

## Внешний рынок

Снижение рейтинга S&P и риск введения новых санкций со стороны ЕС приведут к росту волатильности на российском рынке

Российские евробонды начали неделю снижением из-за обострения конфликта на Украине

## Внутренний рынок

В понедельник банки были заняты проведением налоговых платежей (НДПИ/акцизы и 1/3 НДС), а также пополняли запасы валютной ликвидности

Долговой рынок начал неделю снижением на фоне обострения конфликта на Украине и возросших опасений снижения суверенного рейтинга

## Без комментариев

S&P понизило рейтинг России до "BB+", прогноз - "негативный"; изменило прогноз по рейтингам РуссНефть на "негативный" и отозвало их

РСХБ не смог разместить биржевые облигации серии БО-16

Российский капитал разместил облигации серии БО-4, ставка купона - 18%

БИНБАНК разместил облигации серий БО-06 и БО-07 под 18% годовых

ГМС выкупил по оферте 64,1% выпуска облигаций серии 2

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	PPI YoY	Декабрь
00:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	Декабрь
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	Декабрь
18:00	США	Индекс потребительского доверия	Январь
18:00	США	Продажи новых домов (м/м)	Декабрь
18:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Январь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 543,00	37	47	
Россия, 2042	▼ 83,28	-281	-327	-418
UST 10	▼ 1,82	-4	-1	-43
UST 30	▼ 2,40	-4	-6	-43
Германия 10	▲ 0,39	3	-4	-281
Италия 10	▼ 1,49	-3	-17	407
Испания 10	▲ 1,37	0	-14	271

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 281,38	-0,98	0,45	7,14
Brent, долл./барр.	▼ 45,25	-1,39	-3,97	-21,75
Серебро, долл./унц	▼ 17,92	-2,12	1,27	11,49
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 876,75	2,95	3,36	-
Медь, долл./т	▲ 5 628,50	1,43	-1,41	-
Никель, долл./т	▲ 14 692,00	2,79	1,91	-

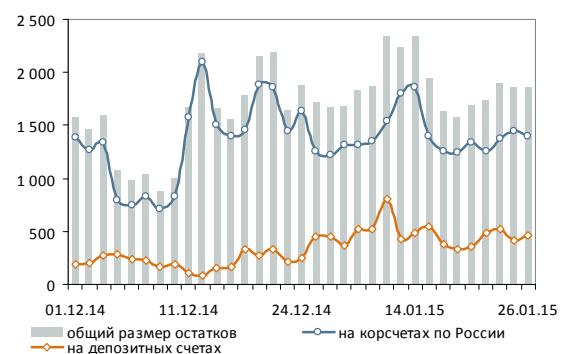
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,13	0,22	-2,83	-7,35
USD/JPY	▲ 118,38	0,46	0,73	-1,68
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,39	3,69	2,31	23,13
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,88	3,94	-0,60	14,08
Бивалютная корзина	▲ 70,22	3,86	0,90	18,63

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 17,55	17,51	17,66	18,55
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 17,92	17,93	17,95	21,20
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,13	18,20	18,68	22,00
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Снижение рейтинга S&P и риск введения новых санкций со стороны ЕС приведут к росту волатильности на российском рынке. Торги на внешних площадках в понедельник прошли спокойно. Победа на парламентских выборах в Греции радикальной партии СИРИЗА не вызвала паники на рынках. Евро накануне протестировал отметку в 1,11 в паре с долларом, но к вечеру вернулся на уровень 1,124 долл. Сдержанная реакция последовала в греческих гособлигациях – рост их доходности превысил 1 п.п., однако, за последний месяц на фоне политического кризиса доходность поднималась существенно выше. Европейские фондовые площадки, напротив, закрылись преимущественно в плюсе. Euro Stoxx 50 прибавил 0,94%, DAX – 1,4%. Американские площадки завершили день сдержанным ростом. Dow Jones поднялся на 0,03%, S&P – на 0,26%.

