

Внешний рынок

Решение по Украине вернуло оптимизм на глобальные площадки

Российские евробонды сильно подорожали на результатах переговоров по Украине

Внутренний рынок

Уровень ликвидности и ставки в четверг не изменились

Долговой рынок заметно укрепился после объявления о достижении долгожданного соглашения по Украине

Без комментариев

Ставка 1-го купона по облигациям ВЭБ-лизинга серии БО-5 - 17,25% годовых

Татфондбанк выкупил по оферте 57% выпуска облигаций серий БО-7

ФК Открытие выкупил по оферте 22% выпуска облигаций серии БО-3

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	ВВП (г/г)	4 квартал
13:00	ЕС	ВВП (г/г)	4Q А
18:00	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Февраль (предв.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 566,00	7	-	-
Россия, 2042	▼ 80,21	-70	-	-55
UST 10	- 1,75	-	-	-26
UST 30	- 2,31	-	-	-27
Германия 10	▼ 0,30	-6	-	-293
Италия 10	▼ 1,59	-1	-	201
Испания 10	▼ 1,42	-3	-	208

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 283,77	2,10	-	4,10
Brent, долл./барр.	▲ 50,77	8,37	-	9,21
Серебро, долл./унц	▲ 17,26	1,81	-	4,07
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 853,75	2,53	-	3,50
Медь, долл./т	▲ 5 541,00	1,99	-	-9,18
Никель, долл./т	▲ 15 109,00	1,77	-	0,53

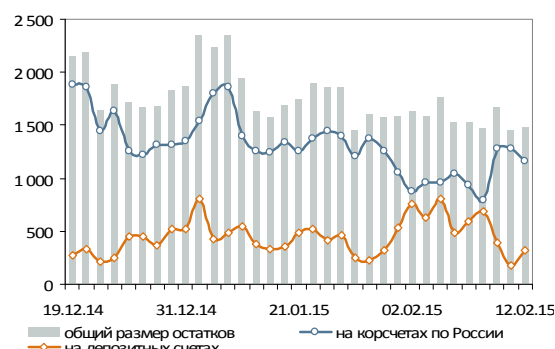
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,15	-	-4,55
USD/JPY	▼ 117,42	-0,78	-	-0,75
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,08	1,38	-	11,26
RUR/EUR, ЦБ	▲ 79,10	1,23	-	6,15
Бивалютная корзина	▲ 74,16	1,34	-	8,77

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	18,34
MOSPRIME 1 неделя, %	- 18,00	18,00	18,00	18,52
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,26	18,27	18,26	19,30
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Решение по Украине вернуло оптимизм на глобальные площадки. В четверг было достигнуто долгожданное соглашение по мирному урегулированию конфликта на Украине, что вернуло на глобальные площадки оптимизм. Несмотря на то, что имплементация договоренностей начнется лишь в воскресенье и по-прежнему существует риск ее срыва, котировки большинства рискованных активов сильно прибавили по итогам четверга. Для России выполнение новых минских договоренностей открывает возможность на отмену санкций, о чем накануне высказался ряд европейских лидеров и представители США. Поэтому уже на следующей неделе при условии наступления мира на Донбассе российский рынок может получить заряд оптимизма.

Еще одной позитивной для Европы новостью стало согласие Брюсселя обсуждать с Греции изменение требований бюджетной экономии, что позволит Афинам отказаться от антисоциальных мер, но при этом сохранить программу помощи Тройки и избежать дефолта. Следующее обсуждение программы пройдет на очередном европейском саммите в понедельник.

Между тем статданные, выходящие в четверг, были не столь оптимистичными. Промпроизводство в Европе в декабре снизилось сильнее на 0,2% в годовом выражении (ожидался роста на 0,3%). Помимо этого, данные за ноябрь были пересмотрены в сторону дальнейшего ухудшения – с 0,4% до -0,8%, поэтому реальное сокращение за 2 месяца оказалось много больше, чем предполагалось ранее. Розничные продажи в США в январе снизились на 0,8% (прогноз - -0,4%). При этом помимо сильного падения продаж бензина из-за снижения стоимости топлива, сокращение объема трат коснулось также автомашин и одежды, что может свидетельствовать об ухудшении экономической конъюнктуры. Впрочем, пока данные по занятости не ухудшаются, а снижение расходов на топливо создает основу для будущего роста потребительского спроса, текущее ослабление, вероятно, носит временный характер.

На сегодня запланирована лишь публикация данных по ВВП стран еврозоны в 4 кв. 2014 г. Учитывая вчерашние данные по промпроизводству, сегодняшняя статистика может оказаться хуже ожиданий. Вместе с тем, мы полагаем, что рынки продолжают отыгрывать оптимизм по Украине, поэтому ожидаем сохранения позитивных настроений.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	0,50	0,50
UST 5	1,49	98,85	-5,11	24,22
UST 10	1,98	100,13	-3,32	29,30
UST 30	2,58	98,29	-1,08	-1 025,39

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды сильно подорожали на результатах переговоров по Украине. Корпоративный сегмент прибавил около 2 п.п. Сильнее рынка выросли займы Сбербанк, прибавившие по 2-7 п.п., ВЭБа – по 2,3-3 п.п., ВТБ – 2,1-3 п.п. Россия-43 поднялся на 370 б.п. до 90,6% от номинала, Россия-23 – на 260 б.п. до 90,5% от номинала.

Сегодня на рынке сохраняются позитивные настроения. Дополнительную поддержку окажет превышение нефтью уровня в 60 долл. за баррель Brent. В то же время поскольку прекращение огня начнется лишь в воскресенье сохраняется риск его нарушения, поэтому не исключаем коррекции на рынке к концу дня.

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

Внутренний рынок

Уровень ликвидности и ставки в четверг не изменились. За минувший день объем и структура задолженности банковского сектора существенно не изменились, как и межбанковская ставка MosPrime o/n, оставшаяся на уровне 15,85% годовых. Между тем, банки смогли пополнить свои резервы сразу на нескольких аукционах. Основной объем ликвидности был привлечен на депозитном аукционе ПФР – 236,0 млрд руб. на 34 дня. При этом спрос на аукционе оказался достаточно высоким, составив 448,7 млрд руб. А вот семидневные ресурсы от Федерального казначейства заинтересовали банки в меньшей степени, хотя на аукционе был также «выбран» весь лимит. Так, банки привлекли от казначейства 50 млрд руб., при этом спрос лишь едва превысил объем лимита и соответственно объем привлеченных средств. Все полученные средства поступят в систему сегодня, позволив безболезненно вернуть 150 млрд руб. по депозитам Росказначейства, привлеченных двумя неделями ранее.

Долговой рынок заметно укрепился после объявления о достижении долгожданного соглашения по Украине. ОФЗ прибавили по 0,5-1 п.п., доходность снизилась на 7-20 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Металлоинвест-6, ММК-18, РусГидро-1.

Поскольку начало прекращения огня согласовано лишь с 15-го февраля, в пятницу на российском рынке может пройти коррекция на опасениях, что перемирие так и не наступит. Однако в среднесрочной перспективе при условии соблюдения минских договоренностей мы ожидаем сохранения положительного тренда.

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

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





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
EShilentov@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