

Внешний рынок

Среда ознаменовалась выходом целого набора слабых статданных по США, впрочем, это не помешало продолжению покупок на американских площадках

В российских евробондах преобладали негативные настроения накануне заседания ОПЕК и под давлением снижающихся цен на нефть

Внутренний рынок

Налоговый период выходит на финишную прямую

Банк России по-прежнему рассчитывает на снижение инфляции до 4%, обещает не уходить с валютного рынка и констатирует, что значительная часть работы по очищению банковского рынка уже проведена

Котировки российских займов продолжили снижаться вслед за курсом рубля и ценами на нефть

Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги **Банка Русский Стандарт** на уровне "B+", прогноз - "негативный"

Банк ГЛОБЭКС планирует доразместить облигации серии БО-7 на 3 млрд руб.

Томск планирует 16 декабря разместить облигации на 1 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	Октябрь
13:00	ЕС	Economic Confidence	Ноябрь
13:00	ЕС	Industrial Confidence	Ноябрь
13:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Ноябрь (оконч.)
13:00	ЕС	Индикатор делового климата	Ноябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 287,00	3	-7	
Россия, 2042	▼ 96,61	-37	237	-297
UST 10	▼ 2,24	-1	-11	-2
UST 30	▼ 2,95	-1	-12	-9
Германия 10	▼ 0,73	-1	-11	146
Италия 10	▲ 2,16	2	-17	-768
Испания 10	▲ 1,97	5	-16	176

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 197,90	-0,25	1,28	-2,68
Brent, долл./барр.	▼ 76,35	-0,79	-0,33	-10,48
Серебро, долл./унц	▼ 16,51	-1,02	2,12	-4,03
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 2 082,00	0,22	2,76	6,25
Медь, долл./т	▼ 6 631,00	-0,33	-1,84	-1,94
Никель, долл./т	▼ 16 295,00	-1,06	1,24	9,00

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,25	0,36	-0,36	-1,22
USD/JPY	▼ 117,67	-0,22	-0,07	8,88
RUR/USD, ЦБ	▲ 47,07	2,23	0,85	12,62
RUR/EUR, ЦБ	▲ 58,84	2,57	0,45	11,15
Бивалютная корзина	▲ 52,36	2,40	0,57	11,86

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,99	10,97	10,22	8,85
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,14	11,21	10,59	8,97
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,28	11,22	10,85	9,24
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Среда ознаменовалась выходом целого набора слабых статданных по США, впрочем, это не помешало продолжению покупок на американских площадках. Заказы на товары длительного пользования в октябре выросли на 0,4% вместо ожидавшегося снижения на 0,6% за счет роста заказов на самолеты и оборонку. Без учета самолетов заказы снизились на 0,9% (прогноз – рост на 0,5%). Число обращений за пособием по безработице вернулось на уровень выше 300 тыс. и составило 313 тыс. после 291 тыс. недель ранее. И поскольку ФРС в своем решении по ставке будет в первую очередь ориентироваться на состояние рынка труда, рост числа обращений нивелирует эффект от недавних сильных данных по ВВП. Слабее ожиданий также оказались данные по продажам домов. Объем незавершенных сделок снизился на 1,1%, прогноз – 0,5%; объем продаж новых домов составил 458 тыс. вместо ожидавшихся 472 тыс.

Для российского рынка сегодня ключевым драйвером будет решение ОПЕК по квотам на нефть. При этом американские площадки сегодня будут закрыты в связи с празднованием Дня Благодарения, что будет способствовать снижению активности участников в дневные часы.

Европейские площадки преимущественно снизились по итогам дня. При этом Euro Stoxx 50 остался неизменным, DAX вырос на 0,55%. Американские площадки завершили день незначительным ростом. Dow Jones прибавил 0,07%, S&P – на 0,28%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,56%, UST10 – на 1 б.п. до 2,24%, UST30 – на 1 б.п. до 2,95%.

