

Внешний рынок

Решение ЕЦБ отложить расширение стимулирующих мер на 1 квартал привело к резкому снижению европейских площадок

Евробонды начали день на нейтральной ноте, однако к вечеру продавцы все-таки одержали верх

Внутренний рынок

Действия ЦБ и выступление президента не изменили расстановку сил на валютном рынке

Рублевые займы продолжили снижаться

Без комментариев

S&P присвоило североамериканской дочке EVRAZ рейтинг "B+", прогноз - "стабильный"

Газпромбанк планирует 10 декабря разместить облигации с ипотечным покрытием на 7 млрд руб.

ВТБ Лизинг Финанс разместил облигации серии БО-8

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	GDP SA QoQ	3 квартал
16:30	США	Уровень безработицы	Ноябрь
16:30	США	Число рабочих мест вне с/х сектора	Ноябрь
16:30	США	Торговый баланс	Октябрь
18:00	США	Промышленные заказы	Октябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 373,00	12	84	
Россия, 2042	▼ 89,71	-3	-685	-1 159
UST 10	▼ 2,23	-5	-1	-9
UST 30	▼ 2,94	-5	-2	-13
Германия 10	▲ 0,77	3	7	62
Италия 10	▲ 2,03	5	-2	279
Испания 10	▲ 1,88	6	-0	169

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 205,30	-0,34	1,19	2,71
Brent, долл./барр.	▼ 69,01	-1,02	-3,78	-18,62
Серебро, долл./унц	▲ 16,47	0,33	1,37	1,93
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 994,50	1,40	-3,88	-3,04
Медь, долл./т	▲ 6 535,50	1,58	-1,20	-3,34
Никель, долл./т	▲ 17 055,00	3,18	4,62	8,49

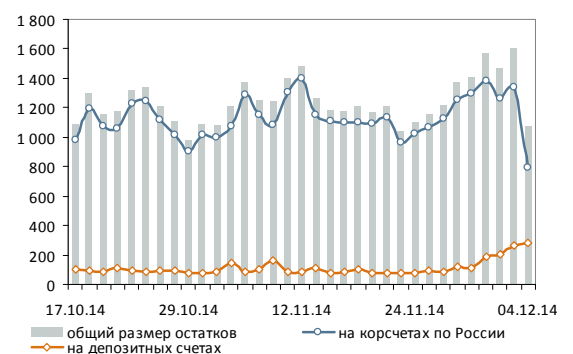
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,24	0,57	-0,78	-1,24
USD/JPY	▼ 119,80	-0,02	1,72	6,83
RUR/USD, ЦБ	▲ 54,02	1,82	10,84	25,60
RUR/EUR, ЦБ	▲ 66,85	2,27	9,93	23,98
Бивалютная корзина	▲ 59,82	2,16	10,38	24,91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,50	9,57	10,73	9,15
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,38	10,39	11,09	9,24
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,02	10,98	11,24	9,47
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Решение ЕЦБ отложить расширение стимулирующих мер на 1 квартал привело к резкому снижению европейских площадок. Вопреки надеждам на объявление о выкупе гособлигаций в Европе уже на декабрьском заседании, ЕЦБ предпочел обозначить срок пересмотра всей программы стимулирования на 1-й квартал 2014 г. С одной стороны, такое заявление снимает интригу в вопросе о расширении мер, но с другой, оно идет в разрез с ожиданиями участников по запуску QE уже в декабре, поэтому вызвало негативную реакцию участников. При этом М. Драги впервые озвучил, что для принятия решения о выкупе широкого набора облигаций не потребуется единогласного мнения. Поэтому даже при нежелании Германии запускать QE, ЕЦБ может пойти на такой шаг, если ситуация в экономике в 1-м квартале не улучшится.

Сегодня в центре внимания будут данные по ВВП ЕС за 3-й квартал, а также занятость в США. В обоих случаях слабые статданные, скорее всего, будут восприняты как сигнал на продолжение мягкой монетарной политики, поэтому вызовут, вероятно, позитивную реакцию.

Европейские площадки в четверг потеряли более 1%. Euro Stoxx 50 рухнул на 1,74%, DAX потерял 1,21%. Американские индексы к концу дня смогли отыграть большинство потерь. Dow Jones просел на 0,07%, S&P – на 0,12%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 опустилась на 3 б.п. до 1,57%, UST10 – на 5 б.п. до 2,23%, UST30 – на 5 б.п. до 2,94%.

Евробонды начали день на нейтральной ноте, однако к вечеру продавцы все-таки одержали верх. Корпоративный сегмент потерял в среднем около 50-100 б.п. При этом снижением котировок займов ГПБ доходило до 2,5-5,5 п.п., НЛМК – по 2,3 п.п., Сбербанк – по 1,3 п.п. При этом суверенные выпуски скорректировались вверх. Россия-43 прибавил 20 б.п. до 92,5% от номинала, Россия-23 – 10 б.п. до 92,2% от номинала.

Сегодня рынок по-прежнему останется под давлением. Нефть, хоть и удерживается вблизи отметки в 70 долл., утром снижалась до почти 69 долл. за баррель Brent. Вчерашнее послание В. Путина также не вызвало большого оптимизма у участников, поскольку носило общий характер.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	1,01	
UST 5	1,57	99,65	-3,11	
UST 10	2,23	100,13	-4,58	
UST 30	2,94	101,26	-4,88	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043





Внутренний рынок

Действия ЦБ и выступление президента не изменили расстановку сил на валютном рынке. Утреннее решение Банка России о снижении процентных ставок по валютным аукционам РЕПО, а также заявление регулятора о существенном отклонении курса рубля от «фундаментально обоснованных значений» и возникновении рисков для финансовой стабильности оказали поддержку рублю лишь на короткое время. Выступление российского президента также не изменило ситуацию на рынке, и рубль продолжил слабеть. Кроме того, во второй половине дня стоимость нефти марки Brent вновь опустилась ниже 70 долл. за баррель. В результате курс бивалютной корзины по итогам торгов вырос на 1,4 руб. (до 60,24 руб.). Отметим, что еще в среду Банк России нарастил объем валютных интервенций с 700 млн долл. до 1,9 млрд долл., и вчера, вероятно, день также не прошел без участия регулятора. Сегодня утро цена на нефть хоть и оставалась ниже 70 долл. за баррель, тем не менее, корректировалась вверх, что позволило рублю начать день с укрепления.

Рублевые займы продолжили снижаться. В. Путин не смог успокоить инвесторов. Озвученные предложения по стимулированию роста не встретили энтузиазма у инвесторов, поскольку носили лишь общий характер. Поэтому на долговом рынке после непродолжительной паузы возобновились продажи. ОФЗ потеряли очередные 10-50 б.п., доходность подросла на 2-8 б.п.

Динамика российского рынка по-прежнему будет определяться движением рубля. Сегодня ЦБ, по всей видимости, вновь провел интервенции, поскольку рубль начал день с укрепления. Если регулятор перейдет к более агрессивным мерам по борьбе со «спекулянтами», как накануне предложил В. Путин, то можно ожидать отката на долговом рынке в среднесрочной перспективе. Однако пока игра на снижение доходностей выглядит, на наш взгляд, рискованно.

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