

Внешний рынок

Несмотря на выход слабых статданных, западные площадки завершили день в плюсе

Российские евробонды потеряли в среду до 5 п.п. в цене

Внутренний рынок

В среду банки почти полностью погасили свою задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой ЦБ увидел существенное отклонение рубля

Вопреки стабилизации нефти на уровне выше 70 долл. за баррель и попытке рубля укрепиться, на долговом рынке продолжились панические продажи

Без комментариев

МКБ планирует 9 декабря рассмотреть вопрос о размещении допвыпусков биржевых облигаций на 20 млрд руб.

БИНБАНК 8 декабря проведет сбор заявок на облигации серий БО-2 и БО-4

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:10	ЕС	Markit Eurozone Retail PMI	Ноябрь
15:45	ЕС	ECB Deposit Facility Rate	Дец 4
15:45	ЕС	ECB Main Refinancing Rate	Дец 4
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Nov 29

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 361,00	14	74	
Россия, 2042	▼ 89,75	-99	-686	-1 156
UST 10	▼ 2,28	-1	4	-6
UST 30	▼ 2,98	-3	3	-8
Германия 10	▲ 0,75	1	1	85
Италия 10	▼ 1,98	-3	-18	327
Испания 10	▼ 1,83	-2	-14	222

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 209,42	0,93	0,96	3,06
Brent, долл./барр.	▼ 69,72	-1,30	-8,68	-17,78
Серебро, долл./унц	▼ 16,42	-0,39	-0,56	1,60
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 967,00	-0,83	-5,52	-4,38
Медь, долл./т	▼ 6 434,00	-0,56	-2,97	-4,84
Никель, долл./т	▲ 16 530,00	1,60	1,44	5,15

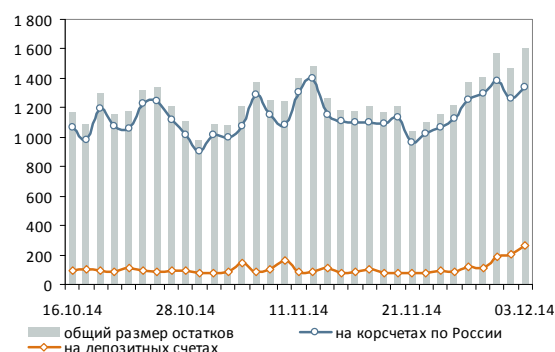
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,23	-0,65	-1,60	-1,80
USD/JPY	▲ 119,82	0,50	1,83	6,85
RUR/USD, ЦБ	▼ 53,06	-1,50	12,72	23,36
RUR/EUR, ЦБ	▼ 65,37	-2,03	11,10	21,24
Бивалютная корзина	▼ 58,56	-1,85	11,83	22,27

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,57	10,19	10,99	9,15
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,39	10,67	11,14	9,24
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 10,98	11,12	11,28	9,47
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Несмотря на выход слабых статданных, западные площадки завершили день в плюсе. Ожидания расширения стимулирующих мер ЕЦБ и надежды, что ФРС продолжит придерживаться мягкой политики, подогрели спрос на рискованные активы вопреки выходу слабых статданных по США и Европе. Индекс деловой активности в секторе услуг в ЕС опустился в ноябре с 51,3 до 51,1 пунктов, сводный индекс – с 51,4 до 51,1 пунктов. Розничные продажи в годовом выражении выросли на 1,4%, хотя ожидался рост на 1,6%. В США важным индикатором были данные ADP. Число новых рабочих мест составило 208 тыс. вместо ожидавшихся 222 тыс. Поскольку ФРС будет ориентироваться все-таки на официальные данные по занятости, влияние отчета ADP будет ограниченным. Однако если пятничная статистика подтвердит замедление темпов роста занятости, можно ожидать сохранения формулировки про удержание низкой ставки «продолжительный период времени» по итогам декабрьского заседания.

Сегодня в центре внимания будет заседание ЕЦБ. Как ожидается, в свете продолжающегося ухудшения макропоказателей по Европе регулятор может объявить о запуске полномасштабной QE. Однако поскольку выкуп ABS начался только в ноябре, ЕЦБ может пока воздержаться от новых действий, мотивируя необходимостью оценить эффект от проводимых мер.

Европейские площадки накануне прибавили около 0,3%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,29%, DAX – на 0,38%. Американские площадки выросли на 0,18% по индексу Dow Jones и на 0,38% по S&P. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,6%, UST10 снизился на 1 б.п. до 2,28%, UST30 – 3 б.п. до 2,98%.

