

Внешний рынок

Запуск QE в Европе подстегнул покупки на глобальных площадках

Лукойл может весной протестировать спрос на евробонды

Внутренний рынок

Банки продолжают размещать избыток ликвидности в ЦБ
Укрепление рубля на ожидании запуска QE в Европе
подогрело интерес к российским активам

Без комментариев

S&P понизило рейтинги СБ Банка до "CCC"

Ставка 1-го купона по облигациям БИНБАНК серии БО-6 и БО-7 - 18% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:45	Китай	HSBC China Manufacturing PMI	Январь (предв.)
12:00	ЕС	Markit Eurozone Composite PMI	Январь (предв.)
12:00	ЕС	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Январь (предв.)
16:30	США	Индекс активности от ФРБ Чикаго	Декабрь
17:45	США	Markit US Manufacturing PMI	Январь (предв.)
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	Декабрь
18:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	Декабрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	506,00	-19	-13	
Россия, 2042	85,13	173	-115	-444
UST 10	1,86	-1	15	-29
UST 30	2,44	-2	7	-30
Германия 10	0,45	-8	-3	-321
Италия 10	1,55	-14	-19	352
Испания 10	1,40	-13	-18	245

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 302,13	0,70	3,12	10,68
Brent, долл./барр.	46,52	0,69	0,41	-21,22
Серебро, долл./унц	18,34	1,13	8,18	16,99
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 863,00	-0,41	4,57	0,53
Медь, долл./т	5 696,50	-1,80	0,27	-11,05
Никель, долл./т	14 792,00	-1,20	2,63	-5,05

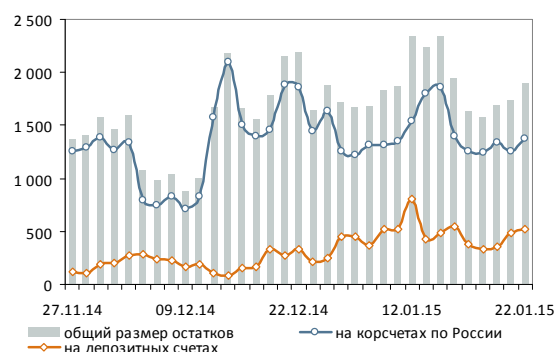
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,14	-1,66	-1,88	-7,09
USD/JPY	118,14	0,10	1,23	-1,47
RUR/USD, ЦБ	64,34	-1,45	-0,75	14,95
RUR/EUR, ЦБ	73,29	-3,01	-2,53	7,15
Бивалютная корзина	68,35	-2,22	-1,61	10,97

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	17,68	24,60
MOSPRIME 1 неделя, %	17,94	17,99	18,11	25,80
MOSPRIME 2 недели, %	18,43	18,61	18,94	26,80
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Запуск QE в Европе подстегнул покупки на глобальных площадках. Как и ожидалось, ЕЦБ объявил о запуске программы выкупа активов на сумму 60 млрд евро ежемесячно. Программа продлится либо до достижения целей по инфляции (2% в среднесрочной перспективе), либо до сентября 2016 г. Таким образом, ее объем может составить почти 1,1 трлн евро. Регулятор будет выкупать и гособлигации, и корпоративный долг с инвестиционным кредитным рейтингом. Долги стран будут выкупаться согласно их вкладу на капитал ЕЦБ, но не более 33% объем, размещенного одним эмитентом. Евро на этих новостях обновил минимум и опустился до 1,13 к долл. При этом дальнейшее снижение будет зависеть итогов выборов в Греции в предстоящие выходные и решения ФРС на следующей неделе. Если ФРС подтвердит планы по повышению ставки в текущем году, вопреки появившимся в Бежевой книге опасениям, что дешевая нефть негативно скажется на потребительском спросе, а также сокращении инвестиций в нефтяную отрасль, то евро продолжит снижение к доллару. Для европейских площадок это придаст дополнительный импульс к росту.

Еще одной новостью вчерашнего дня стала смерть короля Саудовской Аравии. Ввиду сложной системы наследования в ближайшее время в стане может начаться борьба за должность 2-го наследника, что приведет к росту стоимости нефти. Пока, правда, реакция была незначительная.

В довершении, сегодня утром в Китае вышли данные по PMI за январь, оказавшиеся лучше прогнозов. Предварительный индекс деловой активности от HSBC составил 49,8 пунктов, хотя ожидалось снижение с 49,6 до 49,5 пунктов. В течение дня также ожидаются данные по PMI в Европе и США, однако, на фоне объявления программы QE, хороших статданных по Китаю и вероятного роста стоимости нефти, на рынках будет царить оптимизм.

