

Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю на позитивной волне, несмотря на выход смешанных статданных по экономике США

Заявления Саудовской Аравии о готовности повысить объем добычи нефти могут привести к дальнейшему падению котировок сырья, что негативно отразится на стоимости российских активов

Внутренний рынок

Долговой рынок начал неделю ростом вслед за укрепляющимся рублем

Без комментариев

Moody's поместило рейтинг Татарстана на пересмотр с возможность понижения

S&P понизило рейтинг Группы ГМС до "ССС"

Петрокоммерц открывает книгу заявок на дополнительный выпуск облигаций серии БО-1

Ставка 1-го купона облигаций Татфондбанк БО-15 - 14,00% годовых

БИНБАНК погасил облигации серии БО-1

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	Ноябрь
16:30	США	ВВП в годовом выражении (кв/кв)	3Q T
17:55	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Декабрь (оконч.)
18:00	США	Продажи новых домов	Ноябрь
18:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Декабрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	393,00	-15	-141	
Россия, 2042	89,57	202	1 150	-747
UST 10	2,16	-5	4	-15
UST 30	2,75	-6	1	-27
Германия 10	0,60	1	-2	158
Италия 10	1,93	-2	-6	252
Испания 10	1,66	-4	-12	320

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 176,45	-1,66	-1,41	-2,09
Brent, долл./барр.	59,05	-3,59	-1,30	-25,44
Серебро, долл./унц	15,68	-2,53	-3,02	-4,65
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 853,25	-1,46	-2,24	-10,24
Медь, долл./т	6 404,00	-0,75	-0,67	-5,62
Никель, долл./т	15 579,00	0,30	-4,87	-6,00

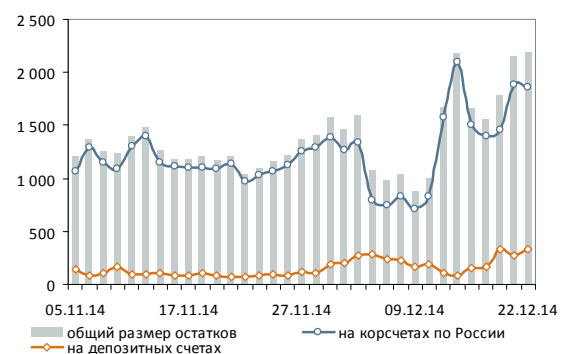
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,23	0,10	-1,50	-1,10
USD/JPY	119,90	0,34	1,51	1,80
RUR/USD, ЦБ	55,97	-6,12	-13,14	22,13
RUR/EUR, ЦБ	68,40	-6,28	-16,30	20,48
Бивалютная корзина	61,60	-6,20	-15,07	21,36

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	24,60	25,00	11,83	10,50
MOSPRIME 1 неделя, %	25,80	27,10	12,59	10,72
MOSPRIME 2 недели, %	26,80	28,26	13,03	10,91
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю на позитивной волне, несмотря на выход смешанных статданных по экономике США. Так, индекс деловой активности ФРБ Чикаго вырос в ноябре с 0,31 до 0,73 пунктов. При этом продажи домов на вторичном рынке упали с 5,25 млн шт. до 4,93 млн шт., хотя ожидалось снижение до 5,2 млн домов. Котировки нефти накануне вновь оказались под давлением после заявлений Саудовской Аравии, что ОПЕК не будет снижать объем добычи с целью сохранить свою долю рынка. Цена барреля Brent упала почти на 3 долл. и зафиксировалась на уровне чуть выше 60 долл.

Сегодня выйдет самый важный на этой неделе блок статданных – уточненные данные по ВВП США за 3-й квартал, продажи новостроек, заказы на товары длительного пользования.

Европейские площадки завершили день ростом менее чем на 1%. Euro Stoxx 50 прибавил 0,43%, DAX – 0,81%. Американские площадки также прибавили менее 1%. Dow Jones поднялся на 0,87%, S&P – на 0,38%. Treasuries не продемонстрировали ярко выраженной динамики. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,66%, UST10 – осталась на отметке 2,16%, UST30 – снизилась на 1 б.п. до 2,74%.

