

Внешний рынок

Западные площадки завершили неделю разнонаправленной динамикой

Евробонды продолжили дорожать в пятницу

Внутренний рынок

Рост ставок прекратился, однако спрос на рубли сохраняется

Несмотря на продолжающееся восстановление рубля, внутренний рынок скорректировался вниз

Без комментариев

Fitch поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинг FESCO

РСХБ проводит сбор заявок на облигации серии БО-15 на 5 млрд руб.

Банк Петрокоммерц открывает книгу заявок на облигации серии БО-4

Ставка 1-го купона облигаций ГТЛК БО-3 - 14,3%

Календарь событий

| Время | Страна | Событие | Период |
|-------|--------|----------------------------------|------------------|
| 16:30 | США | Индекс активности от ФРБ Чикаго | Ноябрь |
| 18:00 | США | Продажи домов на вторичном рынке | Ноябрь |
| 18:00 | ЕС | Индекс потребительского доверия | Декабрь (уточн.) |

Рыночные показатели

Долговые рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Спред Россия 30 | 408,00 | -40 | -71 | |
| Россия, 2042 | 87,55 | 280 | 487 | -949 |
| UST 10 | 2,21 | - | 5 | -15 |
| UST 30 | 2,82 | - | 1 | -26 |
| Германия 10 | 0,59 | -2 | -3 | 166 |
| Италия 10 | 1,95 | -1 | -11 | 232 |
| Испания 10 | 1,70 | -4 | -18 | 286 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|-----------|--------------|--------|--------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Золото, долл./унц | 1 196,35 | -0,20 | -2,14 | -0,43 |
| Brent, долл./барр. | 61,25 | 3,45 | 0,26 | -22,66 |
| Серебро, долл./унц | 16,08 | 1,24 | -5,58 | -2,17 |
| Urals, долл./барр. | - | - | - | - |
| Алюминий, долл./т | 1 880,75 | -0,11 | -1,69 | -8,91 |
| Медь, долл./т | 6 452,50 | 1,42 | -1,37 | -4,90 |
| Никель, долл./т | 15 533,00 | -0,30 | -6,47 | -6,28 |

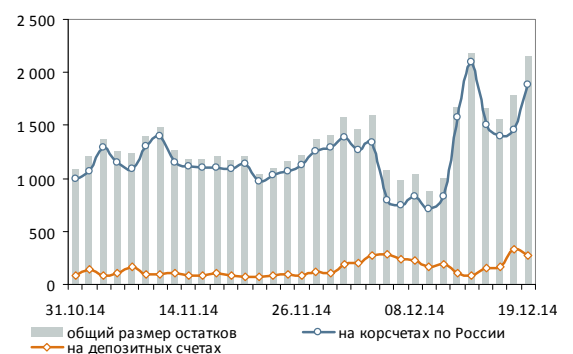
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| EUR/USD | 1,22 | -0,36 | -1,73 | -1,19 |
| USD/JPY | 119,49 | 0,39 | 0,91 | 1,45 |
| RUR/USD, ЦБ | 59,61 | -2,65 | 2,32 | 30,08 |
| RUR/EUR, ЦБ | 72,98 | -2,91 | 0,54 | 28,56 |
| Бивалютная корзина | 65,67 | -2,69 | 1,49 | 29,39 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

| | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, % | 25,00 | 27,30 | 11,85 | 10,50 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | 27,10 | 27,40 | 12,43 | 10,72 |
| MOSPRIME 2 недели, % | 28,26 | 27,70 | 12,92 | 10,91 |
| LIBOR O/N, % | - | - | - | - |
| LIBOR 1 месяц, % | - | - | - | - |
| LIBOR 3 месяца, % | - | - | - | - |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Западные площадки завершили неделю разнонаправленной динамикой. При этом новостной фон в пятницу был нейтральным, и основным драйвером на рынках осталось заявление ФРС. Американские площадки продолжили рост на обещании регулятора продолжить придерживаться мягкой монетарной политики. Dow Jones подрос на 0,15%, S&P – на 0,46%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,65%, UST10 – на 5 б.п. до 2,16%, UST30 – на 6 б.п. до 2,75%. Европейские площадки немного снизились по итогам дня. Euro Stoxx 50 потерял 0,4%, DAX – 0,25%.

На предстоящей неделе активность на рынках будет низкой из-за начинающихся новогодних праздников. Со стороны статданных наибольший интерес представляют уточненные данные по ВВП США и продажам новостроек, публикуемые во вторник. Кроме того, во вторник пройдет 2-й тур президентских выборов в Греции. Существует риск, что если предложенная кандидатура в ходе 2-го и 3-го этапа голосования не наберет необходимой поддержки, стране в начале следующего года предстоят досрочные парламентские выборы. В этом случае к власти может прийти партия Сириза, выступающая за списание греческого долга.

Евробонды продолжили дорожать в пятницу. Корпоративный сегмент прибавил в среднем по 1,5-3 п.п. Динамику лучше рынка продемонстрировали займы Альфа-Банка (+3,8-4 п.п.), Северстали (+3,9-4,1 п.п.), Вымпелкома (+2,4-4,5 п.п.). Россия-43 прибавил 2,6 п.п. до 89,3% от номинала, Россия-23 – 3,1 п.п. до 89,8% от номинала.

Укрепление рубля в утренние часы может оказать поддержку российским евробондам. При этом дальнейший потенциал роста ограничен стоимостью нефти. Также сдерживающим фактором выступит фактор предстоящих праздников.

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

Внутренний рынок

Рост ставок прекратился, однако спрос на рубли сохраняется. В пятницу межбанковская ставка MosPrime о/п ощутимо снизилась, по сути впервые с начала декабря. Ставка потеряла 2,3 п.п., составив 25,0% годовых. В то же время Банк России продолжает проводить ежедневные аукционы прямого РЕПО в рамках операций «тонкой настройки». В пятницу при лимите в 540 млрд руб. на таком аукционе банки привлекли 487,7 млрд руб. Сегодня регулятор проведет очередной аукцион на 1 день, спрос на котором

| | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,03 | 0,03 | - | -0,75 |
| UST 5 | 1,65 | 99,30 | - | 7,03 |
| UST 10 | 2,16 | 100,77 | - | 40,63 |
| UST 30 | 2,75 | 104,97 | - | 132,03 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



будет, вероятно, также вблизи объема размещения.

Все больше банки привлекают и на валютных аукционах РЕПО ЦБ. В пятницу при лимите в 5 млрд долл. на таком аукционе участники «забрали» 2,8 млрд долл. на 30 дней. Сегодня регулятор предложит сразу два валютных аукциона РЕПО — 10 млрд долл. на 364 дня и 5 млрд долл. на 28 дней. Мы ожидаем, что банки в общей сложности могут прилечь до трети от суммы совокупного лимита.

Укрепление рубля на валютном рынке продолжается, сегодня утром курс бивалютной корзины на минимуме опускался уже ниже 62,5 руб. — повышение ставок, дефицит рублевой ликвидности, налоговый период и перепроданность рубля делают свое дело.

Несмотря на продолжающееся восстановление рубля, внутренний рынок скорректировался вниз. ОФЗ потерял около 30-80 б.п., доходность вновь выросла на 8-20 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам РСХБ-15, ВТБ БО-22, ЮниКредит БО-9.

Сегодня российскому рынку поддержку окажет новость о готовности КНР при необходимости оказать помощь России. Рубль уже успел отреагировать на нее укреплением, поэтому вероятен рост и котировок долговых бумаг. Неделя в целом будет, вероятно, неактивной в связи с приближающимися праздниками.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко
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