В российских евробондах преобладали негативные настроения накануне заседания ОПЕК и под давлением снижающихся цен на нефть. Корпоративный сегмент потерял около 20-40 б.п. Займы РСХБ просели на 45 б.п., ВТБ – на 30-35 б.п., Газпрома – на 25-30 б.п. Россия-43 опустился на 20 б.п. до 99,6% от номинала, Россия-23 – на 25 б.п. до 96,75% от номинала.

Сегодня активность на рынке будет низкой под влиянием двух факторов: выходного в США и ожидания итогов заседания ОПЕК. В вечерние часы вероятен рост волатильности после оглашения итогов заседания.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-1,52	-1,25
UST 5	1,56	99,71	-0,90	9,77
UST 10	2,24	100,04	-1,23	10,94
UST 30	2,95	100,90	-0,63	12,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



Внутренний рынок

Налоговый период выходит на финишную прямую. В среду на внутреннем рынке выдался налоговый «выходной», спрос на рублевую ликвидность ослаб, и участники принялись вновь скупать валюту. К вечеру курс доллара достигал 47 руб., хотя еще утром открылся ниже 46,5 руб. Впрочем, спрос на валюту не подтверждался итогами валютного аукциона РЕПО: на недельном аукцион спрос банков составил символические 3,7 млн долл., а аукцион на 28 дней и вовсе не состоялся.

Несмотря на то, что вчера на рынке не было налоговых платежей, индикативная ставка МБК MosPrime o/n все же выросла еще на 2 б.п., составив 10,99% годовых. В пятницу банки будут проводить последние в этом месяце налоговые платежи (на прибыль), так что до конца недели мы вполне можем увидеть MosPrime o/n выше 11%, однако рост ставки вероятно вряд ли превысит 5-7 б.п.

Банк России по-прежнему рассчитывает на снижение инфляции до 4%, обещает не уходить с валютного рынка и констатирует, что значительная часть работы по очищению банковского рынка уже проведена. В среду глава Банка России Эльвира Набиуллина выступала на Парламентских слушаниях в Совете Федерации. Из выступления выделим, на наш взгляд, ряд важных моментов, касающихся различных «подотчетных» регулятору сегментов:

Банк России по-прежнему ориентируется на «плавное» замедление инфляции до 4% в течение ближайших трех лет. При этом ЦБ ожидает начала снижения инфляции со второго квартала 2015 года.

Глава ЦБ еще раз подчеркнула, что переход к плавающему курсу рубля не означает уход с валютного рынка ЦБ, который при возникновении рисков для финансовой стабильности будет реагировать, в том числе «масштабными валютными интервенциями».

ЦБ отмечает, что темп привлечения основного источника пассивов банковского сектора – депозитов населения – замедлился, и нужны «дополнительные меры для привлечения депозитов в банковскую систему». Тем не менее, регулятор считает, что банки, привлекающие средства населения по ставкам существенно выше рыночных, должны отчислять повышенные взносы в Фонд страхования вкладов. Здесь г-жа Набиуллина подчеркнула важность ускорения принятия соответствующего закона.

Э.Набиуллина констатировала, что на сегодняшний день «значительная часть работы» по «очищению банковского сектора» уже проведена.

Глава ЦБ отметила важность применения введенной уголовной ответственности за представление отчетности, скрывающей признаки банкротства банков.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Котировки российских займов продолжили снижаться вслед за курсом рубля и ценами на нефть. Еще одним негативным фактором для внутреннего рынка выступили слабые аукционы МинФина. Из предложенных на общую сумму 10 млрд руб. двух выпусков ОФЗ разместить удалось лишь на 0,7 млрд руб. На вторичном рынке ОФЗ потеряли около 30-50 б.п., доходность выросла на 5-10 б.п.

Ключевое значение для российского рынка станет решение ОПЕК по объему добычи нефти. Если надежды на сокращение квот оправдаются, ожидаем положительной реакции рынка. При этом активность участников может оказаться невысокой из-за выходного в США.

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 2014 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
EShilenkov@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

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@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