

Внешний рынок

Темпы инфляции в Китае достигли очередного минимума с 2009 г

Российские евробонды начали неделю разнонаправленной динамикой, ожидая итоговой встречи по Украине в среду

Внутренний рынок

В понедельник на валютных аукционах ЦБ и Росказначейства наблюдался относительно высокий спрос, тогда как лимит на рублевом аукционе 312-П полностью не был востребованным

Неделя на российском рынке началась в приподнятом настроении на ожиданиях достижения мирного соглашения по Украине

Без комментариев

S&P понизило рейтинги **Казахстана** до "BBB"; понизило рейтинги рублевых облигаций **Фольксваген Банк РУС** до "BB+"

Газпром нефть выкупила по оферте 95,7% выпуска облигаций серии 11

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Январь
04:30	Китай	PPI YoY	Январь

Рыночные показатели

Долговые рынки

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

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

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

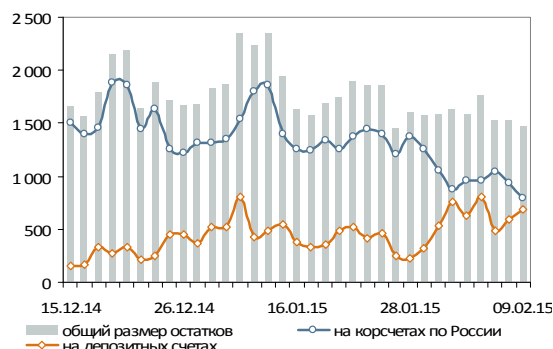
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,15	-	-6,71
USD/JPY	▼ 117,42	-0,78	-	-2,02
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,08	1,38	-	20,30
RUR/EUR, ЦБ	▲ 79,10	1,23	-	8,85
Бивалютная корзина	▲ 74,16	1,34	-	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	17,45	17,50
MOSPRIME 1 неделя, %	- 18,00	18,00	18,00	18,50
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,26	18,27	18,26	19,57
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Темпы инфляции в Китае достигли очередного минимума с 2009 г. Понедельник выдался нейтральным в плане новостей, поэтому внешние площадки начали неделю падением на опасениях, что Греции не удастся договориться с кредиторами о реструктуризации. Европейские площадки потеряли более 1,5%. Euro Stoxx 50 просел на 1,48%, DAX – на 1,69%. Американские индексы потеряли около 0,5%. Dow Jones снизился на 0,53%, S&P – на 0,42%. Treasuries продолжили терять в цене доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,51%, UST10 – на 2 б.п. до 1,98%, UST30 – на 2 б.п. до 2,55%.

Сегодня утром в Китае были опубликованы неутешительные данные по инфляции. Потребительские цены в январе в годовом выражении выросли лишь на 0,8%, ожидалось – 1%. Индекс цен производителей снизился на 4,3%, ожидалось – 3,8%. Определенный эффект внесло падение цен на нефть, поэтому замедление инфляции, скорее всего, носит временный характер. К тому же оно дает возможность к расширению стимулирующих мер. С другой стороны, снижение инфляции может привести к дальнейшему замедлению экономики, поэтому ожидаем негативной реакции рынков.

Российские евробонды начали неделю разнонаправленной динамикой, ожидая итоговой встречи по Украине в среду. Умеренным ростом завершили день займы Северстали (+10-20 б.п.), ВТБ (+20-35 б.п.). ВЭБа (+25-30 б.п.). Суверенные займы преимущественно снизились по итогам дня. Россия-43 потерял 60 б.п. до 88,65% от номинала, Россия-23 снизился на 90 б.п. до 87,95% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения боковой динамики. Участники продолжают следить за новостями по Украине, ожидая подписания мирного плана в среду.

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	-1,00
UST 5	1,51	98,77	2,81	-13,28
UST 10	1,98	102,40	2,08	-18,75
UST 30	2,55	109,27	2,41	-53,13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В понедельник на валютных аукционах ЦБ и Росказначейства наблюдался относительно высокий спрос, тогда как лимит на рублевом аукционе 312-П полностью не был востребованным. Так, в рамках операций РЕПО ЦБ на 28 дн. при лимите в 3 млрд долл. спрос участников на аукционе составил 3,4 млрд долл., а на годовом аукционе при лимите в 2 млрд долл. спрос составил 0,7 млрд долл. В результате, общий объем привлеченный средств оказался в 8,5 раз больше объема привлечения на аналогичных по срокам валютных аукционах, проведенных ЦБ 2-го февраля. В свою

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



очередь, на аукционе Росказначейства по размещению валютной ликвидности на депозиты банков спрос последних составил 1,2 млрд долл. при лимите в 2 млрд долл. Таким образом, банки также привлекли значительно большую сумму, чем на последнем аукционе в конце января (300 млн долл.). Отметим, что возросший спрос банков на ликвидность от ЦБ и Минфина сопровождался укреплением рубля на валютном рынке (курс корзины валют закрылся на отметке 69,71 руб. — на 1,3 руб. ниже уровня предыдущего закрытия).

На рублевом аукционе 312-П спрос в целом также оказался высоким, однако «не дотянул» до объема предложенных средств. Из 1 трлн руб. банки привлекли почти 770 млрд руб. по средневзвешенной ставке 15,25%, то есть по минимальной ставке. Помимо итогов аукциона 312-П об отсутствии острого дефицита рублевой ликвидности свидетельствовало и проведение очередного депозитного аукциона ЦБ в рамках операций «тонкой настройки» (банки разместили на депозиты 220 млрд руб.), а также снижение ставки MosPrime o/n (-15 б.п.), по-прежнему находящейся максимально близко к уровню ключевой.

Неделя на российском рынке началась в приподнятом настроении на ожиданиях достижения мирного соглашения по Украине. Рублевые займы прибавили за день около 50 б.п.; кривая ОФЗ снизилась на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РСХБ-11, ГТЛК-1, Русфинанс-13.

Понедельник не принес свежих драйверов, поэтому новости по Украине во многом уже отыграны. Во вторник участники могут воздержаться от активных действий в преддверии важной встречи по Украине.

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