

## Внешний рынок

На предстоящей неделе внимание участников будет приковано к статданным по занятости в США и заседанию ЕЦБ

Котировки российских еврооблигаций упали в пятницу на решении ОПЕК

## Внутренний рынок

Налоговый период закончен, цены на нефть не оставляют шансов рублю

Долговой рынок продолжил падать в пятницу, отыгрывая решение ОПЕК сохранить объем добычи и падение рубля

## Без комментариев

Fitch изменило прогноз по рейтингу **Казаньоргсинтеза** на "позитивный"

Банк **РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ** разместил облигации серии БО-2 на 3 млрд руб.

СМП Банк выкупил по оферте 8,5% облигаций серии 1

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:00	Китай	PMI в производственном секторе	Ноябрь
08:00	Япония	Vehicle Sales YoY	Ноябрь
09:00	Россия	HSBC Russia Manufacturing PMI	Ноябрь
17:45	США	Markit US Manufacturing PMI	Ноябрь (оконч.)
18:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Ноябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 315,00	26	38	
Россия, 2042	▼ 94,92	-164	-213	-639
UST 10	- 2,24	-	-9	-17
UST 30	- 2,95	-	-10	-18
Германия 10	▲ 0,70	0	-7	131
Италия 10	▼ 2,03	-2	-18	281
Испания 10	▲ 1,89	1	-12	164

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 167,41	-1,99	-2,84	-0,52
Brent, долл./барр.	▼ 68,99	-3,81	-12,89	-18,64
Серебро, долл./унц	▼ 15,46	-4,86	-5,95	-4,33
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 2 030,50	-2,14	-1,66	-1,29
Медь, долл./т	▼ 6 412,00	-3,07	-5,50	-5,17
Никель, долл./т	▼ 16 223,00	-0,48	-2,11	3,20

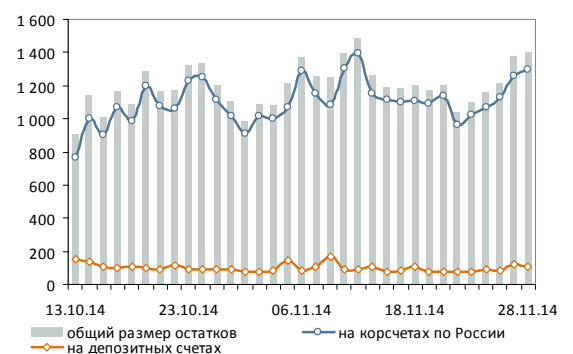
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,24	-0,30	0,38	-0,77
USD/JPY	▲ 118,71	0,80	0,79	5,86
RUR/USD, ЦБ	▲ 49,82	2,22	8,72	15,83
RUR/EUR, ЦБ	▲ 61,94	1,86	9,11	14,88
Бивалютная корзина	▲ 55,27	1,98	8,90	15,40

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,90	10,73	10,50	9,15
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,16	11,09	10,72	9,24
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,33	11,24	10,91	9,47
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

На предстоящей неделе внимание участников будет приковано к статданным по занятости в США и заседанию ЕЦБ. Западные площадки в пятницу не смогли определиться с направлением движения под влиянием фактора выходного дня в США в четверг и неожиданного решения ОПЕК не сокращать объем добычи. Со стороны статданных в пятницу пришли умеренно негативные новости. Инфляция в ЕС продолжила замедляться и сократилась с 0,4% до 0,3% в годовом выражении. Впрочем, такая динамика говорит в пользу дальнейшего расширения стимулирующих мер ЕЦБ, о которых может быть объявлено уже на ближайшем заседании в четверг. Безработица в еврозоне осталась на максимальной отметке в 11,5%, что также не добавило поводов для оптимизма.

Сегодня утром перед открытием российского рынка были опубликованы данные по PMI в Китае и России. Деловая активность в Поднебесной снизилась в ноябре с 50,8 пунктов до 50,3 пунктов (ожидалось снижение до 50,5 пунктов). Правда, эти статданные еще не учитывают недавнее смягчение монетарной политики, поэтому носят лишь умеренно негативный характер. Российский индекс PMI, рассчитываемый HSBC, подскочил с 50,3 до 51,7 пунктов. Однако поскольку на первом плане пока выступает падение нефти и ослабление рубля, последовавший за этим рост внутренней деловой активности, вряд ли, сможет оказать поддержку отечественному рынку.

На предстоящей неделе ключевыми событиями станет заседание ЕЦБ в четверг и публикация данных по занятости в США с среду и пятницу.

Европейские площадки в пятницу закрылись умеренным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,19%, DAX – 0,06%. Американские индексы не продемонстрировали единой динамики. Dow Jones остался неизменным, S&P снизился на 0,25%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 4 б.п. до 1,52%, UST10 – на 4 б.п. до 2,2%, UST30 – на 4 б.п. до 2,92%.

Котировки российских еврооблигаций упали в пятницу на решении ОПЕК. Евробонды, торговавшиеся в четверг неактивно из-за выходного в США, в пятницу перешли к снижению на новостях о сохранении квот ОПЕК. В среднем займы потеряли по 50-100 б.п. В частности, займы Вымпелкома снизились на 90 б.п., Сбербанка – на 60-70 б.п. Россия-43 упал на 150 б.п. до 98% от номинала, Россия-23 – на 70 б.п. до 96% от номинала.

Сегодня падение котировок отечественных займов может продолжиться. Нефть продолжает снижаться в цене и по-прежнему оказывает давление на отечественные займы.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	0,25
UST 5	1,48	100,09	-	37,50
UST 10	2,16	100,76	-	71,88
UST 30	2,89	102,20	-	130,47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



## Внутренний рынок

Налоговый период закончен, цены на нефть не оставляют шансов рублю. Покупки валюты В пятницу банки проводили последние в этом году налоговые платежи (на прибыль). На фоне данного события индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n выросла на 17 б.п. (10,90%). Отметим, что несмотря на достаточно заметный рост ставки в текущем налоговом периоде, значение MosPrime o/n все же осталось ниже 11% годовых. Ближайшая неделя на денежном рынке для банков будет достаточно спокойной и акцент на рынке в очередной раз сместится в сектор валютных торгов, где снижение цены на нефть не оставляет никаких шансов рублю. Сегодня утром американская валюта поднималась уже до отметки в 52 руб., тогда как еще вечером в четверг доллар находился ниже 49 руб. Отметим, что ЦБ еще на прошлой неделе вновь сократил лимит по предоставлению рублевой ликвидности через валютные свопы, а сегодня проведет очередной аукцион РЕПО в валюте с лимитом 1,5 млрд долл. Впрочем, данные действия регулятора остаются незамеченными для валютного рынка, а необходимости в серьезных интервенциях ЦБ видимо по-прежнему не видит.

Долговой рынок продолжил падать в пятницу, отыгрывая решение ОПЕК сохранить объем добычи и падение рубля. ОФЗ потеряли в среднем 50-150 б.п., доходность взлетела на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ВТБ БО-21, НМТП БО-2, ФСК-7, ВЭБ-8.

Падение нефть в начале этой недели продолжилось, стоимость рубля также продолжила снижаться, поэтому ожидаем дальнейшего роста доходности рублевых займов.

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

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

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