

Внешний рынок

Вторник западные площадки провели на нейтральной ноте
Евробонды продолжили консолидироваться на достигнутом уровне

Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется относительно комфортная обстановка

Внутренний рынок скорректировался вниз

Новости эмитентов

БИНБАНК: эмитент предложит рынку два биржевых выпуска.

Без комментариев

Moody's понизило до "Баа3" рейтинги ФПК, Газпром нефти, ММС Finance Limited, ЛУКОЙЛа, Норильского никеля, Роснефти, РЖД; рейтинг ИРКУТ был понижен до уровня "Ба3"; понизило рейтинги СБ Банка до "Саа1"

Fitch изменило на "негативный" прогноз по рейтингам Европлана, Каркаде и Балтийского лизинга

Петрокоммерц планирует доразместить облигации серии БО-4 на 10 млрд руб

Ставка 1-го купона по облигациям ФК Открытие БО-7 - 17%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Декабрь
16:30	США	Строительство новых домов	Декабрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲	514,00	18	-43	
Россия, 2042	▼	84,66	-189	275	-289
UST 10	▼	1,79	-5	-11	-36
UST 30	▼	2,38	-8	-12	-37
Германия 10	▲	0,45	1	-3	-331
Италия 10	▲	1,67	1	-15	257
Испания 10	▲	1,52	1	-12	164

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

		Значение	Изменение, %		
			Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲	1 295,40	1,55	5,25	8,28
Brent, долл./барр.	▼	45,47	-3,50	-1,86	-25,76
Серебро, долл./унц	▲	18,00	1,74	5,52	11,94
Urals, долл./барр.	-	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲	1 842,25	1,46	3,54	-2,05
Медь, долл./т	▲	5 722,00	0,23	-3,66	-11,32
Никель, долл./т	▲	14 721,00	2,11	0,93	-5,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

		Значение	Изменение, %		
			Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼	1,15	-0,53	-2,01	-5,65
USD/JPY	▲	118,70	1,00	0,63	-0,66
RUR/USD, ЦБ	▲	65,40	0,78	-0,61	9,70
RUR/EUR, ЦБ	▲	75,51	0,23	-2,63	3,46
Бивалютная корзина	▲	69,95	0,52	-1,58	6,53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

		Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲	17,68	17,66	18,06	25,00
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	17,93	17,95	18,42	27,10
MOSPRIME 2 недели, %	▼	18,63	18,68	19,39	28,26
LIBOR O/N, %	-	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вторник западные площадки провели на нейтральной ноте. Утренняя статистика по Китаю не оказала заметного влияния, хотя показатели и оказались лучше прогнозов. 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%). Европейская статистика также не смогла придать рынкам импульс. Между тем, данные по настроениям в Германии и ЕС оказались лучше прогнозов. Индекс экономической уверенности по Германии от института ZEW поднялся с 10 до 22,4 пунктов (ожидалось – 13 пунктов), индекс ожиданий на ближайшие 6 месяцев – с 34,9 до 48,4 пунктов; общеевропейский индекс ожиданий вырос с 31,8 до 45,2 пунктов.

На сегодня запланирована публикация статданные по рынку жилья в США, что сможет оказать влияние на настроения участников лишь в вечерние часы. Поэтому сегодняшний день рынки могут провести в боковике, ожидания завтрашнего решения ЕЦБ по программе QE. Кроме того, сегодня в Берлине пройдет встреча по Украине, результаты которой могут оказать влияние на российский рынок.

Европейские площадки накануне закрылись умеренным ростом. Euro Stoxx 50 прибавили 0,75%, DAX – 0,14%. Американские площадки также продемонстрировали скромный рост. Dow Jones поднялся на 0,02%, S&P – на 0,15%. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 2 б.п. до 1,28%, UST10 – на 5 б.п. до 1,79%, UST30 – на – б.п. до 2,38%.

