

Внешний рынок

Западные площадки резко выросли по итогам четверга на решении ФРС

Российские евробонды продолжили дорожать после падения в начале недели

Внутренний рынок

На денежном рынке ощущается серьезный дефицит рублевой ликвидности

Долговой рынок продолжил восстанавливаться после рекордного падения в начале недели

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у нижегородского ПК-Банка, Тюменьагропромбанка

Мечел реструктурировал кредит ЕАБР на 2,1 млрд руб.

РСХБ проводит сбор заявок на облигации серии БО-16 на 5 млрд руб.

МТС выкупил по ofercie 37% выпуска облигаций серии 3

ЛК УРАЛСИБ планирует открыть книгу заявок на облигации серии БО-15 и БО-16

Evraz получил требования по досрочному погашению евробондов на 277,75 млн долл.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Индекс цен производителей (г/г)	Ноябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	448,00	-19	33	
Россия, 2042	84,75	173	-257	-982
UST 10	2,21	7	5	-10
UST 30	2,82	9	1	-22
Германия 10	0,62	2	-6	169
Италия 10	1,96	-0	-9	327
Испания 10	1,74	-3	-14	349

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 198,72	0,76	-2,35	0,14
Brent, долл./барр.	59,21	-1,14	-5,69	-22,95
Серебро, долл./унц	15,89	0,83	-7,09	-1,91
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 882,75	-0,49	-2,33	-6,84
Медь, долл./т	6 362,00	-0,89	-2,39	-5,12
Никель, долл./т	15 580,00	0,17	-3,89	-0,13

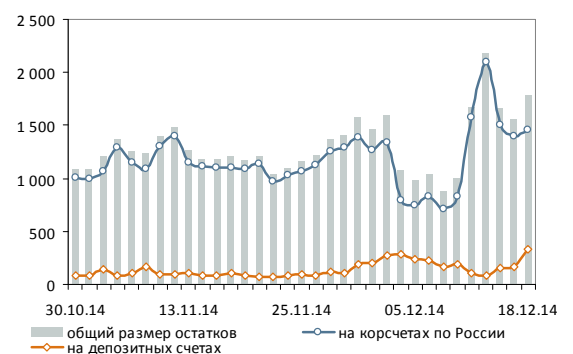
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,23	-1,04	-0,83	-1,98
USD/JPY	119,03	1,19	-0,28	1,92
RUR/USD, ЦБ	61,24	1,72	9,58	30,67
RUR/EUR, ЦБ	75,17	0,83	8,64	27,99
Бивалютная корзина	67,49	1,11	9,04	29,26

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	27,30	19,83	11,33	10,10
MOSPRIME 1 неделя, %	27,40	20,68	12,12	10,56
MOSPRIME 2 недели, %	27,70	21,06	12,70	10,84
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Западные площадки резко выросли по итогам четверга на решении ФРС. В среду регулятор подтвердил свою приверженность мягкой монетарной политике, но убрал фразу про сохранение ставки на текущем уровне в течение длительного периода времени. Статистика, опубликованная накануне, также оказала поддержку рынкам. Индекс ожиданий по экономике Германии от института IFO в декабре после почти годового снижения второй месяц подряд продолжил расти и составил 101,1 пунктов. Если в ближайший месяц-два тенденция к росту доверия сохранится, можно ожидать улучшения конъюнктуры в экономике Германии в целом. При этом ЕЦБ, вероятно, продолжит придерживаться мягкой монетарной политики из-за низкой инфляции на фоне падения нефтяных котировок, что также благоприятно для европейской экономики. При этом в США вышли слабые данные по индексу деловой активности ФРС Филадельфии. Его значение в декабре составило 24,5 пункта против 40,8 месяцем ранее. Однако реакции на рынках не последовало.

На сегодня не запланировано важных событий на международных площадках, поэтому торги могут пройти спокойно.

