оказать статданные по индексам экономических настроений в ЕС и Германии.

Европейские площадки накануне прибавили менее 1%. Euro Stoxx 50 поднялся на 0,58%, DAX – на 0,73%.

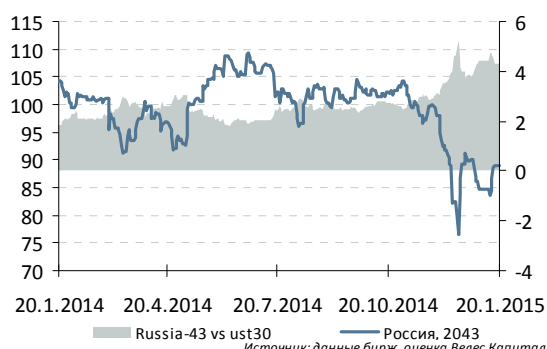
В российских евробондах объем сделок был на минимальном уровне из-за выходного в США. Россия-43 просел на 25 б.п. до 88,8% от номинала, Россия-23 – остался на отметке 89,3% от номинала.

Сегодня мы ожидаем бокового движения рынка. Неплохие данные по Китаю компенсируются снижением цен на нефть ниже 50 долл. за баррель Brent.

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

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



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



## Внутренний рынок

MosPrime o/n почти дошла до уровня ключевой ставки и скорректировалась вверх. После того как ставка MosPrime o/n снизилась почти до уровня ключевой, межбанковская ставка скорректировалась вверх, составив вчера 17,66% годовых (+58 б.п.). В целом на денежном рынке сохраняется достаточно спокойная обстановка, совокупные остатки банков за вчерашний день пополнились на 121 млрд руб. при том, что задолженность перед ЦБ по основным инструментам не изменилась. В то же время сегодня на недельном аукционе лимит регулятора составит 2,2 трлн руб. против погашения 2,45 трлн руб., однако, судя по ситуации на рынке, сокращение задолженности перед ЦБ не вызовет особых проблем у банков.

Внутренний долговой рынок начал неделю без ярко выраженной динамики и на низких объемах торгов под влиянием фактора выходного дня в США. Стабилизация цен на нефть вблизи отметки в 50 долл. за баррель также не добавляла свежих драйверов рынку. ОФЗ преимущественно прибавили в цене, доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВЭБ-21, Восточный Экспресс БО-4.

Неплохие статданные по Китаю могут оказать поддержку российскому рынку в утренние часы. Однако возобновление боев на Востоке Украины и возвращение цен на нефть ниже отметки в 50 долл. будут сдерживать рынок от движения вверх.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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  
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