

## Внешний рынок

ФРС исключил фразу про «продолжительный период времени», но продолжит придерживаться прежней монетарной политики

Российские евробонды резко подорожали после развора рубля

## Внутренний рынок

Рубль наверстывает упущенное

Укрепление рубля дало толчок к росту рублевых облигаций

## Без комментариев

**БИНБАНК** планирует 22 декабря провести сбор заявок на облигации серии БО-2 и БО-3

**ФИНПРОМБАНК** перенес размещение облигаций серии БО-3 на неопределенный срок

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	Германия	Индекс делового климата IFO	Декабрь
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Дес 13
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	Ноябрь
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Декабрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	467,00	-88	59	
Россия, 2042	83,02	723	-408	-1 115
UST 10	2,14	8	-3	-19
UST 30	2,73	4	-10	-32
Германия 10	0,59	-0	-9	197
Италия 10	1,96	-5	-11	313
Испания 10	1,77	-3	-10	310

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 189,73	-0,60	-3,01	0,27
Brent, долл./барр.	59,89	1,22	-6,03	-22,74
Серебро, долл./унц	15,76	0,20	-7,66	-2,41
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 892,00	0,83	-2,36	-7,35
Медь, долл./т	6 419,00	0,15	-0,87	-5,27
Никель, долл./т	15 553,00	-2,35	-4,31	-1,21

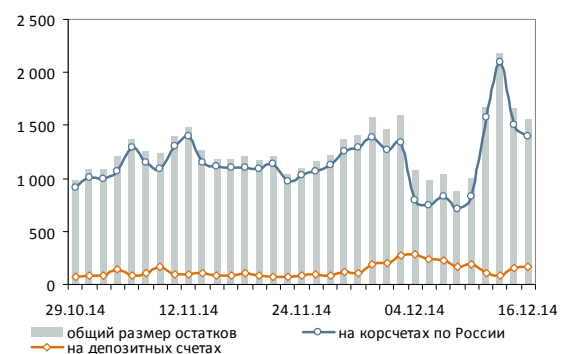
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,24	-0,77	-0,12	-0,28
USD/JPY	117,63	0,29	-0,73	0,98
RUR/USD, ЦБ	60,21	-14,62	9,84	27,58
RUR/EUR, ЦБ	74,55	-15,31	9,44	26,89
Бивалютная корзина	66,74	-15,07	9,80	27,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	19,83	18,67	10,82	10,13
MOSPRIME 1 неделя, %	20,68	19,25	11,95	10,56
MOSPRIME 2 недели, %	21,06	19,58	12,63	10,86
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

ФРС исключил фразу про «продолжительный период времени», но продолжит придерживаться прежней монетарной политики. Регулятор полагает, что дешевая нефть окажет поддержку американской экономике, поэтому в 2015 г. большинство членов комитета ожидают повышения ключевой ставки. Несмотря на замедление инфляции на фоне падения цен на нефть, ее долгосрочный прогноз остается неизменным. В среду были опубликованы данные по инфляции в США за ноябрь. В годовом выражении индекс CPI упал с 1,7% до 1,3%. Ситуация на рынке труда также продолжит улучшаться в 2015 г. При этом, ФРС отметил, что его политика остается неизменной, хотя ключевая фраза о сохранении низкой ставки «продолжительное время» была исключена из пресс-релиза. На этом доллар укрепился в вечерние часы, при этом нефтяные котировки также подскочили и в моменте доходили до 63,5 долл. за баррель Brent.

Сегодня рынки продолжают отыгрывать решение ФРС, поэтому вероятно продолжение покупок. Со стороны статданных ожидается индекс делового климата в Германии от IFO и деловой активности от ФРБ Филадельфии.

Европейские площадки накануне закрылись вблизи своих прежних уровней. Euro Stoxx 50 прибавил 0,07%, DAX – снизился на 0,2%. Американские площадки выросли почти на 2%. Dow Jones поднялся на 1,69%, S&P – на 2,04%. Treasuries резко снизились в цене на заявлениях ФРС о повышении ставки в течение 2015 г. Доходность UST5 выросла на 10 б.п. до 1,61%, UST10 – на 8 б.п. до 2,14%, UST30 – на 4 б.п. до 2,73%.

