

## Внешний рынок

Торги в понедельник завершились резким падением европейских площадок после публикации слабых данных по деловой активности в США

Евробонды ускорили падение в понедельник

## Внутренний рынок

ЦБ поднимает ключевую ставку до 17%

Облигации российских эмитентов продолжили паническое падение, вопреки отскоку в нефти

## Без комментариев

Moody's присвоило рейтингу вероятности дефолта Мечела статус "ограниченный дефолт"; изменило прогноз по рейтингам ТМК на "негативный"

Fitch подтвердило рейтинги Распадской на уровне "B+", прогноз - "стабильный"

ЛизинГарант разместил облигации серии 1 на 500 млн руб.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:45	Китай	HSBC China Manufacturing PMI	Декабрь (предв.)
12:00	ЕС	Markit Eurozone Composite PMI	Декабрь (предв.)
12:00	ЕС	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Декабрь (предв.)
13:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Декабрь
13:00	Германия	ZEW Survey Current Situation	Декабрь
13:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Декабрь
16:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Ноябрь
16:30	США	Строительство новых домов	Ноябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 534,00	55	146	
Россия, 2042	▼ 78,08	-461	-1 014	-1 689
UST 10	▼ 2,12	-4	-14	-20
UST 30	▼ 2,75	-6	-16	-30
Германия 10	▼ 0,62	-0	-9	152
Италия 10	▼ 1,99	-7	5	314
Испания 10	▼ 1,78	-9	0	309

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 193,23	-2,39	-0,85	0,38
Brent, долл./барр.	▼ 59,83	-2,06	-8,89	-23,55
Серебро, долл./унц	▼ 16,16	-5,11	-1,24	-0,90
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 895,75	-0,91	-2,76	-6,55
Медь, долл./т	▼ 6 447,50	-1,45	-0,17	-4,87
Никель, долл./т	▼ 16 377,00	-1,39	-1,40	5,45

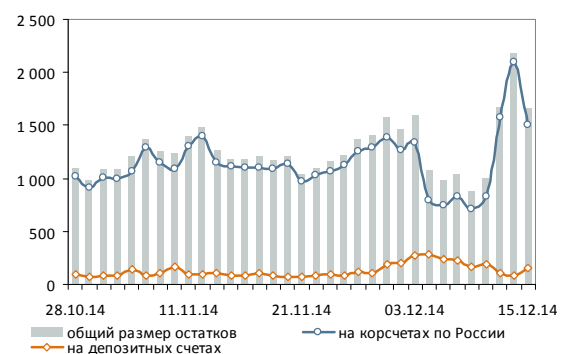
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,24	-0,14	1,00	-0,61
USD/JPY	▼ 118,12	-0,24	-2,18	1,53
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,44	10,60	19,71	36,44
RUR/EUR, ЦБ	▲ 81,72	12,58	23,27	38,15
Бивалютная корзина	▲ 72,53	12,10	22,03	37,83

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,83	11,85	10,50	10,09
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 12,59	12,43	11,07	10,59
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,03	12,92	11,92	10,88
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Торги в понедельник завершились резким падением европейских площадок после публикации слабых данных по деловой активности в США. Индекс Empire Manufacturing упал в декабре с 10,16 до -3,6 пункта, хотя ожидался рост до 12,4 пунктов. На европейский рынок также давление оказывает падение цен на нефть, поскольку несет в себе угрозу усиления дефляционных рисков. При этом ЕЦБ пока воздерживается от активных стимулирующих действий. Сегодня утром еще одна порция негатива пришла из Китая. Индекс PMI в производственном секторе в декабре снизился до 49,5 пунктов, хотя ожидалось снижение до 49,8 пунктов.

Сегодня в Европе будет опубликован блок данных по деловой активности и экономическим настроениям, что может усилить давление на рынки, если данные окажутся слабыми. Кроме того, завтра вечером станут известны результаты заседания ФРС. Участники опасаются, что из пресс-релиза исчезнут указания на сохранение ставки «продолжительный период времени». При этом регулятор может обратить внимание на состояние европейской экономики и растущие дефляционные риски, поэтому решение может оказаться неожиданным.

Европейские площадки потеряли в понедельник по 3%. Euro Stoxx 50 упал на 2,75%, DAX – на 2,72%. Американские индексы закрылись более скромным снижением. Dow Jones снизился на 0,58%, S&P – на 0,63%. Treasuries резко снизились в цене. Доходность UST5 подскочила на 6 б.п. до 1,57%, UST10 – на 4 б.п. до 2,12%, UST30 – на 1 б.п. до 2,75%.

Евробонды ускорили падение в понедельник. Темпы падения на этой неделе ускорились с 1-1,5 п.п. в день до 2-4 п.п., причем по отдельным займам снижение доходило до 6 п.п. В лидерах падения были займы РСХБ, потерявшие по 4,5-6 п.п., Газпрома – по 3-4,5 п.п., Вымпелкома – по 3-5 п.п. Россия-43 потерял 2,8 п.п., опустившись до 79,6%, Россия-23 – на 3,5 п.п. до 84,65% от номинала.

После решения ЦБ поднять ключевую ставку до 17% давление на российские активы лишь усилится из-за опасений, что столь высокие ставки и неконтролируемое падение рубля нанесут вред экономике.

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

## Внутренний рынок

ЦБ поднимает ключевую ставку до 17%. В понедельник рубль вновь побил всевозможные исторические рекорды падения: курс бивалютной корзины закрылся на уровне 70,94 руб., прибавив за день 6,4 руб. В итоге сегодня ночью Банк России принял решение повысить ключевую процентную ставку сразу 6,5 п.п. — до 17,00% годовых. Свое

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-1,01	1,00
UST 5	1,57	99,66	5,93	-28,13
UST 10	2,12	101,16	3,65	-32,81
UST 30	2,75	105,13	0,96	-20,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



решение регулятор обосновал существенно возросшими девальвационными и инфляционными рисками. Одновременно Банк России увеличил лимит на аукционе валютного РЕПО на срок 28 дней с 1,5 до 5,0 млрд долл. Отметим, что вчерашний валютный аукцион на 28 дней сопровождался повышенным спросом (2,0 млрд долл.).

Сегодня утром курс бивалютной корзины открылся на уровне 66,5 руб., отыгрывая решение ЦБ, однако уже к концу первого часа торговался на уровне 68 руб. Отметим, что свое решение повысить ставки ЦБ не подкрепил сокращением лимита на рублевом аукционном РЕПО, а даже наоборот — увеличил лимит с 3,2 до 3,67 трлн руб. Кроме того, цена на нефть марки Brent скорректировалась утром ниже 60 долл. Поэтому ожидать, что в ближайшее время участники рынка начнут ускоренными темпами избавляться от валюты, по-прежнему не приходится.

Облигации российских эмитентов продолжили паническое падение, вопреки отскоку в нефти. ОФЗ потеряли около 1 п.п., доходность выросла на 10-50 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам КредитЕвропаБанк БО-3, -6, Русфинанс-10, РусскийСтандарт БО-2.

Решение ЦБ поднять ставку до 17% приведет к пропорциональному росту ставок на долговом рынке. При этом пока поводов для стабилизации рынка не видно. Участники будут ждать окончания падения рубля, для которого требуются скоординированные действия ЦБ и правительства. Решение же ЦБ помогло лишь кратковременному снижению курса доллара. Если не будут предприняты дальнейшие действия по стабилизации национальной валюты снижение долгового рынка, вероятно, продолжится.

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

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

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