

## Внешний рынок

На предстоящей неделе основным драйвером могут стать выступления представителей ФРС

Российские евробонды завершили неделю ростом

## Внутренний рынок

Возврат средств в рамках операций «тонкой настройки» не вызвал серьезных проблем

Долговой рынок завершил неделю уверенным ростом, несмотря на отсутствие новых драйверов

## Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинг ХК "Объединенные кондитеры" на уровне "В", прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинги **Оренбургской области** на уровне "ВВ", прогноз - "стабильный"; подтвердило рейтинги **ФосАгро** на уровне "ВВ+", прогноз - "стабильный"

Ставка 1-го купона по облигациям **Связь-Банк БО-4** - 15% годовых

**ВымпелКом** выкупил по ofercie облигации серий 1 и 4 на 24,75 млрд руб.

## Календарь событий

| Время | Страна | Событие                          | Период        |
|-------|--------|----------------------------------|---------------|
| 15:30 | США    | Индекс активности от ФРБ Чикаго  | Февраль       |
| 17:00 | США    | Продажи домов на вторичном рынке | Февраль       |
| 18:00 | ЕС     | Индекс потребительского доверия  | Март (уточн.) |

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

|                 | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                 |          | Пред.           | Неделя | Месяц |
| Спред Россия 30 | -        | -               | -      | -     |
| Россия, 2042    | ▲ 86,97  | 180             | -94    | 19    |
| UST 10          | ▲ 1,97   | 5               | -15    | -16   |
| UST 30          | ▲ 2,53   | 2               | -17    | -20   |
| Германия 10     | ▼ 0,19   | -1              | -7     | 176   |
| Италия 10       | ▼ 1,25   | -5              | 11     | 298   |
| Испания 10      | ▼ 1,25   | -2              | 10     | -791  |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

|                    | Значение    | Изменение, % |        |       |
|--------------------|-------------|--------------|--------|-------|
|                    |             | Пред.        | Неделя | Месяц |
| Золото, долл./унц  | - 1 158,55  | -            | -      | -3,61 |
| Brent, долл./барр. | - 53,83     | -            | -      | -9,97 |
| Серебро, долл./унц | - 15,66     | -            | -      | -3,57 |
| Urals, долл./барр. | -           | -            | -      | -     |
| Алюминий, долл./т  | - 1 769,25  | -            | -      | -0,30 |
| Медь, долл./т      | - 5 882,00  | -            | -      | 3,05  |
| Никель, долл./т    | - 14 079,50 | -            | -      | 1,30  |

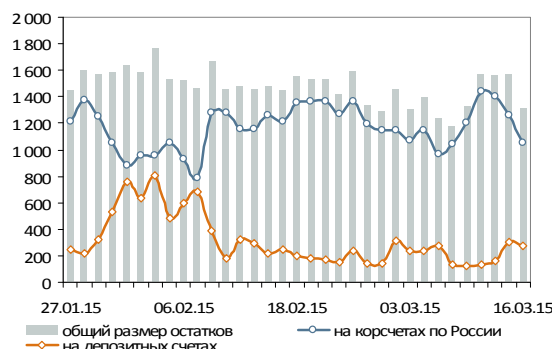
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| EUR/USD            | -        | -            | -      | -     |
| USD/JPY            | -        | -            | -      | -     |
| RUR/USD, ЦБ        | -        | -            | -      | -     |
| RUR/EUR, ЦБ        | -        | -            | -      | -     |
| Бивалютная корзина | -        | -            | -      | -     |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

|                      | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, %      | -        | -     | 14,79  | 15,55 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | -        | -     | 15,07  | 15,90 |
| MOSPRIME 2 недели, % | -        | -     | 15,48  | 16,03 |
| LIBOR O/N, %         | -        | -     | -      | -     |
| LIBOR 1 месяц, %     | -        | -     | -      | -     |
| LIBOR 3 месяца, %    | -        | -     | -      | -     |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

На предстоящей неделе основным драйвером могут стать выступления представителей ФРС. Прошлую неделю внешние площадки завершили без свежих новостей. При этом западные площадки завершили неделю преимущественно ростом, отыгрывая итоги заседания ФРС. Кроме того, в пятницу прошли выступления ряда членов Комитета по открытым рынкам, высказавшихся за сохранение низких ставок продолжительный период времени. Таким образом, инвесторы получили еще одно подтверждение, что исчезновение формулировки про «терпимость» не однозначно приведет к повышению ставок в США в ближайшие месяцы.

