

Внешний рынок

Слухи о программе QE ЕЦБ подстегнули интерес к европейским активам в вечерние часы

Российские евробонды консолидировались на текущем уровне на фоне стабилизации цен на нефть и возрастающего давления Украинского конфликта

Внутренний рынок

Банки продолжают пополнять депозиты в ЦБ

Внутренний рынок немного вырос по итогам дня

Без комментариев

Fitch изменило прогноз по рейтингу Eurasia Drilling на "стабильный"; изменило прогноз по рейтингам АК БАРС и Алмазэргиэнбанк на "негативный"; подтвердило рейтинги РусГидро на уровне "BB+", "негативный" прогноз

ЛК УРАЛСИБ выставила на февраль оферту по облигациям серии БО-9

Национальный стандарт выкупил по оферте 34,4% выпуска облигаций серии БО-2

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:45	ЕС	ECB Main Refinancing Rate	Jan 22
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Jan 17
18:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Январь (уточн.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 525,00	11	-7	
Россия, 2042	▼ 83,40	-127	-149	-416
UST 10	▲ 1,87	8	2	-30
UST 30	▲ 2,46	8	-1	-30
Германия 10	▲ 0,52	7	4	-404
Италия 10	▲ 1,69	2	-3	238
Испания 10	▲ 1,53	1	-2	156

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 293,10	-0,18	5,24	8,09
Brent, долл./барр.	▲ 46,20	1,61	-3,00	-24,57
Серебро, долл./унц	▲ 18,13	0,72	7,59	12,75
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 870,75	1,55	5,96	-0,53
Медь, долл./т	▲ 5 801,00	1,38	3,24	-10,10
Никель, долл./т	▲ 14 971,50	1,70	5,13	-3,61

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,16	0,23	-1,81	-5,43
USD/JPY	▼ 118,02	-0,57	0,84	-1,23
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,28	-0,17	-1,16	9,51
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,56	0,07	-2,97	3,53
Бивалютная корзина	▼ 69,91	-0,07	-2,06	6,45

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	17,68	17,69	25,00
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 17,99	17,93	18,25	27,10
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,61	18,63	19,37	28,26
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Слухи о программе QE ЕЦБ подстегнули интерес к европейским активам в вечерние часы. Во второй половине дня в среду появилось сообщение, что сегодня ЕЦБ объявит программу выкупа гособлигаций на 50 млрд евро в месяц сроком на 1 год. Это сообщение подстегнуло рост европейских площадок в вечерние часы. Между тем, по-прежнему сохраняется интрига кто будет осуществлять выкуп – непосредственно ЕЦБ или национальные Центробанки. Кроме того, ЕЦБ может внести изменения и в другие рыночные инструменты, поэтому мы ожидаем сохранения повышенной волатильности на рынках и после публикации решения регулятора.

В остальном среда прошла на нейтральной ноте. Статистика по новостройкам в США оказалась незначительно лучше прогнозов, поэтому не вызвала заметной реакции рынков. Число новых домов в декабре составило 1089 тыс. против ожидавшихся 1040 тыс., число разрешений на строительство – 1032 тыс. против ожидавшихся 1060 тыс.

Европейские площадки накануне прибавили чуть менее 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,76%, DAX – на 0,41%. Американские площадки поднялись на 0,22% по индексу Dow Jones и на 0,47% по S&P. Treasuries снизились в цене. Доходность UST5 выросла на 7 б.п. до 1,35%, UST10 – на 8 б.п. до 1,87%, UST30 – на 8 б.п. до 2,46%.

Российские евробонды консолидировались на текущем уровне на фоне стабилизации цен на нефть и возрастающего давления Украинского конфликта. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Газпрома (-60-80 б.п.), Сбербанка (-20-30 б.п.), ВЭБа (-50 б.п.). Россия-43 потерял 130 б.п., опустившись до 86,05% от номинала, Россия-23 – 100 б.п. до 87,4% от номинала.

Сегодня рынок может получить поддержку со стороны ЕЦБ. Если меры поддержки европейской экономики обрадуют рынки, ожидаем повышения котировок нефти, что в свою очередь может позитивно отразиться на стоимости российских активов.

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

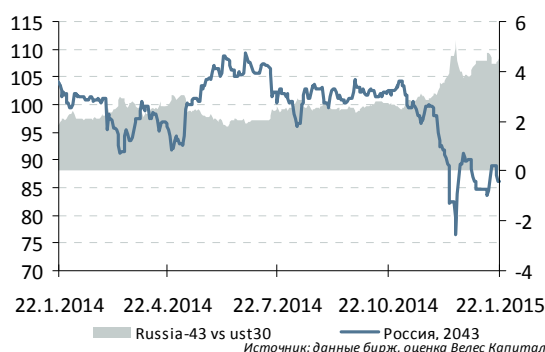
Внутренний рынок

Банки продолжают пополнять депозиты в ЦБ. В среду Банк России провел очередной депозитный аукцион в рамках операций «тонкой настройки», уже четвертый с начала 2015 года. Банки вновь проявили интерес к аукциону, воспользовавшись всем лимитом Банка России и разместив на его депозиты 250 млрд руб. по средневзвешенной ставке 16,95% годовых. Свободную ликвидность для размещения в

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	1,52	0,50
UST 5	1,35	101,31	6,97	-33,59
UST 10	1,87	103,37	8,37	-76,56
UST 30	2,46	111,32	8,37	-189,84

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Банке России кредитные организации нашли, несмотря на погашение части задолженности по аукционному РЕПО с регулятором (-245,5 млрд руб.). Впрочем, одновременно банки увеличили на сопоставимую сумму задолженность по операциям фиксированного РЕПО с ЦБ.

Отметим, что ближайшее испытание для банков намечено на понедельник в виде порции крупных налоговых платежей, а в дальнейшем все внимание участников будет обращено на заседание Банка России в конце месяца.

Внутренний рынок немного вырос по итогам дня. Между тем, поводы для оптимизма отсутствуют: цены на нефть консолидируются ниже 50 долл. за бочку brent, со стороны Украины вновь звучат обвинения в расположении российской армии на ее территории. ОФЗ прибавили за день около 20-80 б.п., доходность снизилась на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВЭБ-9, РСХБ-14, ВТБ БО-21.

Решение ЕЦБ по стимулирующей программе приведет к росту волатильности на рынках. Если ожидания по программе QE сбудутся, это может привести к росту цен на нефть, что в свою очередь позитивно отразится на динамике российского рынка.

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