Европейские индексы накануне прибавили более 3%. Euro Stoxx 50 поднялся на 3,33%, DAX – на 2,79%. Американские площадки прибавили 2,43% по индексу Dow Jones и 2,4% по S&P. Treasuries продолжили падать в цене. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,66%, UST10 – на 7 б.п. до 2,21%, UST30 – на 9 б.п. до 2,82%.

Российские евробонды продолжили дорожать после падения в начале недели. В среднем рост составил 3-6 п.п. При этом выпуск АФК Система-2019 подорожал сразу на 24 п.п. на корпоративных новостях. Также рост быстрее рынка продемонстрировали выпуски ГПБ-2019, -2014, ВТБ-2022 (+10-12 п.п.). Россия-43 подорожал на 2,9 п.п. до 86,7% от номинала, Россия-23 – на 1,6 п.п. до 86,7% от номинала.

Потенциал дальнейшего роста российского рынка, на наш взгляд, ограничен. Котировки нефти в последние дни зафиксировались на уровне 60 долл. за баррель Brent, рубль также удалось стабилизировать на отметке 60 руб. за доллар. При этом правительственные решения последних дней были направлены на уменьшение последствий кризиса, а не носили стратегический долгосрочный характер по выходу из него.

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

Внутренний рынок

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,04	0,04	1,52	1,50
UST 5	1,66	99,23	4,98	-23,44
UST 10	2,21	100,37	7,19	-64,06
UST 30	2,82	103,65	9,07	-189,06

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital





На денежном рынке ощущается серьезный дефицит рублевой ликвидности. Значение индикативной межбанковской ставки MosPrime о/п составило вчера 27,3% годовых (+747 б.п.), превысил исторический рекорд, державшийся с 27 января 2009 года (25,17%). На вчерашнем аукционе Федерального казначейства спрос участников более чем в 2 раза превысил объем лимита в 150 млрд руб. При этом из пяти участников все средства привлек 1 банк под 29,0% годовых при минимальной ставке в 19%. В свою очередь, сегодня Банк России проведет аукцион прямого РЕПО в рамках операций «тонкой настройки». Средства будут предоставлены на выходные, лимит составит 540 млрд руб. при минимальной ставке в 17,0% годовых. Можно ожидать ажиотажного спроса на сегодняшнем аукционе. Стоит также отметить, что уже в среду – четверг ряд участников рынка дружно повысили максимальные ставки по своим рублевым депозитам до 20% и выше. Мы полагаем, что основными причинами острого дефицита рублевой ликвидности в последние дни является как непосредственное повышение ставок регулятором и направление всей свободной ликвидности на валютный рынок, так и отток клиентских средств из банков (как для перевода рублевых сбережений в валюту, так и изъятие средств в принципе, в условиях панических настроений среди населения).

На валютном рынке цены на нефть и выступление российского президента относительно стабилизировали ситуацию, при этом курс рубля к доллару составил на закрытии 61,5 руб. (60,22 руб. – закрытие предыдущего дня), а к евро — 75,7 руб. (против 75,10 руб.). Сегодня доллар торгуется ниже 61 руб., а евро – ниже 75 руб., и в ближайшее время рубль, вероятно, сможет еще немного укрепиться на растущем дефиците рублевой ликвидности, впрочем, только с оглядкой на котировки нефти.

Долговой рынок продолжил восстанавливаться после рекордного падения в начале недели. В рублевом сегменте снижение доходности ОФЗ составило от 20-70 б.п. В результате доходности на участке 2-3 года составляет около 10-15% и снижается до 13% на длинном конце кривой. В корпоративном сегменте покупки были заметны в займах Татфондбанк БО-11, СвязьБанк-5, АкБарс БО-3.

При сохранении положительной динамики рубля и котировок на нефть российский рынок продолжит восстанавливаться. Правда, до конца года потенциал роста ограничен ввиду резко возросшей стоимости фондирования.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



Источник: данные бирж, оценка Velес Капитал



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



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