

Внешний рынок

Хорошая статистика по Штатам перекрыла утренний негатив
Российские евробонды в четверг продемонстрировали
разнонаправленную динамику

Внутренний рынок

Платежи по НДС подстегнули спрос на рублевую ликвидность
Депозитная ставка, рассчитываемая ЦБ, превысила 10%
Продолжающееся укрепление национальной валюты и
хорошие данные по промпроизводству привели к росту на
российском рынке

Без комментариев

Fitch присвоило **Первой Грузовой Компании** рейтинги "BB+";
изменило прогноз по рейтингам **UCL Rail** на
"стабильный"; присвоило еврооблигациям **Альфа-Банка** на
250 млн долл. финальный рейтинг "BB+"

Ютэйр допустил дефолт по облигациям серии БО-9 и БО-10
на общую сумму 2,7 млрд руб.

Российский капитал 25 ноября начнет сбор заявок на
облигации серии БО-2

Ставка 1-го купона по облигациям **ВЭБ БО-2** - 12% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Индекс цен производителей (г/г)	Октябрь
16:00	Россия	Retail Sales Real MoM	Октябрь
16:00	Россия	Retail Sales Real YoY	Октябрь
16:00	Россия	Уровень безработицы	Октябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 282,00	-12	2	
Россия, 2042	▲ 95,60	136	-89	-348
UST 10	▼ 2,34	-2	-0	17
UST 30	▼ 3,05	-2	-2	10
Германия 10	▼ 0,80	-5	-0	46
Италия 10	▼ 2,30	-3	-7	-828
Испания 10	▼ 2,10	-3	-4	145

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 193,88	0,94	2,70	-4,25
Brent, долл./барр.	▲ 78,53	2,52	3,00	-6,82
Серебро, долл./унц	▲ 16,28	0,67	3,94	-6,66
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 2 042,50	0,81	-0,23	4,22
Медь, долл./т	▼ 6 731,75	-0,34	0,11	1,86
Никель, долл./т	▲ 16 306,00	1,30	6,28	6,60

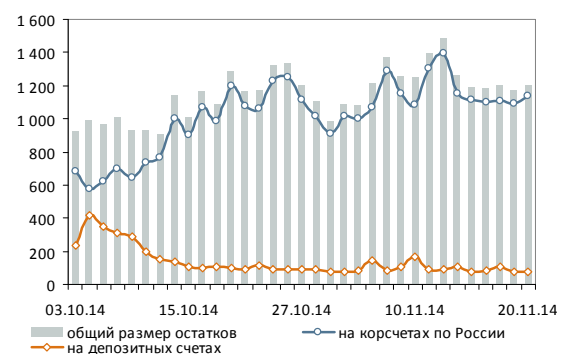
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,25	-0,09	0,59	-2,00
USD/JPY	▲ 118,09	0,29	2,02	10,56
RUR/USD, ЦБ	▼ 46,27	-0,87	-0,89	12,96
RUR/EUR, ЦБ	▼ 58,00	-0,98	-0,32	10,66
Бивалютная корзина	▼ 51,55	-0,98	-0,56	11,79

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,40	10,22	10,35	8,87
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,62	10,59	10,67	9,00
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 10,88	10,85	10,89	9,17
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Хорошая статистика по Штатам перекрыла утренний негатив. Начало дня на внешних площадках прошло в негативном ключе после публикации слабых данных по PMI в Европе и Китае. Предварительный индекс деловой активности Поднебесной снизился в ноябре до критического уровня в 50 пунктов. Европейский сводный PMI опустился в ноябре до минимума за 1,5 года и составил 51,4 пункт, хотя ожидался рост с 52,1 до 52,3 пунктов. Американские статданные, напротив, оказались лучше прогнозов. Инфляция в октябре, несмотря на опасения ФРС, осталась на уровне 1,7% в годовом выражении, что оказало поддержку доллару на вечерних торгах. Также объем продаж домов на вторичном рынке вырос с 5,18 млн до 5,26 млн домов, ожидалось – 5,15 млн.

На сегодня не запланировано важных событий на международных площадках, поэтому российский рынок останется во власти внутренних проблем.