Российские евробонды резко подорожали после развора рубля. В российских активах в среду наметился разворот после повышения ставки ЦБ и объявленных регулятором и правительством мер поддержки рубля и банковского сектора. Евробонды прибавили в среднем по 3-6 п.п. В лидерах роста были займы Сбербанка (+10 п.п.), Вымпелкома (+8-10 п.п.), Газпрома (+5-6,5 п.п.). Россия-43 прибавил 7,2 п.п. до 83,8% от номинала, Россия-23 – 2,9 п.п. до 85,1% от номинала.

Сегодня движение рынка будет зависеть от риторики российского президента. Как ожидается, в ходе пресс-конференции В. Путин озвучит ряд мер поддержки экономики, которые были выработаны ЦБ, правительством и Минфином в последние дни. На этом вероятно продолжение роста российских активов.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-1,01	-1,00
UST 5	1,61	99,46	9,56	-45,31
UST 10	2,14	101,01	7,65	-68,75
UST 30	2,73	105,54	3,69	-78,13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





## Внутренний рынок

Рубль наверстывает упущенное. Многочисленные комментарии представителей правительства, Банка России и Минфина сделали свое дело, и рубль после нескольких дней панических продаж отыграл в среду существенную часть потерь. На закрытии курс доллара оказался чуть выше 60 руб. (закрытие предыдущего дня – 67,5 руб.), а евро составил 75,10 руб. (против 85,15 на закрытии «черного» вторника). Сегодня рубль будет ждать новых словесных интервенций — на этот раз уже от главы государства на ежегодной пресс-конференции с журналистами, хотя уже сегодня утром доллар торговался ниже 60 руб., а евро — ниже 72 руб. Отметим также, что итоги очередного заседания ФРС оказались нейтральными для российских валютных торгов. В то же время цена на нефть марки Brent торговалась с утра выше 61 долл., что также оказывает определенную поддержку рублю.

Одним из ключевых факторов вчерашнего укрепления рубля стал пресс-релиз ЦБ о мерах по поддержанию устойчивости российского финансового сектора. Регулятор опубликовал 7 мер:

Временный мораторий на признание отрицательной переоценки по портфелю ценных бумаг;

Разрешение использовать при расчете нормативов валютный курс, рассчитанный за предыдущий квартал;

Дополнительные аукционы валютного РЕПО и кредитные аукционы в валюте (312-П) под залог нерыночных активов, в том числе кредитных требований в валюте;

При необходимости ЦБ обеспечит поддержку центральному контрагенту на Московской Бирже;

Временная отмена «потолка» полной стоимости потребительских кредитов и одновременно увеличение размера превышения депозитных ставок банков депозитной ставки, рассчитываемой ЦБ, с 2 п.п. до 3,5 п.п.;

Ряд послаблений в политике резервирования и управлении кредитными рисками банков;

Меры по докапитализации банковского сектора.

В свою очередь, отметим, что все последние действия Правительства и Центрального Банка, по сути, представляют собой меры, направленные на устранение последствий ситуации на валютном рынке. То есть рынок, по сути, реагирует укреплением рубля не на конкретные действия, направленные на поддержку рубля (масштабные интервенции, реальное сокращение рублевой ликвидности и т.п.), а на словесные интервенции и готовность ЦБ и Правительства поддержать участников рынка уже после всего произошедшего на валютном рынке. Таким образом, ресурсы и стратегия ЦБ и финансовых властей по

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



стабилизации валютного рынка в случае новой волны ослабления рубля (например, при дальнейшем падении нефти) остаются по-прежнему загадкой (так во вторник, как оказалось, ЦБ интервенций не проводил вовсе).

Укрепление рубля дало толчок к росту рублевых облигаций. ЦБ и правительство России объявили пакет мер поддержки рубля и банковского сектора, что привело к уверенному укреплению рубля. На этом фоне на долговом рынке прошла переоценка после резкого падения накануне. Доходность ОФЗ отошла от максимумов в 18% и откатилась на уровень 15-16% по среднесрочным займам и 13-14% по долгосрочным. Корпоративный сегмент при этом продолжил подстраиваться под новые доходности ОФЗ, поэтому динамика была разнополярной.

Основным драйвером в четверг станет выступление В. Путина. Президент может провести новые вербальные интервенции, тогда укрепление рубля и восстановление рынка продолжится. Также влияние на российский рынок может оказать новость об освобождении В. Евтушенкова.

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