

Внешний рынок

Окончание недели внешние площадки провели на позитивной волне

Российские евробонды продолжили терять в цене

Внутренний рынок

Несмотря на то, что на денежном рынке в настоящее время отсутствует необходимость уплачивать крупные платежи, в пятницу в системе наблюдался локальный рост спроса на ликвидность

Без комментариев

S&P понизило рейтинги **Италии** до "BBB-"; улучшило рейтинги **Ирландии** до А; подтвердило рейтинг **Красноярского края** на уровне "BB-", прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинги **Казахстана** на уровне "BBB+", прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинг **Киева** на уровне "ССС", прогноз - "стабильный"; повысило рейтинг **Кокса** до "B", прогноз - "стабильный"

Fitch подтвердило рейтинги **Тюменской области** на уровне "BBB", прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинги **Красноярского края** на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"

Петрокоммерц планирует доразместить облигации серии БО-3

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 371,00	-2	-	56
Россия, 2042	▼ 89,11	-61	-581	-757
UST 10	- 2,23	-	-1	1
UST 30	- 2,94	-	-2	-6
Германия 10	▲ 0,78	1	8	33
Италия 10	▼ 1,97	-6	-6	358
Испания 10	▼ 1,83	-6	-6	298

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 192,51	-1,06	2,15	1,23
Brent, долл./барр.	▼ 68,22	-1,14	-1,12	-17,19
Серебро, долл./унц	▼ 16,29	-1,13	5,35	3,16
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 977,75	-0,84	-2,60	-3,98
Медь, долл./т	▼ 6 515,00	-0,31	1,61	-4,05
Никель, долл./т	▼ 16 732,50	-1,89	3,14	8,89

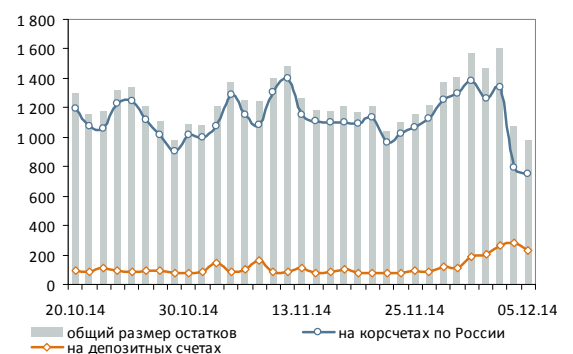
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,23	-0,66	-1,14	-1,13
USD/JPY	▲ 121,53	1,44	2,38	5,96
RUR/USD, ЦБ	▼ 52,63	-2,58	5,64	12,30
RUR/EUR, ЦБ	▼ 64,71	-3,20	4,47	11,04
Бивалютная корзина	▼ 58,10	-2,87	5,13	11,71

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,77	9,50	10,90	10,08
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,50	10,38	11,16	10,56
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,09	11,02	11,33	10,86
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Окончание недели внешние площадки провели на позитивной волне. Европейские площадки после падения накануне из-за отказа ЕЦБ запустить QE уже в декабре, в пятницу вернулись к росту. Слабость статданных позволяет надеяться, что в 1-м квартале регулятору все-таки придется объявить о расширении набора инструментов, выкупаемых с рынка. В частности, темпы роста ВВП еврозоны в 3-м квартале остались неизменными и составили 0,8% в годовом выражении. Со стороны США в пятницу пришли сильные данные по занятости, что, впрочем, не помешало индексам закрыться уверенным ростом, несмотря на риск повышения ставки ФРС раньше ожидаемого срока. Число новых рабочих мест в ноябре составило 321 тыс. вместо ожидавшихся 230 тыс. и стало максимальным значением за почти 3 года. Безработица при этом осталась на отметке 5,8%.

На предстоящей недели торги будут проходить в спокойном режиме. Новостной фон будет довольно-таки скудным. Наибольший интерес вызову данные по инфляции (среда), промпроизводству и розничным продажам в Китае (пятница), розничным продажам в США в четверг. Для российского рынка на предстоящей неделе важную роль будут играть заседание ЦБ (четверг) и возобновление минского диалога по урегулированию конфликта на Донбассе (обсуждается 9 или 12 декабря).

