

Внешний рынок

Внешние площадки завершили неделю на позитивной волне, подогреваемые достижением соглашения о прекращении огня на Украине

Подписание мирного плана по Украине подогрело интерес к российским займам

Внутренний рынок

Неделя начинается с налогового периода

Долговой рынок продолжил отыгрывать итоги переговоров по Украине

Без комментариев

Банк России отозвал лицензию у СБ Банка

Fitch снизило рейтинг Австрии до "AA+"

АФК "Система" планирует 17 февраля провести сбор заявок на облигации серии БО-1

РЖД планируют 17 февраля провести сбор заявок на облигации серии БО-3

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Промпроизводство (г/г)	Январь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 566,00	7	-	-
Россия, 2042	▼ 80,21	-70	-	-607
UST 10	- 1,75	-	-	-9
UST 30	- 2,31	-	-	-15
Германия 10	▼ 0,30	-6	-	169
Италия 10	▼ 1,59	-1	-	132
Испания 10	▼ 1,42	-3	-	154

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 283,77	2,10	-	1,67
Brent, долл./барр.	▲ 50,77	8,37	-	9,58
Серебро, долл./унц	▲ 17,26	1,81	-	1,79
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 853,75	2,53	-	4,05
Медь, долл./т	▲ 5 541,00	1,99	-	-2,46
Никель, долл./т	▲ 15 109,00	1,77	-	4,83

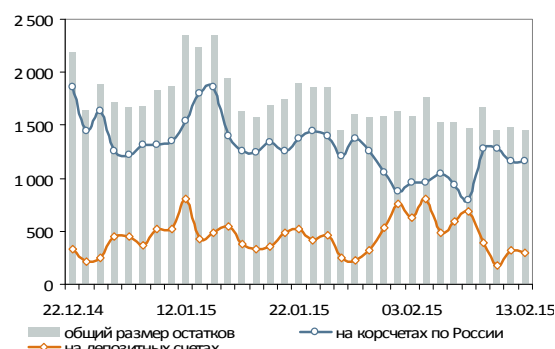
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,15	-	-2,70
USD/JPY	▼ 117,42	-0,78	-	0,61
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,08	1,38	-	8,10
RUR/EUR, ЦБ	▲ 79,10	1,23	-	5,20
Бивалютная корзина	▲ 74,16	1,34	-	6,76

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	17,68
MOSPRIME 1 неделя, %	- 18,00	18,00	18,00	18,11
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,26	18,27	18,26	18,94
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки завершили неделю на позитивной волне, подогреваемые достижением соглашения о прекращении огня на Украине. Со стороны статданные в пятницу рынки также получили небольшую поддержку. В 4-м квартале рост ВВП еврозоны составил 0,3% при ожидавшемся подъеме на 0,2%. Между тем, в США вышли слабые данные по потребительскому доверию. Индекс университета Мичигана неожиданно упал с 98,1 до 93,6 пунктов, изменений не ожидалось.

Европейские площадки прибавили в пятницу менее 1%. Euro Stoxx 50 поднялся на 0,88%, DAX – на 0,4%. Американские площадки выросли на 0,26% по Dow Jones и на 0,41% по S&P. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,54%, UST10 – на 7 б.п. до 2,05%, UST30 – на 7 б.п. до 2,65%.

На предстоящей неделе одним из ключевых событий станет встреча Еврогруппы по Греции. У Афин остается не более недели, чтобы попросить о продлении действующей программы помощи «тройки» и внести в нее изменения. В противном случае с марта Греции придется искать другие источники финансирования или объявить дефолт. Также на предстоящей неделе в среду будет опубликован протокол последнего заседания ФРС, что может пролить свет на предстоящее ужесточение монетарной политики. Со Стороны статданных на этой неделе интерес вызывают данные по деловой активности в Европе и США (пятница) и строительству домов в США (среда).

Подписание мирного плана по Украине подогрело интерес к российским займам. В пятницу корпоративные займы прибавили около 1-1,5 п.п. В лидерах роста были займы Газпрома (+120-160 б.п.), Вымпелкома (+140 б.п.), ВЭБа (+130-300 б.п.). Россия-43 поднялся на 105 б.п. до 91,85% от номинала, Россия-23 – 45 б.п. до 91% от номинала.

Сегодня, несмотря на начало имплементации мирного договора, дальнейший рост котировок отечественных займов будет сдерживаться факторов выходного дня в США. Поэтому мы не исключаем, что начало недели пройдет в боковике.

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

Внутренний рынок

Неделя начинается с налогового периода. В пятницу банки почти вдвое сократили свою задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой (до 168,2 млрд руб.). При этом совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли на 23,9 млрд руб. В свою очередь, индикативная

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-0,50
UST 5	1,54	98,63	-	-21,88
UST 10	2,05	99,54	-	-59,38
UST 30	2,65	96,94	-	-134,77

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Legend: Russia-43 vs ust30 (grey area), Россия, 2043 (blue line).
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



межбанковская ставка MosPrime o/n снизилась на 27 б.п., составив 15,58% годовых. Отметим, что сегодня стартует очередной налоговый период: банкам предстоит уплата обязательных страховых платежей, однако данное событие в настоящий момент не окажет существенного влияния на рынок и ставки.

Цена на нефть марки Brent перед выходными преодолела сначала отметку в 60 долл. за баррель, а затем забралась и выше 61 долл. На данном фоне рубль в пятницу укрепился к корзине валют почти на 2 руб. (корзина закрылась на уровне 67,50 руб.). В свою очередь, прекращение огня на востоке Украины придало новый импульс рублю, начавшему новую неделю на уровне 66,3 руб. против корзины валют.

Долговой рынок продолжил отыгрывать итоги переговоров по Украине. Во второй половине дня поддержку также оказала дорожающая нефть, превысившая в пятницу отметку в 60 долл. Рублевые займы прибавили почти по 1 п.п., доходность ОФЗ снизилась на 20-30 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Мегафон БО-4, Башнефть-4, Евраз-2.

Стороны конфликта на Донбассе, в целом, приступили к реализации мирного плана, что придаст новый положительный импульс российскому рынку. Кроме того, котировки нефти в пятницу превысили важную отметку в 60 долл. за баррель Brent, что также позитивно скажется на динамике рубля и, в свою очередь, рублевых займов.

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