На внешних площадках вторник вновь пройдет спокойно. Важные статданные запланированы лишь на вечерние часы. В США будут опубликованы отчеты по заказам на товары длительного пользования и продажам новостроек. При этом в преддверии заседания ФРС участники могут предпочесть взять паузу.

Для российского рынка обострение конфликта на Украине может привести к новым санкциям, поэтому ожидаем роста волатильности. В ближайший четверг на встрече министров иностранных дел ЕС будет рассмотрен вопрос о возможном расширении списка санкционных лиц, компаний и банков, а также отключение России от системы SWIFT. Последнее, пожалуй, является наиболее жестким ограничением, которое в настоящий момент могут принять страны ЕС, поэтому к волатильности после решения S&P о снижении суверенного рейтинга до уровня «BB+» добавится еще и нервозность из-за возможных новых санкций. Если же Евросоюз ограничится лишь расширением текущих санкций или благодаря смене правящей партии в Греции не сможет согласовать новый пакет, то российский рынок получит передышку в конце недели.

Российские евробонды начали неделю снижением из-за обострения конфликта на Украине. Корпоративный сегмент потерял за день в среднем по 1-1,5 п.п. Займы Вымпелкома просели на 2 п.п., Газпрома – на 1-1,5 п.п., Сбербанка – на 1,4-1,6 п.п. Россия-43 снизился на 2,8 п.п. до 85,65% от номинала, Россия-23 – на 2,3 п.п. до 87% от номинала.

Сегодня рынок продолжит снижение, отыгрывая решение S&P и возросшие риски расширения санкций со стороны ЕС. Под давлением рынок, вероятно, останется под давлением, которые может снизиться, если ЕС не удастся согласовать новые санкции или ограничения будут наложены в рамках уже действующий мер.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-1,01	-
UST 5	1,34	101,36	2,92	-14,06
UST 10	1,82	103,80	2,73	-25,00
UST 30	2,40	112,77	2,37	-54,69

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





## Внутренний рынок

В понедельник банки были заняты проведением налоговых платежей (НДПИ/акцизы и 1/3 НДС), а также пополняли запасы валютной ликвидности. Налоговые платежи в условиях достаточно комфортной ситуации с ликвидностью не оказали существенного давления на межбанковские ставки: индикативная MosPrime o/n выросла незначительно, прибавив 4 б.п. (17,55% годовых). В свою очередь, на двух валютных кредитных аукционах по предоставлению средств, обеспеченных залогом прав требований по кредитам в долларах, банки привлекли у ЦБ на 28 дней и 1 год соответственно 0,6 и 0,9 млрд долл. Напомним, что данные аукционы прошли впервые с момента их анонсирования Банком России в декабре прошлого года. Результаты аукционов в целом можно считать вполне удовлетворительными (с учетом того, что банки весьма неохотно привлекают напрямую валютную ликвидность у ЦБ по другим инструментам), так как лимиты на них составляли 1 млрд долл. Процентная ставка на аукционе на 28 дней составила 0,92% годовых, на годовом аукционе — 1,55% годовых.

Кроме того, Росказначейство вчера также разместило в рынок валютную ликвидность — 300 млн долл. на 14 дней. Впрочем, весь лимит составлял 3 млрд долл., и все размещенные средства «ушли» в один единственный банк. Низкий спрос участников на данные ресурсы можно объяснить их относительно дорогой стоимостью (по сравнению с валютными аукционами ЦБ): средства были привлечены по минимальной ставке в 1,5% годовых.

Долговой рынок начал неделю снижением на фоне обострения конфликта на Украине и возросших опасений снижения суверенного рейтинга. Рублевые займы потеряли около 50 б.п.; доходность ОФЗ выросла на 40-60 б.п.

Окончательное решение агентства S&P о снижении суверенного рейтинга продолжит оказывать давление на рынок сегодня. Возобновление разговоров о возможных новых санкциях также не будут добавлять оптимизма. Ожидаем, что по крайней мере до конца текущей недели рынок останется под давлением.

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



— Индекс корп. облигаций ММВБ  
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



## 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