Европейские площадки в пятницу закрылись уверенным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 2,7%, DAX – 2,39%. Американские индикаторы также немного подросли. Dow Jones поднялся на 0,33%, S&P – на 0,17%. UST потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,59% годовых, UST10 – на 1 б.п. до 2,25% годовых, UST30 – на 1 б.п. до 2,95%.

Российские евробонды продолжили терять в цене. В пятницу снижение составило около 1-2 п.п. Выпуск ТМК-18 упал на 5,4 п.п., Распадская-17 – на 5 п.п., займы РЖД потеряли по 2-2,5 п.п., Газпрома – по 1,5-2 п.п. Россия-43 просел на 70 б.п. до 91,8% от номинала, Россия-23 – на 50 б.п. 91,7% от номинала.

Сегодня рынок останется под давлением. Цена на нефть в утренние часы опустилась до 68 долл. за баррель Brent, что создает риск ее падения сильно ниже уровня в 70 долл. В свою очередь, это неблагоприятно сказывается на спросе на российские займы.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-0,50
UST 5	1,68	99,12	-	-53,13
UST 10	2,31	99,49	-	-64,06
UST 30	2,97	100,65	-	-60,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043





Внутренний рынок

Несмотря на то, что на денежном рынке в настоящее время отсутствует необходимость уплачивать крупные платежи, в пятницу в системе наблюдался локальный рост спроса на ликвидность. Так, индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n выросла на 27 б.п., составив 9,77% годовых, и банки при этом нарастили задолженность по одному из самых дорогих инструментов ЦБ — операциям РЕПО с фиксированной ставкой (+226,6 млрд руб.). Впрочем, надо отдать должное, что MosPrime o/n в принципе остается на относительно низком значении — ниже 10% годовых, то есть по сути на уровне, предшествовавшем последнему повышению ставок ЦБ.

Сегодня регулятор проведет первый аукцион РЕПО в иностранной валюте по сниженной ставке. На сегодняшнем аукционе минимальная ставка составит 0,658%, а лимит предоставляемых средств — 1,5 млрд долл. Банки смогут привлечь средства на 35 дней. Напомним, что последний раз банки из лимита в 2 млрд долл. привлекли лишь 2,2 млн долл., однако минимальная ставка на аукционе составляла 1,626%. С учетом снижения Банком России стоимости средств на валютных аукционах спрос на них со стороны кредитных организаций безусловно должен повыситься, однако сегодня, на наш взгляд, для банков будет не слишком привлекательным срок предоставляемых средств (ликвидность необходимо будет вернуть уже после праздников).

Отметим, что на валютном рынке в пятницу похоже вновь обошлось без участия ЦБ. В ходе торгов курс корзины валют поднимался до отметки в 60,47 руб., однако завершил день на уровне 57,97 руб. Впрочем, сегодня утром корзина уже вновь подбиралась к 59 руб., и рублю остается ждать результатов сегодняшнего аукциона валютного РЕПО.

На долговом рынке продолжились панически распродажи вопреки стабилизации нефти на отметке в 70 долл. за баррель и попыткам ЦБ прервать падающий тренд в рубле. На внутреннем рынке снижение котировок ОФЗ доходило до 6 п.п. Кривая взлетела на день на 30-85 б.п., доходность по большинству выпусков превысила 12% годовых. На этом уровне ОФЗ находились в последний раз в кризисный период 2009 г.

Основным драйвером на рынке остается динамика рубля. Поскольку ЦБ на прошлой неделе возобновил интервенции, панические настроения в ближайшее время могут закончиться. На этой неделе также важную роль сыграет заседание ЦБ. Не исключено, что регулятор повысит ставку для сдерживания дальнейшего падения рубля. Правда, серьезный риск для рубля и, соответственно, долгового рынка, в себе несет снижение нефти до 68 долл. за баррель Brent.

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