

Внешний рынок

Пятничная порция статданных не смогла оказать поддержки рынкам

Евробонды завершили день умеренным снижением

Внутренний рынок

В пятницу Банк России неожиданно для большинства участников рынка принял решение понизить ключевую ставку с 17% до 15% годовых

Неожиданное понижение ключевой ставки ЦБ привело к снижению доходности рублевых займов

Без комментариев

Fitch понизило рейтинги **Армении** до "B+", прогноз - "стабильный"; изменило на "негативный" прогноз по рейтингам **Нижнего Новгорода**

S&P понизило рейтинги **АИЖК** до "BB+", прогноз - "негативный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:45	CH	HSBC China Manufacturing PMI	Jan F
09:00	RU	HSBC Russia Manufacturing PMI	Jan
17:45	US	Markit US Manufacturing PMI	Jan F
18:00	US	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Jan
18:00	US	Уровень расходов в сфере строительства (м/м)	Dec

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 566,00	7	60	
Россия, 2042	▼ 80,21	-70	-588	-391
UST 10	- 1,75	-	-11	-53
UST 30	- 2,31	-	-12	-53
Германия 10	▼ 0,30	-6	-6	-235
Италия 10	▼ 1,59	-1	7	261
Испания 10	▼ 1,42	-3	5	166

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 283,77	2,10	-0,80	8,35
Brent, долл./барр.	▲ 50,77	8,37	10,63	-8,95
Серебро, долл./унц	▲ 17,26	1,81	-5,75	9,89
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 853,75	2,53	1,69	1,58
Медь, долл./т	▲ 5 541,00	1,99	-0,14	-12,99
Никель, долл./т	▲ 15 109,00	1,77	5,71	0,23

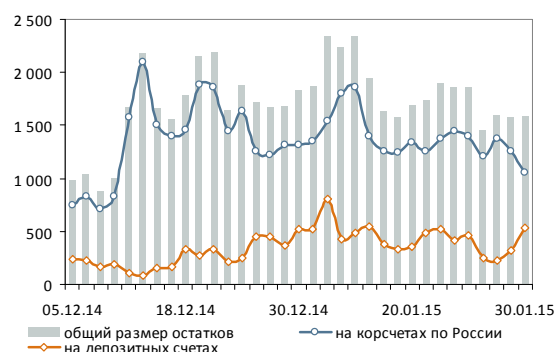
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,15	0,29	-6,71
USD/JPY	▼ 117,42	-0,78	-0,36	-2,02
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,08	1,38	9,45	20,30
RUR/EUR, ЦБ	▲ 79,10	1,23	9,80	8,85
Бивалютная корзина	▲ 74,16	1,34	9,69	14,55

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 17,45	17,51	17,51	17,50
MOSPRIME 1 неделя, %	- 18,00	18,00	17,93	18,50
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,26	18,27	18,20	19,57
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Пятничная порция статданных не смогла оказать поддержки рынкам. В дневные часы в Европе были опубликованы данные по занятости и инфляции. В январе индекс потребительских цен упал до минимума с 2009 г. и составил -0,6% (ожидалось -0,5%). Несмотря на то, что данные по инфляции еще не учитывают действия ЕЦБ, столь глубокое падение индикатора вызывает опасения за стабильность экономики. Безработица снизилась с 11,5% до 11,4%. В США в пятницу вышли данные по ВВП за 4-й квартал. После рекордного роста на 5% в 3-м квартале, в 4-м американская экономика продемонстрировала подъем на 2,6% (ожидалось 3%). Несмотря на то, что падение цен на нефть стимулирует рост потребительского спроса, укрепление доллара оказывает противоположный эффект на торговый баланс страны. Импорт в 4-м квартале вырос на 8,9% при росте экспорта на 2,8%.

На предстоящей неделе внимание участников будет приковано к данным по занятости в США. Если данные окажутся слабее ожиданий, это подстегнет надежды, что ФРС отложит повышение ключевой ставки. В Европе сохранится нервозность из-за начала переговоров Греции с кредиторами. Для российского рынка начало недели ознаменовалось осложнением ситуации на Донбассе. Попытка мирных переговоров в Минске в минувшие выходные провалилась, поэтому в ближайшие две недели рынок, скорее всего, будет пребывать под давлением опасений расширения европейских санкций на встрече 12 февраля.

Европейские площадки в пятницу закрылись снижением. Euro Stoxx 50 потерял 0,6%, DAX – 0,41%. Американские индексы потеряли более 1%. Dow Jones просел на 1,45%, S&P – на 1,3%. Treasuries резко подскочили в цене. Доходность UST5 упала на 11 б.п. до 1,15%, UST10 – на 11 б.п. до 1,64%, UST30 – на 9 б.п. до 2,22%.

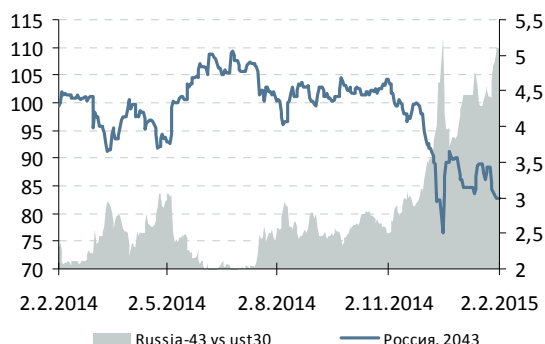
Евробонды завершили день умеренным снижением. Корпоративный сегмент потерял около 30 б.п. Займы Газпрома просели на 30-45 б.п., Сбербанк – на 30-80 б.п., ВЭБа – на 60-100 б.п. Россия-43 снизился на 50 б.п. до 82,7% от номинала, Россия-23 – 30 б.п. до 84,5% от номинала.

Российские займы на этой неделе останутся под давлением напряженной ситуации на Украине. Оказать поддержку может стоимости нефти, которая в пятницу подскочила выше отметки в 50 долл., если движение будет продолжено.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-0,50
UST 5	1,15	100,46	-	58,98
UST 10	1,64	105,48	-	101,56
UST 30	2,22	116,86	-	217,97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Россия-43 vs ust30 Россия, 2043
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



Внутренний рынок

В пятницу Банк России неожиданно для большинства участников рынка принял решение понизить ключевую ставку с 17% до 15% годовых. Сам по себе фактор снижения ставки является положительным моментом для денежного рынка, однако пока стоимость фондирования остается в районе 15-20% (по различным источникам), говорить о каком-либо улучшении ситуации не приходится. Мы полагаем, что банки смогли по мере возможности восполнить клиентский отток декабря, и снижение стоимости ресурсов в данном контексте уже не играет важной роли. При этом Банк России ожидает пика инфляции только во втором квартале 2015 года, а ее снижения ниже двузначной отметки только в январе 2016 года. С учетом того, что по состоянию на 26 января годовой темп роста инфляции составил 13,1%, и ее пик во втором квартале может составить 13,5-14,0%, мы полагаем, что до конца первого полугодия регулятор, как максимум, может понизить ключевую ставку еще на 1 п.п., и вплоть до конца второго полугодия ставка будет сохраняться на двузначной отметке.

Неожиданное понижение ключевой ставки ЦБ привело к снижению доходности рублевых займов. ОФЗ по итогам дня прибавили около 50-150 б.п., доходность опустилась на 30-50 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РСХБ-6, ФСК-25, Металлоинвест-5.

На этой неделе рынок останется под давлением украинского фактора, поэтому мы не ожидаем существенных перемен в конъюнктуре. Некоторое снижение давления возможно, если восходящее движение в нефти продолжится.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

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