Европейские площадки прибавили по итогам дня более 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,51%, DAX – на 1,18%. Американские индикаторы прибавили чуть менее 1%. Dow Jones поднялся на 0,94%, S&P – 0,9%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 5 б.п. до 1,41%, UST10 – на 4 б.п. до 1,93%, UST30 – на 2 б.п. до 2,51%.

На предстоящую неделю запланировано не столь много публикаций важных статданных. В понедельник выйдут данные по продажам вторичного жилья США, во вторник – PMI еврозоны и Китая, CPI и продажи новостроек в США, в среду – IFO по Германии и заказы на товары длительного пользования в США, в пятницу – пересмотренные данные по ВВП США в 4-м квартале. На этом фоне большую роль могут сыграть выступления представителей ФРС, которых будет на этой неделе достаточно много. Если члены комитета поддержат мягкую риторику, можно ожидать сохранения положительной динамики на внешних площадках. Еще одним драйвером в начале недели могут стать итоги переговоров Греции и Германии по предоставлению фин. помощи Афинам.

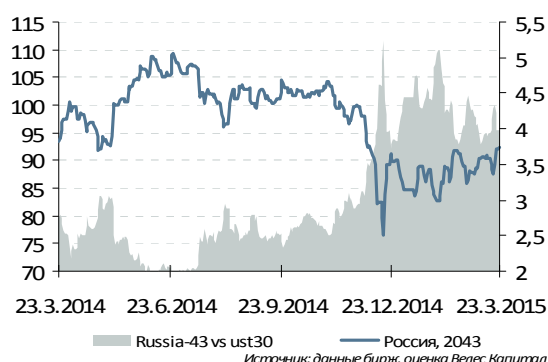
Российские евробонды завершили неделю ростом. Корпоративный сегмент прибавил в среднем по 1 п.п. Займы Сбербанка выросли на 1,5-1,75 п.п., Газпрома – на 80-140 б.п., ВЭБа – на 65-80 б.п. Россия-43 подорожал на 2,9 п.п., поднявшись до 92,2%, Россия-23 – 1,9 п.п. до 92,95% от номинала.

Рынок может начать неделю в боковике, поскольку новые драйверы пока отсутствуют. Нефть продолжает консолидироваться вблизи уровня в 55 долл. за баррель Brent. Техническую поддержку может оказать снижение доходности UST в случае поддержки идеи мягкой монетарной политики членами ФРС.

|        | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,03       | 0,03    | -               | -               |
| UST 5  | 1,55       | 99,56   | -               | -               |
| UST 10 | 2,07       | 100,27  | -               | -               |
| UST 30 | 2,64       | 99,38   | -               | -               |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



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



## Внутренний рынок

Возврат средств в рамках операций "тонкой настройки" не вызвал серьезных проблем. В пятницу Банк России не проводил аукциона РЕПО в рамках операций «тонкой настройки», и банкам пришлось отдавать 170 млрд руб., привлеченных в четверг. Однако данное событие не оказало существенного влияния на ставки денежного рынка: индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n выросла лишь на 5 б.п., составив 14,95% годовых. Необходимо отметить, что в пятницу поддержку рынку оказали средства, размещенные на депозиты банков ВЭБом. Так, в рамках очередного аукциона по размещению средств пенсионных накоплений банки привлекли к себе на депозиты 120,6 млрд руб., оставив при этом лимит неизрасходованным (145 млрд руб.).

Курс бивалютной корзины в пятницу закрылся на отметке 61,45 руб. — почти на 35 коп. ниже уровня предыдущего закрытия. Укреплению рубль был во-многом обязан ценам на нефть, которые во второй половине дня закрепились выше 55 руб. Сегодня утром стоимость марки Brent скорректировалась ниже данной отметки, однако рубль держится относительно стабильно. Кроме того, на предстоящей неделе ожидаются крупные платежи по НДС и акцизам, что окажет дополнительную поддержку отечественной валюте.

Долговой рынок завершил неделю уверенным ростом, несмотря на отсутствие новых драйверов. Рублевые займы прибавили около 10-30 б.п. Доходность ОФЗ снизилась на 20-35 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВЭБ-21, МОЭСК БО-3, КредитЕвропаБанк БО-3.

Рынок может начать неделю в боковике на фоне отсутствия свежих драйверов к росту. Нефть после пятничной статистики по числу буровых не смогла превысить порог в 55 долл.

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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