

Внешний рынок

Внешние площадки консолидировались в среду вблизи своих прежних уровней на фоне коррекции в нефти. Несмотря на падение цен на нефть, евробонды консолидировались вблизи прежних уровней.

Внутренний рынок

Банки сократили задолженность перед ЦБ и пополнили запасы ликвидности из других источников.

Российские облигации скорректировались вниз вслед за нефтяными котировками.

Без комментариев

S&P понизило рейтинг **Мосводоканал** до "BB+": понизило рейтинг **Водоканал Санкт-Петербурга** до "BB"; понизило рейтинги **Газпрома**, **Роснефти**, **Транснефти** и **НОВАТЭКа** и **Мегафона** до «BB+» с «негативным» прогнозом.

АКБ "Держава" доразместил облигации серии БО-1 на 1 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	US	Заявки на пособие по безработице	Jan 31

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 566,00	7	4	
Россия, 2042	▼ 80,21	-70	-117	-391
UST 10	- 1,75	-	3	-53
UST 30	- 2,31	-	2	-53
Германия 10	▼ 0,30	-6	-5	-235
Италия 10	▼ 1,59	-1	0	261
Испания 10	▼ 1,42	-3	-1	166

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 283,77	2,10	-0,06	8,35
Brent, долл./барр.	▲ 50,77	8,37	9,75	-8,95
Серебро, долл./унц	▲ 17,26	1,81	-4,14	9,89
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 853,75	2,53	0,77	1,58
Медь, долл./т	▲ 5 541,00	1,99	0,39	-12,99
Никель, долл./т	▲ 15 109,00	1,77	0,77	0,23

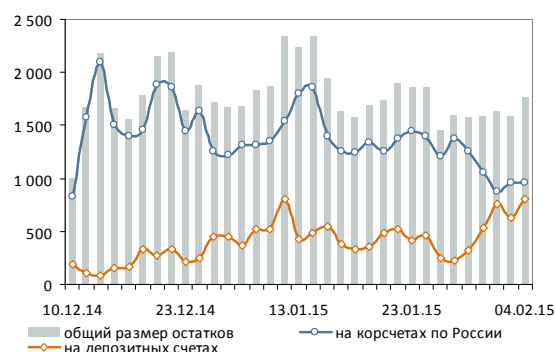
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,15	-0,58	-6,71
USD/JPY	▼ 117,42	-0,78	-0,32	-2,02
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,08	1,38	3,10	20,30
RUR/EUR, ЦБ	▲ 79,10	1,23	2,54	8,85
Бивалютная корзина	▲ 74,16	1,34	2,88	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	17,57	17,50
MOSPRIME 1 неделя, %	- 18,00	18,00	17,95	18,50
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,26	18,27	18,27	19,57
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки консолидировались в среду вблизи своих прежних уровней на фоне коррекции в нефти. Давление на площадки усилилось в вечерние часы под воздействием сразу двух факторов. Во-первых, данные по запасам нефти в США указали на очередной рост, что привело к падению цен на сорт Brent до 54,6 долл. с максимума понедельника в 59 долл. Во-вторых, в среду вечером ЕЦБ объявил о прекращении приема греческих облигаций в залог. По всей видимости, регулятор совместно с европейскими лидерами тем самым пытается усилить давление на Афины в преддверии истечения срока действия программы помощи и на фоне появившихся предложений реструктуризации долга.

Статданные в среду также не оказали поддержки рынкам. Число новых рабочих мест в США сократилось в январе сильнее прогнозов. Согласно данным ADP, сокращение составило 40 тыс. до 215 тыс., ожидалось – чуть менее 20 тыс. до 223 тыс. В свете появившихся сигналов о спаде в нефтяной отрасли в США, снижение числа рабочих мест может отражать ухудшение ситуации с занятостью. Поэтому важную роль будет играть завтрашняя официальная статистика по рынку труда.

Европейские площадки накануне закрылись умеренным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,04%, DAX – 0,19%. Американские индексы к концу дня начали снижаться. Dow Jones закрылся ростом на 0,04%, S&P – снижением на 0,42%. Treasuries немного потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,3%, UST10 – на 1 б.п. до 1,8%, UST30 – на 1 б.п. до 2,39%.

