

Внешний рынок

ФРС смягчил тон в отношении срока повышения ставок
Вопреки отсутствию свежих позитивных новостей, российские евробонды продолжили расти в цене

Внутренний рынок

Уровень рублевой и валютной ликвидности продолжает пополняться

Рублевые займы продолжили расти в цене, следуя за динамикой национальной валюты

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинг **СИБУРа** на уровне "BB+"

Ставка 1-го купона по облигациям **Балтийского лизинга** серии БО-1 - 15,1% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Feb 14
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Февраль
18:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Февраль (уточн.)
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	Январь

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

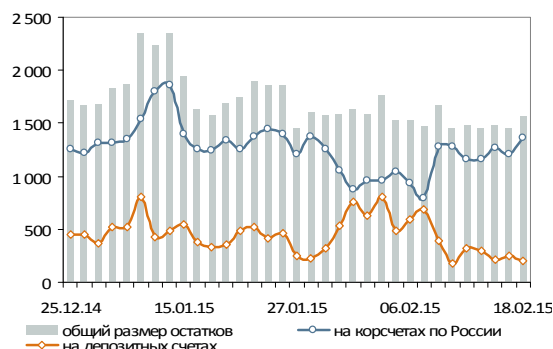
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

ФРС смягчил тон в отношении срока повышения ставок. Протокол последнего заседания FOMC смог удивить инвесторов. Вопреки ранее звучавшей уверенности, что низкие цены на нефть оказывают положительный эффект на американскую экономику, в январе многие члены комитеты высказались, что повышение ставки в условиях низких темпов инфляции (обусловленные стоимостью нефти) может нанести ущерб экономике. Среди других негативных факторов также отмечались внешние риски и сильный доллар. В условиях, когда ЕЦБ только начал программу количественного смягчения, ФРС может повременить с повышением ставки с целью оценить влияние курса евро на экспортный потенциал США. В этой связи мы не исключаем, что ожидания по срокам повышения ставки ФРС сдвинутся с июня на более поздний срок.

Другой важной новостью в среду стало согласие Греции обратиться к ЕС за продлением помощи на полгода. Однако, несмотря на то, что Афины уже в марте могут столкнуться с нехваткой средств для обслуживания долга, по данным западных СМИ, просьба может быть отвергнута. Камнем преткновения по-прежнему выступает желание нежелание Греции выполнять с полным объеме пакет реформ.

Статистика среды носила умеренно негативный характер. Число новостроек сократилось с 1087 тыс. до 1065 тыс. (прогноз – 1070 тыс), число разрешений на строительство – с 1060 тыс до 1053 тыс. Индекс PPI в январе упал на 0,8%, хотя ожидалось снижение на 0,4%. Промпроизводство выросло на 0,2% вместо ожидавшихся 0,3%, при этом за прошлый месяц темпы снижения были пересмотрены с -0,1% до -0,3%. Таким образом, за два месяца снижение носило больших характер, чем предполагалось ранее.

Европейские площадки прибавили чуть более 0,5%. Euro Stoxx 50 поднялся на 0,8%, DAX – на 0,6%. Американские площадки немного снизились по итогам дня. Dow Jones просел на 0,1%, S&P – на 0,03%.

Вопреки отсутствию свежих позитивных новостей, российские евробонды продолжили расти в цене. Корпоративные займы прибавили около 1 п.п. В лидерах роста были займы Газпрома, прибавившие по 70-90 б.п., Сбербанк – по 110-200 б.п., ВЭБа – по 90-250 б.п. Россия-43 снизился на 15 б.п. до 91% от номинала, Россия-23 – на 50 б.п. до 91,4% от номинала.

Сегодня котировки отечественных займов могут скорректироваться вниз на фоне снижения цен на нефть. При этом пока мы не ожидаем смены тренда на рынке, поскольку постепенное смягчение градуса войны на Украине оказывает долгосрочную поддержку рынку.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	1,01	0,50
UST 5	1,52	98,72	-8,78	41,41
UST 10	2,08	99,27	-5,79	51,56
UST 30	2,71	95,69	-1,66	32,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

Уровень рублевой и валютной ликвидности продолжает пополняться. Чистый приток ликвидности в банковскую систему по каналу аукционного РЕПО составил в среду 250 млрд руб. Также на банковские депозиты поступили 200 млрд руб. от Федерального казначейства, привлеченные во вторник, однако в то же время банки возвратили 300 млрд руб. по старым депозитам. Таким образом, уровень рублевой ликвидности в системе пополнился совсем незначительно, и также незначительно снизились межбанковские ставки: значение MosPrime o/n составило 15,58% годовых (-2 б.п.).

Вчера также в банковскую систему поступило 9,1 млрд долл., привлеченных на аукционах валютного РЕПО с ЦБ. При этом вернули банки лишь 4,5 млрд долл., привлеченных неделей ранее. Уровень валютной ликвидности в системе продолжает пополняться, что наряду с относительно благоприятными внешними факторами оказывает поддержку рублю. В случае, если на Украине процесс мирного урегулирования сохранится хотя бы в таком виде, как сейчас, а цена на нефть будет оставаться выше 60 долл. за баррель, в ближайшее время доллар вполне может скорректироваться ниже 60 руб.

Рублевые займы продолжили расти в цене, следуя за динамикой национальной валюты. ОФЗ прибавили около 15-30 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВЭБ-21, ГазпромК-5, Росбанк БО-5.

Сегодня рынок может скорректироваться вниз на фоне отскока в нефти. В ближайшие дни динамика рынка будет во многом определяться ценой на черное золото, поскольку украинский конфликт пока перешел в фазу затишья.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

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