

## Внешний рынок

В среду снижение мировых площадок продолжилось  
На рынке российских евробондов - без перемен

## Внутренний рынок

Спрос на рублевую ликвидность не ослабевает  
Внутренний рынок взял передышку перед заседанием ЦБ

## Без комментариев

ЕАБР откроет Polymetal кредитную линию на 80 млн долл.  
Ставка 1-го купона биржевых бондов Роснефти на 625 млрд рублей - 11,9% годовых

БИНБАНК разместил довыпуск облигаций серии БО-4 на 3 млрд руб.

ГПБ разместил облигации с ипотечным покрытием на 7 млрд руб.

Банк ВТБ 24 разместил облигации серии 7-ИП на 5,7 млрд руб.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	ВВП (г/г)	3 квартал
10:00	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	Ноябрь (оконч.)
13:30	Россия	Key Rate	Дец 11
16:30	США	Retail Sales Advance MoM	Ноябрь
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Дец 6
18:00	США	Коммерческие запасы	Октябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 408,00	10	47	
Россия, 2042	▼ 87,10	-57	-264	-1 051
UST 10	▼ 2,16	-5	-12	-20
UST 30	▼ 2,83	-4	-15	-26
Германия 10	▼ 0,68	-0	-7	143
Италия 10	▲ 2,06	3	8	253
Испания 10	▲ 1,87	5	4	226

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 226,66	-0,35	1,43	6,53
Brent, долл./барр.	▼ 63,73	-3,37	-8,59	-21,60
Серебро, долл./унц	▼ 17,06	-0,18	3,92	9,29
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 937,75	-0,93	-1,49	-4,91
Медь, долл./т	▼ 6 475,50	-0,92	0,65	-3,74
Никель, долл./т	▼ 16 253,50	-1,31	-1,67	7,04

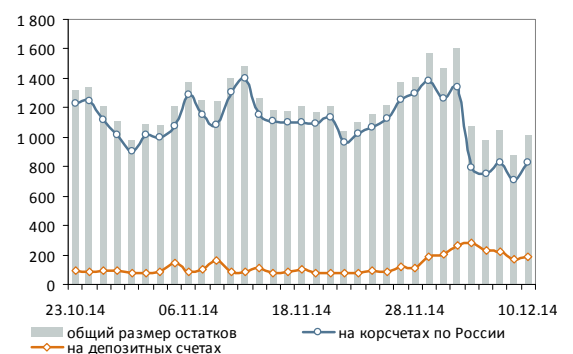
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,24	0,27	1,00	0,01
USD/JPY	▼ 118,50	-0,67	-1,10	3,28
RUR/USD, ЦБ	▲ 54,81	1,04	3,30	20,03
RUR/EUR, ЦБ	▲ 68,12	1,33	4,21	20,00
Бивалютная корзина	▲ 60,79	1,19	3,81	19,99

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,82	10,68	9,57	10,18
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,95	11,85	10,39	10,58
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 12,63	12,50	10,98	10,88
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.



## Внешний рынок

В среду снижение мировых площадок продолжилось. Даже слабые данные по инфляции в Китае не помогли сдержать напор продавцов. Годовая инфляция в Поднебесной в ноябре упала до 1,4% годовых – минимума с 2009 г. При этом эти данные еще не учитывают последнее падение цен на нефть, поэтому можно ожидать, что инфляция и в декабре продолжит замедляться. На этом фоне у НРБ появилось больше возможностей для проведения стимулирующей политики, без вреда инфляционным ожиданиям, однако, это не смогла поддержать мировые площадки. Накануне также стало известно, что Кувейт следом за Саудовской Аравией и Ираком также решил предоставить скидки на нефть для Азии, что привело в моменте к падению цен на сырье до 63 долл. за баррель, но в последствии цена поднялась почти до 65 долл. Кроме того, ОПЕК снизила прогноз спроса на нефть на 2015 г. на 300 тыс. баррелей в сутки. В свою очередь, нефтяной сектор вновь стал лидером падения.