Европейские площадки накануне прибавили более 1%. Euro Stoxx 50 поднялся на 1,62%, DAX – на 1,32%. Американские индексы прибавили около 1,5%. Dow Jones поднялся на 1,48%, S&P – на 1,53%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,36%, UST10 выросла на 1 б.п. до 1,89%, UST30 – на 2 б.п. до 2,49%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-0,51	-0,50
UST 5	1,36	101,24	1,45	-7,03
UST 10	1,86	103,45	-0,86	7,81
UST 30	2,44	111,83	-2,29	50,78

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Лукойл может весной протестировать спрос на евробонды.

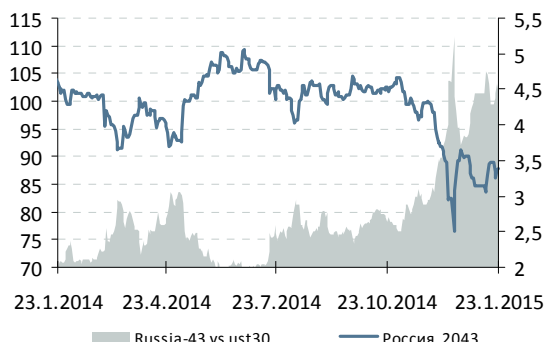
Российские евробонды выросли по итогам дня на ожиданиях запуска QE в Европе. Корпоративный сегмент прибавил в среднем около 1 п.п. Займы Вымпелкома подорожали на 90-110 б.п., Сбербанк – на 60-100 б.п., ВЭБа – на 50-60 б.п. Россия-43 прибавил 150 б.п., поднявшись до 87,5% от номинала, Россия-23 – на 80 б.п. до 88,15% от номинала.

Накануне стало известно, что Лукойл в ближайшее время может провести размещение евробондов, что может помочь рынку ожить после почти годового затишья из-за санкций. Поскольку Лукойл является крупной компанией, не попавшей под санкции, и обладает высоким кредитным рейтингом, он имеет неплохой шанс на успешное размещение. В случае успеха другие российские эмитенты также могут потянуться на западные площадки, поскольку стоимость заимствования внутри России, даже несмотря на возросшие страновые риски, остается более высокой. При этом европейский бизнес также постепенно начинает приспосабливаться к санкциям и не разрывает отношения с Россией, что может служить сигналом к готовности вновь вкладываться в российские бумаги. К примеру, Газпром накануне объявил о привлечении кредита Intesa Sanpaolo на сумму 350 млн евро.

Сегодня на рынке российских евробондов мы ожидаем сохранения восходящего тренда на решении ЕЦБ запустить программу QE.

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

Россия, 2043



Внутренний рынок

Банки продолжают размещать избыток ликвидности в ЦБ. В четверг банки продолжили наращивать объем депозитов в ЦБ в рамках операции «тонкой настройки» на аукционной основе. Объем предложения банков на аукционе вновь превысил лимит (289,9 против 190,0 млрд руб.). О повышенном интересе к размещению ликвидности на депозиты Банка России свидетельствовало и количество участников — в депозитном аукционе приняли участие 44 банка из 15 регионов. Не отпугнуло банки и небольшое снижение ставки, по которой средства были размещены на депозиты: средневзвешенная ставка при размещении составила 16,89% годовых, хотя на трех предыдущих аукционах в январе ставка превышала 16,9%.

Одновременно с размещением ликвидности на депозиты в ЦБ банки не проявили повышенного интереса к депозитному аукциону Федерального казначейства: при лимите в 200 млрд руб. спрос кредитных организаций составил лишь 179,5 млрд руб. Впрочем, итоги аукциона объясняются относительно дорогой стоимостью ресурсов: средневзвешенная ставка при размещении оказалась выше 18% (18,05%), тогда как на аукционе недельного РЕПО с ЦБ

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



ставка последний раз составляла 17,4%.

В ходе торгов на сырьевых площадках в четверг стоимость нефти марки Brent поднималась выше 50 долл. за баррель, что позволило рублю закончить день в плюсе почти на 2 рубля по отношению к корзине валют.

Ближайшим событием, способным изменить настроения на сырьевых площадках и соответственно внутреннем валютном рынке станет, вероятно, только заседание ФРС на предстоящей неделе, а до этого события участники рынка сосредоточатся на крупных налоговых платежах в понедельник. В тоже время локальный избыток рублевой ликвидности, о котором в последнее время свидетельствует рост объема средств банков на депозитах в ЦБ, снижает вероятность укрепления рубля в дни налоговых выплат.

Укрепление рубля на ожидании запуска QE в Европе подогрело интерес к российским активам. ОФЗ прибавили по итогам дня около 20-50 б.п., доходность снизилась на 20-30 б.п.

В пятницу рынок продолжит отыгрывать решение ЕЦБ. Поддержку также окажет укрепление рубля и коррекция по нефти, которая может продолжиться в ближайшее время на фоне смены Короля в Саудовской Аравии.

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