Несмотря на падение цен на нефть, евробонды консолидировались вблизи прежних уровней. Корпоративные займы немного прибавили в цене. Займы Вымпелкома подорожали на 50-90 б.п., РСХБ – на 60-80 б.п., ГПБ – на 100 б.п. Однако в суверенном сегменте прошла коррекция. Россия-43 опустился на 35 б.п. до 85,9% от номинала, Россия-23 – на 20 б.п. до 86,5% от номинала.

Сегодня мы ожидаем коррекции рынка вслед за падением цен на нефть. Также давление может оказать решение S&P о снижении рейтинга ряда крупных российских компаний.

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

Внутренний рынок

Банки сократили задолженность перед ЦБ и пополнили запасы ликвидности из других источников. В среду у банков было сразу несколько возможностей для пополнения своих резервов ликвидности, хотя объемы привлекаемых средств

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-1,01	-1,00
UST 5	1,25	100,00	-4,05	19,53
UST 10	1,75	104,45	-4,02	36,72
UST 30	2,35	113,89	-3,11	71,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



являлись достаточно «скромными». В частности, основная борьба «развернулась» за временно свободные ресурсы Фонда ЖКХ. Фонд проводил два аукциона по размещению на банковские депозиты по 4 млрд руб. (на каждом аукционе). На обоих аукционах весь объем средств уходил одному участнику по максимальной ставке (15,5% на обоих аукционах), при этом в аукционе на 35 дней участвовало 5 кредитных организаций, а на аукционе на 21 день — 4 организации.

Заслуживает также упоминания и очередной депозитный аукцион по размещению средств бюджета Санкт-Петербурга в уполномоченных банках. На аукционе было привлечено 5 млрд руб. на 29 дней по такой же средневзвешенной ставке, что и на аукционах Фонда ЖКХ — 15,5% годовых. Кроме того, банки привлекли 600 млн руб. на аукционе ПФР (под 16,11% на 25 дней) и 30 млн руб. на аукционе Агентства кредитных гарантий (под 15,01% на 21 день).

Также вчера банки погашали часть задолженности по аукционному РЕПО с ЦБ (необходимо было вернуть 2,07 трлн руб. против поступления 1,3 трлн руб.), что могло оказать небольшое давление на ставки МБК: MosPrime о/п выросла на 4 б.п., составив 15,44% годовых. Впрочем, одновременно с погашением аукционного РЕПО банки увеличили задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой (более чем на 300 млрд руб.).

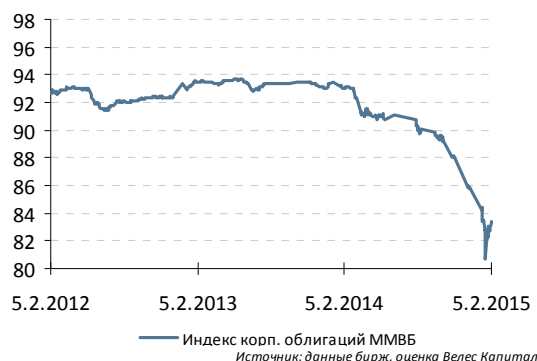
Курс бивалютной корзины на торгах в среду укреплялся под влиянием коррекции цен на нефть. Так, в конце дня цена на нефть марки Brent опускалась ниже 54 долл. за баррель, в результате чего стоимость корзины поздно вечером подходила вплотную к отметке в 73 руб., хотя еще во вторник составляла к закрытию 69,56 руб.

Российские облигации скорректировались вниз вслед за нефтяными котировками. Рублевый сегмент потерял около 30-50 б.п. ОФЗ опустились на 30-70 б.п., доходность выросла на 4-15 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам РСХБ БО-7, Вымпелком-2, ФСК-13.

Основным драйвером рынка останется динамика цен на нефть. Поэтому в связи с сильным падением ее котировок ожидаем снижения цен и на рублевые займы.

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

Электроэнергетика

Связь

Транспорт

Торговля

Машиностроение

Металлургия

Горнодобывающая промышленность

Промышленность (прочее)

Пищевая промышленность и С/Х

Строительство и недвижимость

Ипотечные компании:

Финансовые и лизинговые компании:

Госбанки:

Банки с участием иностранного капитала

Топ-30 банков по активам:

Прочие банки

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