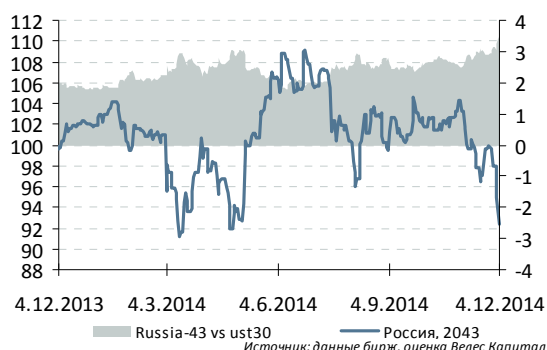
Российские евробонды потеряли в среду до 5 п.п. в цене. В российских евробондах продолжились панические распродажи, несмотря на стабилизацию цен на нефть на отметке в 70 долл. и попытке рубля развернуться. Корпоративный сегмент за день потерял около 2 п.п. Займы Вымпелкома обрушились на 2,7-3,5 п.п., РЖД – на 2-2,5 п.п., выпуски Металлоинвест-20, Северсталь-22, Евраз-17 – по 2,5 п.п. Россия-43 упал в цене на 1,2 п.п. до 92,35% от номинала, Россия-23 – 1,1 п.п. до 92,05% от номинала.

Оказать поддержку рынку может сегодняшнее выступление В. Путина. Если же Президент не сможет зарядить рынок оптимизмом, массовые распродажи могут продолжиться.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-0,50	
UST 5	1,60		0,82	
UST 10	2,28		-1,24	
UST 30	2,98		-2,78	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043





Внутренний рынок

В среду банки почти полностью погасили свою задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. По данному инструменту кредитные организации вернули 376 млрд руб. Напомним, что РЕПО с фиксированной ставкой, наряду с валютными свопами по предоставлению рублевой ликвидности, являются на сегодняшний день наиболее дорогим инструментом ЦБ (банки привлекают рублевую ликвидность под 10,5% годовых). Задолженность по данному инструменту кредитные организации начали активно наращивать с началом ноябрьского налогового периода, и к 1-му декабря задолженность по инструменту достигла 0,5 млрд руб. Помимо погашения задолженности по РЕПО с фиксированной ставкой сократилась также и задолженность банковского сектора по аукционному РЕПО (-14,5 млрд руб.) и по кредитам под активы и поручительства (-10,2 млрд руб.). В результате с корсчетов и депозитов коммерческих банков в ЦБ ушла сопоставимая, но тем не менее еще большая сумма (525,8 млрд руб.). Погашение задолженности перед ЦБ сопровождалось и снижением межбанковских ставок: MosPrime o/n за вчерашний день потеряла разом 62 б.п., составив 9,57% годовых, то есть вернулась к уровню, предшествовавшему последнему решению ЦБ о повышении ставок.

ЦБ увидел существенное отклонение рубля. На внутреннем валютном рынке в среду рублю удалось вырасти, однако торговый день сопровождался очередными историческими рекордами валютных курсов (54,91 руб. по доллару и 67,90 по евро), а диапазон движения корзины валют внутри дня составил 2,7 рубля.

Сегодня утром Банк России опубликовал очередной пресс-релиз, касающийся ситуации на валютном рынке. Регулятор принял решение понизить ставки по аукционам валютного РЕПО на все сроки. Теперь ставки равны ставке LIBOR + 0,5 п.п. Таким образом, например, недельный LIBOR в долларах в настоящее время составляет 0,13%, и новая ставка на аукционе ЦБ составит 0,63% годовых, в то время как на последнем недельном аукционе валютного РЕПО минимальная ставка составляла 1,63%. Также ЦБ отметил, что, по его оценке, текущий курс рубля «существенно отклонился от фундаментально обоснованных значений», а избыточная волатильность рубля создает предпосылки к возникновению рисков финансовой устойчивости — критерия, при котором регулятор обещал «выходить» на валютный рынок с неограниченным объемом интервенций. В результате сегодня утром доллар торговался на 40 коп. ниже уровня вчерашнего закрытия, а евро — на 80 коп. Впрочем, пока вероятно эффект от действий и словесных интервенций ЦБ будет носить ограниченный характер. В том числе участники рынка будут ориентироваться на

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



сегодняшнее выступление российского президента.

Вопреки стабилизации нефти на уровне выше 70 долл. за баррель и попытке рубля укрепиться, на долговом рынке продолжились панические продажи. ОФЗ вновь потеряли в цене около 30-100 б.п., доходность выросла на очередные 15-30 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Вымпелком-1, -4, ТКС Банк БО-6, Система-4.

Несмотря на то, что рынок остается под давлением опасений дальнейшего ослабления рубля, стабилизация нефти дает надежды, что и на внутреннем рынке ситуация вернется к равновесному состоянию. В четверг также важную роль сыграет выступление В. Путина, которое вполне может зарядить участников оптимизмом.

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

Индекс корп. облигаций ММВБ





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

Электроэнергетика

Связь

Транспорт

Торговля

Машиностроение

Металлургия

Горнодобывающая промышленность

Промышленность (прочее)

Пищевая промышленность и С/Х

Строительство и недвижимость

Ипотечные компании:

Финансовые и лизинговые компании:

Госбанки:

Банки с участием иностранного капитала

Топ-30 банков по активам:

Прочие банки

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
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

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