Заявления Саудовской Аравии о готовности повысить объем добычи нефти могут привести к дальнейшему падению котировок сырья, что негативно отразится на стоимости российских активов. В понедельник рубль продемонстрировал сильное укрепление, что поддержало рынок российских евробондов, поскольку указало на снижение опасений стабильности экономики. Корпоративный сегмент прибавил еще около 1-2 п.п. В частности, займы Сбербанка подорожали на 1,4-3,5 п.п., Газпрома – на 1,3-2,7 п.п. Россия-43 подорожал на 1,75 п.п. до 91,1% от номинала, Россия-23 – на 1 п.п. до 90,8% от номинала.

Дальнейший сильный рост котировок отечественных займов, на наш взгляд, маловероятен. Стоимости нефти по-прежнему находится на низком уровне, а заявления Саудовской Аравии намекают на возможность дальнейшего снижения. В этой связи российские активы окажутся под давлением, поэтому мы полагаем, что дальнейшая игра на рост котировок отечественный займов рискованна.

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

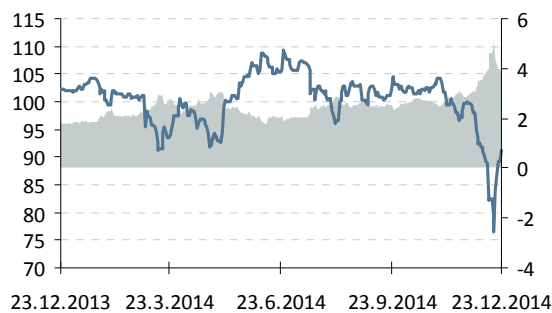
Внутренний рынок

Ставка MosPrime о/п в понедельник второй день подряд снизилась, однако спрос на рублевую ликвидность сохраняется достаточно высоким. Из предложенных вчера в

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-0,50	0,75
UST 5	1,66	99,25	1,00	-4,69
UST 10	2,16	100,80	-0,35	3,13
UST 30	2,74	105,21	-1,12	24,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



— Russia-43 vs ust30 — Россия, 2043
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты
Корпоративный ломбард



рамках операций «тонкой настройки» 740 млрд руб. на 1 день банки привлекли 368,8 млрд руб. Сегодня помимо традиционного недельного аукциона, где лимит составит 3,79 трлн руб., Банк России вновь проведет однодневный аукцион в рамках операций «тонкой настройки», где предложит 460 млрд руб. Кроме того, еще в пятницу ЦБ увеличил лимит по предоставлению рублевой ликвидности через операции «валютный своп» — с 2 до 10 млрд в долларовом эквиваленте. Впрочем, пока задолженность банков по данному инструменту остается на нуле. Сегодня рублевой ликвидности на рынок добавит ВЭБ, который проведет аукцион по размещению пенсионных накоплений на депозиты банков в сумме до 40 млрд руб. на 75 дней.

В свою очередь, на валютном аукционе РЕПО ЦБ из 5 млрд долл. на 28 дней банки привлекли почти 4 млрд долл., хотя к годовому аукциону почти не проявили интереса. Непосредственно на валютном рынке еще один день прошел под знаком укрепления рубля. Отечественная валюта прибавила еще 3,5 руб. к корзине валют — до 61,29 руб.

Долговой рынок начал неделю ростом вслед за укрепляющимся рублем. ОФЗ прибавили около 30-60 б.п., доходность снизилась на 30-70 б.п. Несмотря на снижение доходности ОФЗ в последние несколько сессий, на среднем участке ставка по-прежнему составляет около 15%, на длинном конце — 13%.

Направление рынка по-прежнему будет определяться динамикой рубля, укрепление которого уже выглядит чрезмерной по отношению к стоимости нефти. Поэтому мы ожидаем консолидации рынка на текущем уровне.

Банковский ломбард
Ликвидные рублевые выпуски
Investment Grade
High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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