

Внешний рынок

В пятницу оптимизм на внешних площадках иссяк
В евробондах день прошел без перемен

Внутренний рынок

Неделя начнется с рублевых и валютных аукционов
ЦБ стимулирует рост долгового рынка, предоставляя кредиты компаниям через операции РЕПО

Без комментариев

S&P понизило суверенный рейтинг **Болгарии** до "BB-" уровня
Fitch подтвердило рейтинги **МОЭСК** на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"

Moody's поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги **Связьинвестнефтехима**

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Промпроизводство (г/г)	Ноябрь
16:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Декабрь
17:15	США	Промышленное производство (м/м)	Ноябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 479,00	64	108	
Россия, 2042	▼ 82,69	-464	-642	-1 227
UST 10	- 2,16	-	-7	-24
UST 30	- 2,81	-	-13	-31
Германия 10	▼ 0,62	-5	-16	151
Италия 10	▲ 2,06	1	9	252
Испания 10	▲ 1,88	0	5	223

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 222,50	-0,41	2,51	2,84
Brent, долл./барр.	▼ 61,09	-2,69	-10,45	-21,94
Серебро, долл./унц	▼ 17,03	-0,38	4,58	4,44
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 913,15	-0,76	-3,27	-5,69
Медь, долл./т	▲ 6 542,25	0,38	0,42	-3,47
Никель, долл./т	▲ 16 608,00	2,46	-0,74	6,94

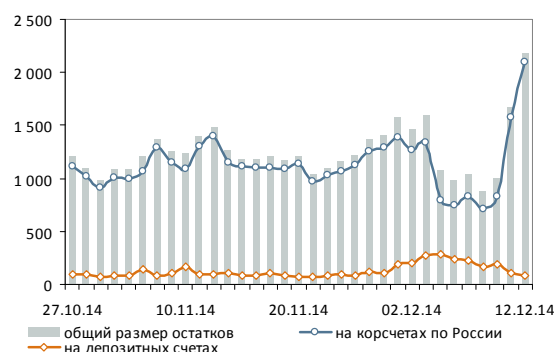
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,25	0,56	1,33	-0,46
USD/JPY	▼ 118,41	-0,80	-2,57	1,78
RUR/USD, ЦБ	▲ 58,26	4,25	10,70	23,37
RUR/EUR, ЦБ	▲ 72,59	4,91	12,18	22,72
Бивалютная корзина	▲ 64,70	4,55	11,35	22,95

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,85	11,33	9,77	10,09
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 12,43	12,12	10,50	10,59
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 12,92	12,70	11,09	10,88
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В пятницу оптимизм на внешних площадках иссяк. Вновь нефтяные компании стали лидерами падения на европейских и американских площадках, тогда как нефть опускалась до 61,36 долл. за баррель Brent. Хорошие статданные по США не смогли повлиять на расстановку сил. Индекс цен производителей замедлился в ноябре в годовом выражении до 1,4% против 1,5% месяцем ранее. Влияние оказало снижение цен на энергоносители (без учета продуктов питания и энергоносителей индексы роста цен составил 1,8%), и поскольку основное снижение пришлось на декабрь, в дальнейшем можно ожидать еще большего замедления темпов роста цен. При этом это позитивно скажется на расходах компаний и компенсирует влияние мягкой монетарной политики ФРС. Сильными оказались и статданные по потребительской уверенности. Индекс Университета Мичигана вырос в ноябре до 93,8 пунктов, ожидался подъем до 89,5.

На предстоящей неделе одним из ключевых событий станет заседание ФРС, итоги которого станут известны в среду. Ожидается, что регулятор может убрать формулировку про сохранение ставки «продолжительный период времени», однако учитывая падение цен на нефть и уже заметное снижение инфляционного давления, этого может и не произойти. В таком случае вероятно ослабление доллара и снижение доходности UST.

Среди других событий предстоящей недели вызвать рост волатильности на рынках могут статданные по промпроизводству в США (пн), индексам деловой активности в Китае и ЕС (вт), деловому климату в Германии (чт).