Европейские индексы накануне потеряли около 0,5%. Euro Stoxx 50 снизился на 0,67%, DAX прибавил 0,1%. Американские площадки прибавили по 0,2% по индексам Dow Jones и S&P. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,63%, UST10 – на 2 б.п. до 2,34%, UST30 – на 2 б.п. до 3,05%.

Российские евробонды в четверг продемонстрировали разнонаправленную динамику. В корпоративном сегменте продолжились продажи. Займы ГПБ потеряли около 70 б.п., Вымпелкома – по 30-40 б.п., Лукойла – по 15-25 б.п. Суверенные выпуски прибавили по 50-140 б.п. Россия-43 подорожал на 120 б.п. до 98,3% от номинала, Россия-23 вырос на 60 б.п. до 96,5% от номинала.

Сегодня на рынке может сохраниться положительная динамика на фоне снижения кривой UST и выхода хороших данных по промпроизводству в России накануне.

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

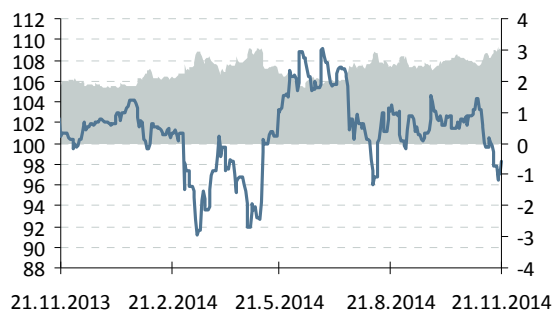
Внутренний рынок

Платежи по НДС подстегнули спрос на рублевую ликвидность. В четверг банки перечисляли платежи по НДС. На фоне данного события совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились в объеме на 166,7 млрд руб., а межбанковская ставка MosPrime о/п выросла на 18 б.п., составив 10,40% годовых. Спрос на рублевую ликвидность отражался и на очередном депозитном аукционе Федерального казначейства: при лимите в 100 млрд руб. банки подали заявки на сумму, вдвое

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-
UST 5	1,63	99,39	-1,48	7,03
UST 10	2,34	99,22	-2,21	19,53
UST 30	3,05	98,93	-2,26	44,53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Legend: Russia-43 vs ust30 (grey area), Россия, 2043 (blue line). Source: бирж; оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



превысившую объем предложения, и средства были привлечены под 10,5% годовых при минимальной ставке в 9,90% годовых.

Депозитная ставка, рассчитываемая ЦБ, превысила 10%. Максимальная процентная ставка по вкладам в рублях десяти крупнейших на данном рынке банков, по данным ЦБ, во второй декаде ноября выросла с 9,895% до 10,07%. Напомним, что на уровень в 10% ставка поднималась последний раз в январе 2013 года, при этом на уровне выше сегодняшнего ставка находилась последний раз в июле-сентябре 2012 года (10,5-10,7%).

Отметим, что за период с июля по ноябрь текущего года включительно депозитная ставка ЦБ в целом выросла на 1 п.п. (с 9 до 10%), тогда как ключевая ставка регулятора увеличилась на 1,5 п.п. (с 8,0 до 9,5%). В то же время текущее повышение депозитных ставок банками по рублевым депозитам ограничено «рекомендациями» регулятора не превышать рассчитываемую им ставку на 1,5-2,0 п.п. Таким образом, несмотря на сокращение источников фондирования и отток «рублевых» вкладчиков, возможности банков повышать ставки по депозитам ограничены. В обозримой перспективе индикативная депозитная ставка ЦБ продолжит расти, однако вряд ли превысит уровень июля-сентября 2012 года (10,5-10,7%).

Продолжающееся укрепление национальной валюты и хорошие данные по промпроизводству привели к росту на российском рынке. ОФЗ прибавили около 30-70 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РЖД-11, НорНикель БО-1, РСХБ-11.

На пятницу не запланировано важных событий, поэтому основным драйвером на рынке останется динамика рубля. Если продолжится укрепление, положительная динамика котировок российских займов может продолжиться.

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

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