

Внешний рынок

Новости из Китая ударили по западным площадкам
Темпы падения евробондов остались прежними

Внутренний рынок

В преддверии грядущего заседания Банка России индикативная ставка МБК продолжает расти
Российские займы продолжили терять в цене

Новости эмитентов

Финпромбанк: банк попытается счастья с биржевым выпуском.

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у Торгово-строительного банка, Первый земельный расчетный центр и Бузулукбанк
Роснефть планирует разместить биржевые облигации на 800 млрд руб.

Ленинградская область 16-го декабря планирует разместить облигации на 7,9 млрд руб.

Банк ВТБ предоставил МегаФону кредитный транш на 15 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:30	Китай	PPI YoY	Ноябрь
04:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Ноябрь
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Дес 8

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 398,00	10	51	
Россия, 2042	▼ 87,67	-55	-306	-901
UST 10	▼ 2,21	-4	-8	-8
UST 30	▼ 2,87	-3	-14	-15
Германия 10	▼ 0,68	-3	-6	123
Италия 10	▲ 2,03	9	2	304
Испания 10	▲ 1,82	4	-2	301

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 230,92	2,28	2,72	4,49
Brent, долл./барр.	▲ 65,95	0,43	-6,64	-19,94
Серебро, долл./унц	▲ 17,09	4,44	3,70	8,27
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 956,00	0,33	-1,39	-5,04
Медь, долл./т	▲ 6 535,50	1,20	1,00	-3,75
Никель, долл./т	▼ 16 470,00	-0,84	1,23	7,18

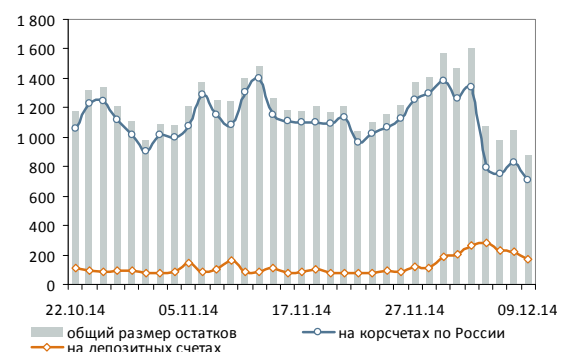
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,24	0,64	0,06	-0,31
USD/JPY	▼ 119,30	-1,20	0,07	4,02
RUR/USD, ЦБ	▲ 54,25	0,77	0,70	15,75
RUR/EUR, ЦБ	▲ 67,23	1,41	0,76	15,36
Бивалютная корзина	▲ 60,07	1,07	0,70	15,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,68	10,50	10,19	10,08
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,85	11,07	10,67	10,56
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 12,50	11,92	11,12	10,86
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Новости из Китая ударили по западным площадкам. Неожиданной новостью во вторник стало решение властей Китая запретить принимать в качестве обеспечения по сделкам РЕПО бумаги с рейтингом ниже «AAA» или выпущенные эмитентами с рейтингами ниже «AA». Министерство финансов Китая до 5-го января планирует получить от региональных властей информацию о выпущенных ими долговых обязательствах, стремясь повысить прозрачность рынка муниципальных облигаций. При этом текущим решением под удар попали облигации на общую сумму 75,8 млрд долл., что спровоцировало распродажу на китайских площадках накануне. Между тем, сегодняшние данные по инфляции в Поднебесной дают возможность на дальнейшее смягчение монетарной политики. Потребительская инфляция в ноябре замедлилась до 1,4% в годовом выражении (ожидалось 1,6%) и эти данные еще не учитывают падение цен на нефть, которые могут еще сильнее замедлить инфляцию в ближайшие месяцы.

Для европейских площадок дополнительным негативом выступил перенос президентских выборов в Греции, что может привести к приходу к власти настроенных против ЕС политиков. В таком случае может быть поставлен вопрос о выходе Греции из состава союза.

На сегодняшний день вновь не запланировано значимых публикаций. Мы не исключаем, что статистика по инфляции в Китае охладит пыл продавцов, поэтому сегодня возможно улучшение аппетита к риску.

Темпы падения евробондов остались прежними. Продолжающееся снижение цен на нефть по-прежнему осталось ключевым драйвером рынка. Корпоративный сегмент вновь потерял около 1-2 п.п. Займы Газпрома упали на 2-2,5 п.п., Вымпелкома – на 1,5-3,5 п.п., ВЭБа – на 1,7-2 п.п. Россия-43 опустился на 45 б.п. до 90,4% от номинала, Россия-23 – на 45 б.п. до 90,8% от номинала.