Европейские площадки закрылись умеренным снижением. Euro Stoxx 50 потерял 0,35%, DAX прибавил 0,06%. Американские индексы потеряли в среднем по 1,5%. Dow Jones рухнул на 1,51%, S&P – на 1,64%. Treasuries сильно выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 6 б.п. до 1,56%, UST10 – на 5 б.п. до 2,16%, UST30 – на 4 б.п. до 2,83%.

На рынке российских евробондов - без перемен. Корпоративные займы продолжили терять по 1-2 б.п. на снижении спроса на отечественные займы из-за ситуации в экономике и падении цен на нефть. Сильнее рынка упали займы Северстали, потерявшие по 3 п.п., ВЭБа – по 1,7-2,3 п.п., Номос-Банка – по 10 п.п. Россия-43 потерял 125 б.п., опустившись до 89,2% от номинала, Россия-23 – 35 б.п. до 90,45% от номинала.

Стоимость нефти продолжает снижаться, поэтому давление на рынок сохранится.

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

## Внутренний рынок

Спрос на рублевую ликвидность не ослабевает. В среду в банковской системе наблюдался приток ликвидности, преимущественно, по каналам аукционного РЕПО ЦБ и кредитам под залог нерыночных активов. Совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ в результате увеличились на 662,4 млрд руб. Однако при этом высокий спрос на рубли сохранялся: значение ставки MosPrime о/п увеличилось на 14 б.п. (до 10,82%), а на очередном депозитном аукционе ПФР при лимите в 162

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-
UST 5	1,56	99,71	-6,08	28,91
UST 10	2,16	100,76	-4,91	43,75
UST 30	2,83	103,37	-3,82	78,13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



млрд руб. спрос банков превысил 0,5 трлн руб. При этом средневзвешенная ставка на аукционе составила 14,3% годовых.

Сегодня все внимание рынка будет направлено на очередное заседание ЦБ, от которого большинство участников ждет повышения ставок. В пользу последнего свидетельствуют высокая инфляция и продолжающееся ослабление рубля. Тем не менее, кардинальным образом изменить ситуацию на валютном рынке (в том числе, заставить банки привлекать валюту напрямую на валютных аукционах ЦБ, а не покупать на привлеченные средства по рублевому РЕПО) могли бы только крайне решительные меры в виде повышения ставки сразу на 3,5-4 п.п., однако в этом случае банковский сектор может начать испытывать по-настоящему серьезные проблемы с фондированием, поэтому пойти на повышение ставки больше чем на 0,5-1,5 п.п. ЦБ, на наш взгляд, не готов.

Внутренний рынок взял передышку перед заседанием ЦБ и после нескольких дней снижения закрылся уверенным ростом на больших объемах. Снижение доходности ОФЗ за день составило в среднем 30 б.п. В корпоративном сегменте также прошли покупки по займам РСХБ-16, СПб-Б БО-8, МКБ БО-11.

Роснефть накануне неожиданно объявила о размещении целого пакета биржевых облигаций на общую сумму 625 млрд руб. Ставка 1-го купона по всем займам составит 11,9% годовых. Часть этих займов будет иметь фиксированный купон на период 1-4 купонной выплаты и срок обращения 10 лет, другая часть – только 1-й купон, определенный в ходе сбора заявок, а остальные привязаны к ставке ЦБ. Срок обращения последних составит 6 лет. Размещение носит ярко выраженный нерыночный характер. Во-первых, непонятно кто из участников рынка мог осуществить покупку на такую сумму. Во-вторых, доходность этих займов не дает премии даже к безрисковой кривой. Отметим, что доходность ОФЗ накануне составила 12,7-13% годовых.

В четверг динамика рынка будет определяться решением ЦБ по ставке. Ее повышение поможет стабилизации курса рубля, поэтому может оказать поддержку отечественному рынку. В то же время, при слишком большом росте ставки, доходность ОФЗ может также вырасти.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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

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