

Внешний рынок

Вторник не принес свежих идей, и торги на внешних площадках прошли спокойно

В российских евробондах не сложилось единой динамики

Внутренний рынок

Спрос на аукционе РЕПО оказался заметно выше лимита, несмотря на его увеличение

Российские бонды продолжили расти в цене, подогреваемые положительной динамикой нефти и началом перемирия на Украине

Без комментариев

Ставка 1-го купона по облигациям АФК "Система" серии БО-1 - 17% годовых

ЛОКО-Банк выкупил по ofercie 93% выпуска облигаций серии БО-2

Совкомбанк выкупил по ofercie 7,2% выпуска облигаций серии БО-1

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Индекс цен производителей (г/г)	Январь
15:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от МВА	Feb 13
16:00	Россия	Розничные продажи, (г/г)	Январь
16:00	Россия	Уровень безработицы	Январь
16:30	США	Строительство новых домов	Январь
16:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Январь
17:15	США	Загрузка производственных мощностей	Январь
17:15	США	Промышленное производство (м/м)	Январь
22:00	США	U.S. Fed Releases Minutes from Jan. 27-28 FOMC Meeting	0

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 566,00	7	-	-
Россия, 2042	▼ 80,21	-70	-	-657
UST 10	- 1,75	-	-	-20
UST 30	- 2,31	-	-	-23
Германия 10	▼ 0,30	-6	-	149
Италия 10	▼ 1,59	-1	-	57
Испания 10	▼ 1,42	-3	-	74

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 283,77	2,10	-	0,26
Brent, долл./барр.	▲ 50,77	8,37	-	6,46
Серебро, долл./унц	▲ 17,26	1,81	-	-3,09
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 853,75	2,53	-	0,73
Медь, долл./т	▲ 5 541,00	1,99	-	-3,94
Никель, долл./т	▲ 15 109,00	1,77	-	2,63

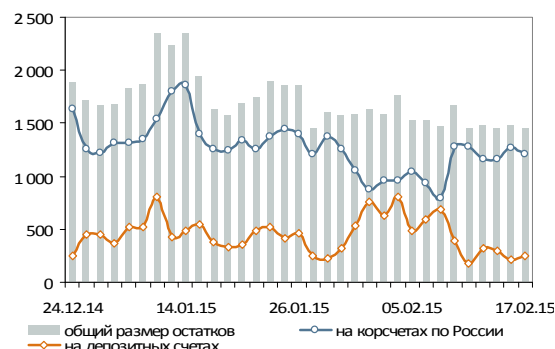
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,15	-	-2,25
USD/JPY	▼ 117,42	-0,78	-	-0,11
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,08	1,38	-	7,93
RUR/EUR, ЦБ	▲ 79,10	1,23	-	5,47
Бивалютная корзина	▲ 74,16	1,34	-	6,81

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	17,58
MOSPRIME 1 неделя, %	- 18,00	18,00	18,00	18,01
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 18,26	18,27	18,26	18,71
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вторник не принес свежих идей, и торги на внешних площадках прошли спокойно. Февральские данные по экономическим настроениям в Европе превзошли ожидания, что стало следствием запуска программы QE ЕЦБ. Индекс доверия к экономике Германии подскочил с 22,4 до 45,5 пунктов; ожиданий на 6 мес. – с 48,4 до 53 пунктов; ожиданий по экономике еврозоны – с 45,2 до 52,7 пунктов. Между тем в США вечером были опубликованы слабые данные по деловой активности Empire Manufacturing. В феврале индекс снизился с 10 до 7,8 пунктов. Также инвесторы продолжают следить за развитием событий вокруг Греции. Напомним, что в понедельник стране не удалось договориться о продлении программы финансовой помощи и теперь на ней вновь висит угроза выхода из Еврозоны. В то же время накануне в западных СМИ появились сообщения, что Афины все-таки готовы попросить о продлении программы на полгода на действующих условиях, чтобы иметь возможность продолжить переговоры по смягчению бюджетных условий. Среди других событий среды, способных оказать влияние на динамику рынков можно выделить публикацию протокола последнего заседания ФРС и данные по промпроизводству и строительству домов в США.

Европейские площадки накануне преимущественно закрылись в плюсе. Euro Stoxx 50 прибавил 0,15%, DAX снизился на 0,25%. Американские индексы прибавили по 0,16%. Treasuries упали в цене. Доходность UST5 выросла на 7 б.п. до 1,61%, UST10 – на 9 б.п. до 2,14%, UST30 – на 8 б.п. до 2,73%.

В российских евробондах не сложилось единой динамики. В корпоративном сегменте преобладали покупки. В частности, займы ВЭБа подорожали на 60-120 б.п., РСХБ – на 40 б.п., ГПБ – на 100-300 б.п. Суверенные выпуски при этом снизились. Россия-43 опустился на 70 б.п. до 91,1% от номинала, Россия-23 – остался на уровне 90,9% от номинала.

Пока конфликт на Украине перешел в стадию заморозки, участники будут обращать внимание на динамику нефти. Если черное золото продолжит расти, это поддержит и российский рынок.

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

Внутренний рынок

Спрос на аукционе РЕПО оказался заметно выше лимита, несмотря на его увеличение. Во вторник на традиционном недельном аукционе прямого РЕПО с ЦБ спрос банков оказался заметно выше предложенного лимита, несмотря на

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	0,50
UST 5	1,61	98,31	6,82	-32,03
UST 10	2,14	98,76	8,75	-78,13
UST 30	2,73	95,36	7,90	-157,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



его увеличение по сравнению с предыдущей неделей. Так, регулятор предложил банкам 1,45 трлн руб., тогда как погасить по требовалось 1,2 трлн руб. Однако в итоге спрос кредитных организаций составил 1,75 трлн руб. и, превысив объем лимита, «вылился» на межбанковский рынок, где значение индикативной MosPrime o/n выросло на 8 б.п. (до 15,6% годовых).

Повышенный спрос был зафиксирован и на депозитном аукционе Федерального казначейства: при лимите в 200 млрд руб. общий объем направленных заявок составил 280,3 млрд руб. Средства были привлечены на неделю по средневзвешенной ставке 15,13% годовых (против 15,72% годовых на недельном аукционе РЕПО с ЦБ).

Банки продолжают также демонстрировать хороший спрос и на валютных аукционах РЕПО с ЦБ. Так, во вторник из 2 млрд долл. на неделю было привлечено 1,7 млрд долл. Напомним, что в понедельник банки в общей сложности привлекли 7,4 млрд долл. на сроки 28 дней и 1 год. Отметим, что приток валютной ликвидности по каналу валютного РЕПО ЦБ удовлетворяет потребности в валюте, но при этом не оказывает абсорбирующего влияния на рублевую ликвидность, как в случае с валютными интервенциями. По итогам вчерашнего дня рубль укрепился на 58 коп. к корзине валют, закрывшейся на уровне 66,45 руб.

Российские бонды продолжили расти в цене, подогреваемые положительной динамикой нефти и началом перемирия на Украине. Рублевые займы прибавили по итогам дня по 50- 100 б.п. Кривая ОФЗ снизилась на 5-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Татфондбанк БО-7, ВЭБ-8, Вымпелком-1, -2.

Влияние позитива от начала перемирия на Украине потихоньку снижается. Поэтому мы не исключаем консолидации рынка на достигнутом уровне в ожидании новых драйверов. В частности, если котировки нефти продолжат подрастать, вероятно продолжение положительной динамики и на внутреннем рынке.

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