

Внешний рынок

Внешние площадки завершили вторник снижением
Российские евробонды отыгрывали понижение суверенного рейтинга, поэтому завершили день снижением

Внутренний рынок

На очередном недельном аукционе прямого РЕПО с ЦБ объем спроса превысил 2,5 трлн руб. против лимита в 2,07 трлн руб.

Решение S&P о снижении суверенного рейтинга России ударило по котировкам отечественных займов

Без комментариев

Moody's понизило рейтинги СБ Банка до "Ca", прогноз - "развивающийся"

S&P изменило прогноз по рейтингам VimpelCom на "стабильный"

ВЭБ предоставил Мираторг кредит на 425,8 млн долл.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:00	Россия	Уровень безработицы	Декабрь
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Jan 26

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 547,00	4	33	
Россия, 2042	▼ 82,22	-106	-244	-524
UST 10	▼ 1,82	-0	4	-43
UST 30	▲ 2,40	0	2	-42
Германия 10	▼ 0,38	-1	-7	-268
Италия 10	▲ 1,53	3	-14	375
Испания 10	▲ 1,39	1	-13	257

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 292,24	0,85	-0,24	8,05
Brent, долл./барр.	▲ 46,54	2,85	2,35	-19,52
Серебро, долл./унц	▲ 18,07	0,81	0,35	12,40
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 848,00	-1,53	0,31	-
Медь, долл./т	▼ 5 453,00	-3,12	-4,70	-
Никель, долл./т	▲ 14 730,50	0,26	0,06	-

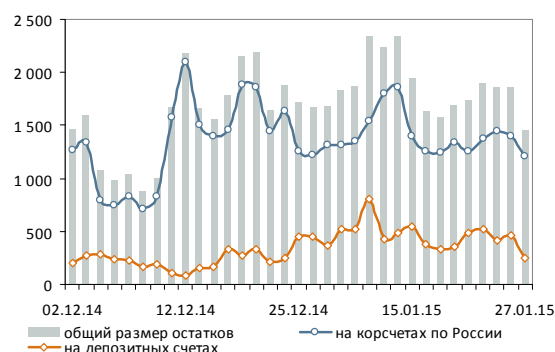
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,14	0,65	-1,69	-6,75
USD/JPY	▼ 117,87	-0,43	-0,70	-2,10
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,53	0,22	1,74	23,39
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,55	0,90	0,06	15,11
Бивалютная корзина	▲ 70,58	0,52	0,90	19,24

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 17,64	17,55	17,68	18,55
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 17,94	17,92	17,93	21,20
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 18,24	18,13	18,63	22,00
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки завершили вторник снижением. Европейские площадки переоценили результаты выборов в Греции и начали день снижением. На американский рынок давление оказала слабая статистика по заказам на товары длительного пользования. Их объем упал в декабре 3,4% после падения на 2,1% в ноябре. Негативный вклад внесла традиционно волатильная составляющая – продажи гражданских самолетов, однако, и без ее учета спад составил 0,8% против -1,3% месяцем ранее. Данные по объемам заказов отражают слабый рост расходов со стороны бизнеса, что в свою очередь может указывать на замедление экономики в 4-м квартале. Учитывая последние данные Бежевой книги, сегодняшнее заявление ФРС может преподнести сюрприз. Мы не исключаем, что регулятор может несколько отодвинуть сроки повышения ставки, что вызовет снижение доллара.

Европейские площадки накануне потеряли более 1%. Euro Stoxx 50 просел на 1,22%, DAX – на 1,57%. Американские площадки также потеряли более 1%. Dow Jones просел на 1,65%, S&P – на 1,34%. Treasuries практически не изменились в цене. Доходность UST5 осталась на уровне 1,34%, UST10 – 1,82%, UST30 – 2,4%.

Российские евробонды отыгрывали понижение суверенного рейтинга, поэтому завершили день снижением. Корпоративный сегмент потерял в среднем 1-1,5 п.п. Займы Газпрома потеряли по 1,20-200 б.п., Сбербанк – по 130-200 б.п., ВЭБа – по 130-190 б.п. Россия-43 опустился на 125 б.п. до 84,4% от номинала, Россия-23 – 85 б.п. до 85,9% от номинала.

Сегодня рынок останется под давлением ситуации на Украине, поэтому ожидаем продолжения снижения. Улучшение настроений возможно не ранее четверга, когда пройдет встреча министров иностранных дел ЕС, если лидерам не удастся согласовать новые санкции против России.

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

Внутренний рынок

На очередном недельном аукционе прямого РЕПО с ЦБ объем спроса превысил 2,5 трлн руб. против лимита в 2,07 трлн руб. Отметим, что сегодня кредитным организациям предстоит вернуть 2,2 трлн руб., привлеченных недель ранее, чем во многом и объясняется повышенный спрос на вчерашнем аукционе. Нехватка средств на аукционе РЕПО привела к росту межбанковских ставок, в частности,

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	1,01	-
UST 5	1,34	101,37	-0,18	0,78
UST 10	1,82	103,80	-0,10	0,78
UST 30	2,40	112,70	0,27	-6,25

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



значение MosPrime о/п выросло на 9 б.п., составив 17,64% годовых. А вот очередной аукцион валютного РЕПО не пользовался таким спросом, как рублевый. На недельном аукционе из лимита в 2 млрд долл. участниками было привлечено чуть больше половины по средневзвешенной ставке 0,68% годовых.

Сегодня у участников рынка будет очередная возможность пополнить резервы ликвидности, хотя и не на столь значительные суммы. Так, Агентство кредитных гарантий разместит на 28 дней до 238 млн руб. на банковские депозиты (минимальная ставка — 18,34% годовых), а Пенсионный фонд разместит на депозиты до 45 млрд руб. (минимальная ставка — 19% годовых).

На внутреннем валютном рынке снижение суверенного рейтинга РФ, как оказалось, по сути было отыграно еще в понедельник вечером, и после первого часа торгов во вторник ситуация достаточно быстро стабилизировалась. Большую часть дня корзина валют торговалась выше 71,5 руб., а закрылась и вовсе на отметке 70,93 руб. Отметим, что в понедельник Банк России после перерыва вновь участвовал на рынке, продав от себя и от Минфина по 50 млн долл.

Решение S&P о снижении суверенного рейтинга России ударило по котировкам отечественных займов. Между тем, снижение было не столь масштабным, поскольку во многом было уже отыграно в первой половине месяца. Рублевые займы потеряли около 50-100 б.п., доходность ОФЗ выросла на 10-20 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ФСК-25, ГазпромК-5, -6, ГПБ БО-8.

Пока рынок останется под давлением. Смягчить обстановку может встреча министров иностранных дел ЕС, которая пройдет в ближайший четверг, при условии, что лидерам не удастся согласовать новые санкции против России.

High Yield

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