Евробонды продолжили консолидироваться на достигнутом уровне. Корпоративные займы немного прибавили в цене. Займы РСХБ подорожали на 40-85 б.п., Сбербанк – на 60-80 б.п., ВЭБа – на 10-20 б.п. В суверенных выпусках преобладали продажи. Россия-43 снизился на 150 б.п. до 87,3% от номинала, Россия-23 просел на 90 б.п. до 88,4% от номинала.

Сегодня рынок, вероятно, продолжит консолидироваться на текущем уровне в ожидании новостей со встречи по Украине или итогов завтрашнего заседания ЕЦБ.

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

Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется относительно комфортная обстановка. Во вторник Банк России вновь проводил депозитную операцию «тонкой настройки», в рамках которой привлек от банков 223,3 млрд руб. под 16,94%

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-1,01	-
UST 5	1,28	101,64	-2,29	10,94
UST 10	1,79	104,13	-4,88	44,53
UST 30	2,38	113,22	-7,54	171,09

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард
Банковский ломбард



годовых. Желающих разместить ликвидность на депозитах в ЦБ было достаточно много — в аукционе приняли участие 32 кредитные организации из 11 регионов. Не помешало депозитному аукциону и сокращение недельного лимита на аукционе прямого РЕПО с ЦБ. Регулятор предложил банкам 2,2 трлн руб. против 2,45 трлн руб. к погашению. При этом спрос участников на аукционе составил 2,64 трлн руб. Тем не менее, нехватка средств на аукционе РЕПО ЦБ не повлияла на ставки МБК: значение MosPrime o/n за вчерашний день почти не изменилось, составив 17,68% годовых. Отметим, что сегодня в систему поступят также 100 млрд руб. от Росказначейства, что частично компенсирует отток средств по инструменту недельного РЕПО с ЦБ.

На валютном рынке наблюдается относительное затишье. Курс бивалютной корзины в последние дни консолидировался на отметке в 70 руб., а Банк России не осуществляет валютные интервенции.

Внутренний рынок скорректировался вниз на фоне снижения цен на нефть ниже 50 долл. за баррель Brent и возобновившихся боев на Востоке Украины. ОФЗ потеряли по итогам дня около 30-50 б.п., доходность возросла на 5-20 б.п.

В среду влияние на рынок могут оказать итоги переговоров по Украине в Берлине. Если они не принесут результатов, котировки продолжат консолидироваться в ожидании решения ЕЦБ в четверг.

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

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

Новости эмитентов/БИНБАНК

БИНБАНК (-/В/-) планирует 22-го января открыть книгу заявок на покупку облигаций серии БО-6 и БО-7 общим объемом 4 млрд руб. Ориентир ставки купона по выпускам будет составлять 18% годовых, что при годовой оферте предполагает доходность в 18,81% годовых.

Мы полагаем, что эмитент вполне может рассчитывать на предполагаемую ставку, хотя премию в размере 100 б.п. к ключевой ставке ЦБ на сегодняшний день можно назвать относительно скромной. Отметим, что банк достаточно уверенно чувствует себя в кризис, проявляя высокую активность на «рынке санации». Так, совсем недавно БИНБАНК объявил о приобретении Уралприватбанка, получил контроль на банками группы «РОСТ», присоединил ДНБ банк, претендовал на санацию банка «Траст», а

В кризис банк проявляет повышенную активность на "рынке санации".



основной собственник БИНБАНКа Михаил Гуцериен приобрел в апреле 2014 года Москомприватбанк (переименован в Бинбанк Кредитные Карты). В свою очередь, агентство S&P в декабре 2014 года подтвердило текущие рейтинги БИНБАНКа. С учетом присоединяемых банков в обозримой перспективе эмитент сможет заметно увеличить объемы бизнеса и увеличить свое присутствие в регионах.

Иван Манаенко, 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

Электроэнергетика

Связь

Транспорт

Торговля

Машиностроение

Металлургия

Горнодобывающая промышленность

Промышленность (прочее)

Пищевая промышленность и С/Х

Строительство и недвижимость

Ипотечные компании:

Финансовые и лизинговые компании:

Госбанки:

Банки с участием иностранного капитала

Топ-30 банков по активам:

Прочие банки

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