

Внешний рынок

Торги на внешних площадках прошли волатильно
Российские евробонды резко обвалились в цене после решения ЦБ поднять ключевую ставку сразу до 17% годовых

Внутренний рынок

Валютный рынок проигнорировал повышение ставки
Решение ЦБ поднять ставку до 17% обрушило долговой рынок

Без комментариев

Татфондбанк планирует 24 декабря начать размещение облигаций серии БО-15

МДМ Банк погасил выпуск облигаций серии БО-4

ГПБ погасил евробонды на 1 млрд долл.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Индекс цен производителей (г/г)	Ноябрь
02:50	Япония	Торговый баланс	Ноябрь
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Ноябрь (оконч.)
16:30	США	Индекс потребительских цен (г/г)	Ноябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 555,00	21	157	
Россия, 2042	▼ 75,80	-228	-1 187	-1 917
UST 10	▼ 2,06	-6	-15	-26
UST 30	▼ 2,69	-6	-18	-36
Германия 10	▼ 0,60	-3	-9	178
Италия 10	▲ 2,01	2	-2	300
Испания 10	▲ 1,79	1	-3	299

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 196,93	0,31	-2,76	0,69
Brent, долл./барр.	▼ 59,17	-1,10	-10,28	-24,39
Серебро, долл./унц	▼ 15,72	-2,71	-8,00	-3,58
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 876,50	-1,02	-4,06	-7,50
Медь, долл./т	▼ 6 409,50	-0,59	-1,93	-5,43
Никель, долл./т	▼ 15 928,00	-2,74	-3,29	2,56

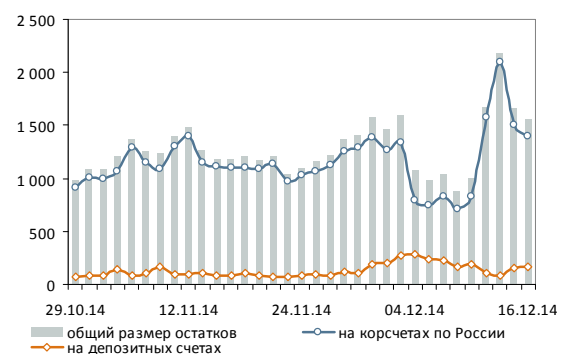
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,25	0,57	0,93	-0,04
USD/JPY	▼ 117,29	-0,70	-1,68	0,82
RUR/USD, ЦБ	▲ 70,52	9,43	30,00	49,32
RUR/EUR, ЦБ	▲ 88,02	7,72	30,94	48,82
Бивалютная корзина	▲ 78,59	8,36	30,82	49,34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 18,67	11,83	10,68	10,09
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 19,25	12,59	11,85	10,59
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 19,58	13,03	12,50	10,88
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Торги на внешних площадках прошли волатильно. В начале дня наблюдалось ослабление аппетита к риску из-за выхода слабых статданных по Китаю. Индекс деловой активности в промышленном секторе снизился с 50 до 49,5 пунктов, хотя ожидалось снижение до 49,8 пунктов. Данные по европейскому индексу PMI, напротив, оказались лучше ожиданий. Сводный индекс PMI еврозоны в декабре вырос с 51,1 до 51,7 пункта за счет повышения деловой активности и в производственном секторе, и в секторе услуг. Неожиданный рост также продемонстрировал индекс доверия к экономике Германии от института ZEW. Индекс отношения к текущей ситуации вырос с 3,3 до 34,9 пунктов, на ближайшие 6 месяцев – с 11,5 до 31,8 пункта. Американская статистика по новостройкам была немногим хуже прогнозов, что, впрочем, не повлияло на ход торгов. Число разрешений на строительство составило 1035 тыс. шт. (ожидалось – 1065 тыс. шт.), число новых строителей – 1028 тыс. (прогноз – 1040 тыс.).