Давление дешевающей нефти на рынок сохраниться, поэтому мы не ожидаем сильного улучшения ситуации в российских евробондах. В то же время котировки в последнее время уже существенно упали, поэтому на фоне локальной стабилизации нефти и возможном расширении стимулирующих мер в Китае возможен отскок.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	2,02	1,75
UST 5	1,62	99,43	-4,28	20,31
UST 10	2,21	100,32	-4,41	39,06
UST 30	2,87	102,59	-3,40	68,75

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

В преддверии грядущего заседания Банка России индикативная ставка МБК продолжает расти. Во вторник значение MosPrime о/п выросло на 18 б.п., составив 10,68% годовых. При этом в банковской системе можно было наблюдать приток ликвидности: объем задолженности по кредитам под активы и поручительства увеличился на 191,8 млрд руб., при этом задолженность по операциям прямого РЕПО с фиксированной ставкой сократилась примерно на 100 млрд руб. Отметим также, что вчера банки привлекли 33 млрд руб. по операциям валютный своп с ЦБ, то есть кто-то из игроков был вынужден «расстаться» на время с валютой для того, чтобы привлечь рублевую ликвидность.

На валютном рынке корзине валют так и не удалось закрепиться выше 60 руб., однако по итогам торгов ее курс прибавил 45 коп., составив 59,82 руб. Впрочем, уже сегодня корзина все же преодолела рубеж в 60 руб. Примечательно, что, по данным ЦБ, в понедельник регулятор продал валюты лишь на 400 млн долл. (днем ранее — 1,93 млрд долл.). В то же время американская валюта в тот день хоть и укрепилась, однако открылась ниже 53 руб. и в течение дня не смогла приблизиться к 54 руб. — уровню, на котором в последние дни доллар встречает сопротивление. Отметим также, что аукционы валютного РЕПО по-прежнему не пользуются особым спросом участников рынка, и в связи с этим возникают дополнительные риски для ужесточения ДКП в четверг: для того чтобы банки привлекали валюту непосредственно на валютных аукционах, регулятор может поднять ставки по рублевому РЕПО, где по-прежнему проще привлечь рубли и купить на них валюту.

Российские займы продолжили терять в цене. Накануне нефть обновила минимум с 2009 г. на новостях о снижении стоимости иракской нефти Азии. На этих новостях долговый рынок продолжил снижение. ОФЗ потеряли еще около 50-100 б.п., доходность выросла на 20-35 б.п., приблизившись к уровню в 13% годовых почти на всей длине кривой. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ВТБ БО-8, -22, РЖД-11, Русфинанс БО-8.

Ослабление рубля на фоне дешевающей нефти и ожидание повышения ключевой ставки ЦБ на заседании в четверг останутся ключевыми драйверами рынка, поэтому улучшение настроений на рынке маловероятно. При этом слабые данные по инфляции в Китае дали возможность на расширение стимулирующих мер, что может оказать локальную поддержку рынку.

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





Новости эмитентов/Финпромбанк

ФИНПРОМБАНК (ВЗ/-/-) планирует 16-го декабря открыть для инвесторов книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии 3. Индикативная ставка первого купона по выпуску составит 13,5-14,0% годовых, что при оферте через 6 месяцев транслируется в доходность на уровне 13,96-14,49% годовых. Банк планирует закрыть книгу на следующий день — 17-го декабря.

Отметим, что нижняя граница доходности планируемого выпуска эмитента в текущих условиях предлагает «символическую» премию к кривой ОФЗ в размере 150 б.п. С учетом текущих ценовых уровней госбумаг, относительно небольшого размера эмитента (банк находится в конце списка топ-100 крупнейших по активам нетто) и рейтинга ВЗ, инвестиционный интерес к бумаге, на наш взгляд, может возникнуть лишь от верхней границы объявленных ориентиров, даже несмотря на короткую оферту. Кроме того, с высокой вероятностью выпуск не будет обладать ликвидностью. Впрочем, сам банк демонстрирует в последний годы внушительный рост, несмотря на неблагоприятную рыночную конъюнктуру: его активы за 12 месяцев выросли почти в 2 раза, объем клиентских обязательств увеличился более чем в 2 раза, норматив достаточности капитала Н1.0 на 01.11.2014 находился на «комфортном» уровне в 14,3%.

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

При текущих ценовых уровнях госбумаг инвестиционный интерес к выпуску может возникнуть лишь от верхней границы объявленных ориентиров.



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

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