Европейские площадки в пятницу упали почти на 3%. Euro Stoxx 50 упал на 2,91%, DAX – на 2,72%. Американские площадки потеряли более 1,5%. Dow Jones снизился на 1,79%, S&P – на 1,62%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 опустилась на 8 б.п. до 1,51%, UST10 – на 8 б.п. до 2,08%, UST30 – на 7 б.п. до 2,74%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-0,50
UST 5	1,51	99,94	-	39,84
UST 10	2,08	101,49	-	71,88
UST 30	2,74	105,34	-	145,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



В евробондах день прошел без перемен. Котировки вновь снизились в среднем на 1-1,5 п.п. вслед за падением цен на нефть. Сильнее рынка упали займы ВЭБа, потерявшие по 2,5-5 п.п., Газпрома – по 1,5-3 п.п. Суверенные выпуски в вечерние часы ускорили падение. Россия-43 в результате потерял 6,5 п.п., опустившись до 82,4% от номинала, Россия-23 – 2,3 п.п. до 88,15% от номинала.

Улучшение конъюнктуры рынка в начале недели маловероятно. Нефтяные котировки хоть немного и отскочили вверх после экспирации декабрьского фьючерса, но по-прежнему торгуются на низком уровне в 62,5 долл. за баррель Brent. Кроме того, ОАЭ в выходные заявили, что ОПЕК не будет снижать квоты на добычу нефти даже при снижении цен до 40 долл., что подрывает надежды на экстренные меры в 1-м квартале 2015 г.

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

Внутренний рынок

Неделя начнется с рублевых и валютных аукционов. В пятницу ставки МБК продолжили рост: индикативная MosPrime о/п прибавила еще 52 б.п., составив 11,85% годовых. Таким образом, с 4-го декабря ставка выросла на 235 б.п. Основными событиями в начале текущей недели станут аукционы ЦБ и Федерального казначейства. Первый проведет ломбардный аукцион по предоставлению 700 млрд руб. на 3 года. Минимальная %-ная ставка на аукционе будет равняться ключевой ставке ЦБ, увеличенной на 25 б.п. Федеральное казначейство, в свою очередь, проведет очередной валютный аукцион, на котором банкам будет предложено до 3 млрд долл. по минимальной процентной ставке 1,5% годовых. Средства будут предоставлены на 2 недели. Мы ожидаем, что спрос на обоих аукционах будет близок к объему лимитов: дефицит рублевой ликвидности набирает силу, а на валютном аукционе Росказначейства средств будут предложены по сниженной ставке.

ЦБ стимулирует рост долгового рынка, предоставляя кредиты компаниям через операции РЕПО. Новые минимумы по нефти и негативная реакция рубля на недостаточное повышение ключевой ставки привели к очередному снижению на долговом рынке. Доходность ОФЗ вновь выросла на 40-90 б.п. Причем на участке 3-5 лет ставки доходила до 13,5% годовых. Корпоративные замы также вновь начали дешеветь. Продаж прошли по выпускам МКБ-12, ВЭБ-8, МРСК БО-1, СПБ-Б БО-8.

На прошлой неделе Роснефть неожиданно в короткий срок разместила облигации на сумму 625 млрд руб. и бумаги сразу были включены в ломбард. Согласно данным РБК, ЦБ по такой схеме собирается осуществлять через операции

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард
Банковский ломбард
Ликвидные рублевые выпуски
Investment Grade
High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





РЕПО кредитование крупных российских компаний. Поскольку выпущенные бумаги сразу же закладываются в ЦБ, эта операция не приводит к росту ликвидности у банков. С Роснефтью, согласно данным РБК, также существует договоренность, что эти средства не будут конвертированы в доллары, поэтому можно ожидать, что и на рубль предоставление этой суммы не окажет влияния. Для долгового рынка данная операция, на наш взгляд, также носит нейтральный характер. Роснефть разместила бумаги по ставке, ниже текущей рыночной цены ОФЗ, поэтому, вряд ли, до снижения доходности на рынке они будут востребованы участниками.

На этой неделе маловероятны изменения конъюнктуры рынка, поскольку основным драйвером останется дешевеющая нефть. Поэтому пока цены на нефть не стабилизируются, либо ЦБ не предпримет сильные меры для укрепления рубля, долговой рынок останется под давлением. Кроме того, в четверг пройдет выступление В. Путина, на котором могут быть сделаны важные заявления, поэтому активности в его преддверии может оказаться невысокой.

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
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