Сегодня в центре внимания будут итоги заседания ФРС. Участники в последнее время закладывали ожидание, что ФРС уберет формулировку про сохранение низкой ставки «продолжительный период времени», поэтому если этого не произойдет, то вероятен откат доллара и снижение доходности UST. Падение цен на нефть в декабре создают основу для замедления инфляции в Европе, обеспокоенность о которой уже выражал ФРС. Поэтому итогам заседания действительно могут оказать неожиданными.

Европейские площадки накануне почти полностью отыграли потери понедельника. Euro Stoxx 50 прибавил 2,25%, DAX – 2,46%. Американские индексы просели почти на 1%. Dow Jones опустился на 0,65%, S&P – на 0,85%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 упала на 5 б.п. до 1,52%, UST10 – на 6 б.п. до 2,06%, UST30 – на 6 б.п. до 2,69%.

Российские евробонды резко обвалились в цене после решения ЦБ поднять ключевую ставку сразу до 17% годовых. Потери сегмента составили 4-7 п.п. В лидерах падения были займы Вымпелкома (-7-10 п.п.), ГПБ (-7-8 п.п.), ВЭБа (-6-7 п.п.). Россия-43 упал на 3 п.п. до 76,6% от номинала, Россия-23 – на 2,4 п.п. до 82,2% от номинала.

Сегодня рынок останется под давлением на фоне роста опасений за стабильность экономики и банковской системы после решения ЦБ. Между тем, рубль в утренние часы начал постепенно стабилизироваться, поэтому до конца года паника может все-таки стихнуть. Также поддержку рынку может оказать выступление В. Путина в четверг.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	2,53	0,50
UST 5	1,52	99,92	-5,43	25,78
UST 10	2,06	101,70	-5,91	53,13
UST 30	2,69	106,32	-5,62	118,75

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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



Внутренний рынок

Валютный рынок проигнорировал повышение ставки. Повышение ключевой ставки во вторник не оказало поддержки рублю, а даже наоборот: не увидев в очередной раз соответствующих объемов валютных интервенций от ЦБ, участники рынка принялись с новой силой скупать валюту. В результате в ходе торгов биржевой курс доллара проходил отметку в 80 руб., а евро — 100 руб. Только после достижения данных отметок рынок успокоился, и валюта немного скорректировалась. Сегодня фиксация прибыли по валюте продолжается, к концу первого часа торгов доллар торговался уже ниже 67 руб., а евро — ниже 83 руб. Отметим, что укрепление рубля можно будет, вероятно, наблюдать вплоть до завтрашней пресс-конференции российского президента, однако дальнейшее движение будет зависеть от его комментариев происходящего и нефтяными котировками. Определенные коррективы также может внести сегодняшнее заседание ФРС.

Тем временем, на рублевом денежном рынке индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n скорректировалась до новых уровней ключевой ставки, составив 18,67% годовых. При этом хотя вчера спрос на недельном аукционе РЕПО с ЦБ оказался ниже объема предложенных средств (3,1 трлн руб. против 3,67 трлн руб.), сегодня регулятор проведет дополнительный однодневный аукцион РЕПО в рамках операций «тонкой настройки». Лимит на аукционе составит 150 млрд руб. В свою очередь, валютный аукцион РЕПО вчера вновь не пользовался особым спросом.

Решение ЦБ поднять ставку до 17% обрушило долговой рынок. Ставка ОФЗ взлетела на 300-400 б.п. до 16-18% годовых. В корпоративном сегменте день прошел достаточно тихо, поскольку участники не хотели закрыть позиции по столь низким ценам. Отдельные продажи наблюдались по займам Газпромнефть-4, ГТЛК-2, ХКФ Банк-7.

Между тем, решение ЦБ не остановило падение рубля, и национальная валюта лишь ускорила падение во вторник. Поэтому крайне высокая турбулентность на рынке сохранится в ближайшие дни. Не исключены новые действия со стороны ЦБ по стабилизации валюты, либо возможны важные заявления В. Путина в четверг.

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

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