

## Внешний рынок

Торги на внешних площадках во вторник закончились умеренным ростом, вопреки выходу сильных статданных по США

В российских евробондах единой динамики не сложилось

## Внутренний рынок

На денежном рынке ставки и спрос на рублевую ликвидность постепенно снижаются

Долговой рынок скорректировался вниз на фоне снижения цен на нефть

## Без комментариев

Moody's понизило рейтинг Газпрома до "Baa2", прогноз – "негативный"

S&P поставило рейтинг России на пересмотр с «негативным» прогнозом

Русал может досрочно погасить кредиты на сумму более 1 млрд долл.

ПЕРЕСВЕТ планирует 25 декабря провести сбор заявок на облигации допвыпуска БО-2

Совкомбанк выкупил по оферте 40,3% выпуска облигаций серии 2

Ставка 1-го купона по облигациям ЛК УРАЛСИБ серии БО-15 составит 11,5%

Ставка 1-го купона по облигациям Банка Петрокоммерц БО-4 - 18%

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Дец 20

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	393,00	-	-162	
Россия, 2042	88,67	-91	1 287	-838
UST 10	2,26	10	20	-5
UST 30	2,85	10	16	-17
Германия 10	0,59	-1	-0	166
Италия 10	1,94	1	-7	240
Испания 10	1,67	1	-13	314

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 176,65	0,02	-1,69	-2,07
Brent, долл./барр.	59,67	1,05	0,85	-24,66
Серебро, долл./унц	15,76	0,54	0,23	-4,13
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 843,75	-0,51	-1,75	-10,70
Медь, долл./т	6 381,00	-0,36	-0,44	-5,95
Никель, долл./т	15 375,00	-1,31	-3,47	-7,23

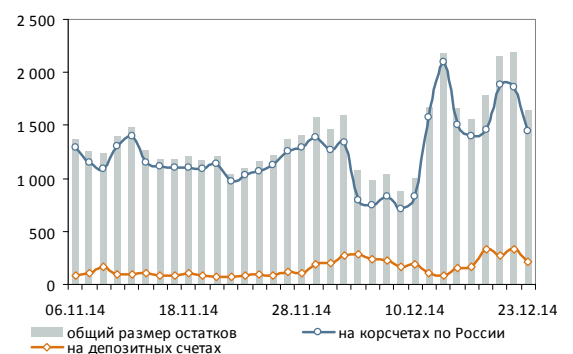
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,22	-0,62	-2,66	-1,71
USD/JPY	120,61	0,59	2,83	2,40
RUR/USD, ЦБ	54,72	-2,22	-22,40	19,41
RUR/EUR, ЦБ	66,94	-2,13	-23,95	17,92
Бивалютная корзина	60,20	-2,26	-23,39	18,62

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	23,50	24,60	18,67	10,50
MOSPRIME 1 неделя, %	25,18	25,80	19,25	10,72
MOSPRIME 2 недели, %	26,83	26,80	19,58	10,91
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Торги на внешних площадках во вторник закончились умеренным ростом, вопреки выходу сильных статданных по США. Темпы роста ВВП в 3-м квартале были пересмотрены до 5%, хотя ожидалось повышение до 4,3%. Между тем, данные по заказам на товары длительного пользования указали на возможное замедление экономики в 4-м квартале. Объем заказов сократился в ноябре на 0,7% за счет резкого сокращения военных заказов. Без их учета снижение составило 0,1% и стало уже четвертым подряд. Слабее ожиданий оказались и данные по продаже новых домов. Их число в ноябре составило 438 тыс. против ожидавшихся 460 тыс.

Сегодня важными в первую очередь для российского рынка станут новости из Минска, где наконец-то соберется контактная группа по Украине. Результаты переговоров скажутся на настроениях на российском рынке. В остальном день пройдет спокойно, а предстоящие рождественские выходные на Западе приведут к снижению активности.

Европейские площадки накануне прибавили 1,2% по индексу Euro Stoxx 50 и 0,57% по DAX. Американский рынок вырос на 0,36% по индексу Dow Jones и на 0,17% по S&P. Treasuries снизились в цене. Доходность UST5 выросла на 8 б.п. до 1,74%, UST10 – на 10 б.п. до 2,26%, UST30 – на 11 б.п. до 2,85%.

В российских евробондах единой динамики не сложилось. На фоне снижения цен на нефть после заявления Саудовской Аравии о готовности даже нарастить добычу, на российском рынке прошла консолидация. Займы ГПБ подорожали на 50-150 б.п., Вымпелкома – на 30-50 б.п. При этом бонды ВЭБа подешевели на 65-100 б.п., Газпрома – на 30-100 б.п. Россия-43 просел на 60 б.п. до 90,5% от номинала, Россия-23 – на 10 б.п. до 90,75% от номинала.

S&P посетил суверенный рейтинг России на пересмотр с возможностью понижения до мусорного рейтинга. На этом фоне не исключаем продаж на российском рынке со стороны иностранных фондов.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-1,02	-2,50
UST 5	1,74	99,34	7,84	8,98
UST 10	2,26	99,89	10,31	-91,41
UST 30	2,85	102,96	10,87	-225,00

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

## Внутренний рынок

На денежном рынке ставки и спрос на рублевую ликвидность постепенно снижаются. Во вторник индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п снизилась еще на 110 б.п., составив 23,50% годовых. В свою очередь, на недельном аукционе прямого РЕПО при лимите

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



в 3,79 трлн руб. спрос участников составил 3,0 трлн руб., а средневзвешенная ставка оказалась на уровне 17,25% против минимальной в 17,00%. На однодневном аукционе в рамках операций «тонкой настройки» объем спроса составил 332,2 млрд руб. при лимите в 460 млрд руб., а средневзвешенная ставка оказалась выше минимальной на 15 б.п. (17,15% и 17,00% соответственно). В то же время на очередном депозитном аукционе Федерального казначейства, на котором соответственно не требуется рыночное обеспечение, при лимите в 150 млрд руб. спрос составил 220 млрд руб. При этом средневзвешенная ставка оказалась выше чем на аукционах ЦБ, составив почти 18% при минимуме в 17% годовых. Сегодня регулятор проведет очередной аукцион в рамках операций «тонкой настройки» (третий день подряд), лимит на котором составит 490 млрд руб.

На валютном рынке рубль вчера вновь укрепился, прибавив 3,5 руб. к корзине валют. Сегодня Банк России опубликовал информацию о введении нового инструмента по предоставлению банкам валютной ликвидности. ЦБ будет предоставлять банкам валютные кредиты под залог прав требований по валютным кредитам на балансах банков. Новый инструмент, прежде всего, коснется банков, кредитующих российских экспортеров. В целом доступ к инструменту будут иметь банки с капиталом не менее 100 млрд руб., то есть на 01.12.2014 это 10 банков (по форме 134).

Долговой рынок скорректировался вниз на фоне снижения цен на нефть. Правда, объем торгов был невысоким. Рубль также притормозил рост. На внутреннем рынке снижение котировок составило около 30-50 б.п. Доходность ОФЗ поднялась на 5-30 б.п.

Откат нефти на уровень в 60 долл. и разворот рубля могут поддержать продолжение коррекционных настроений на рынке. Дополнительное давление создаст новость о помещении агентством S&P суверенного рейтинга на пересмотр с возможностью понижения.

На этом мы завершаем публикацию ежедневных обзоров в этом году. Мы возобновим рассылку аналитических материалов уже после новогодних каникул (12 января). Пользуясь случаем, хочется пожелать всем нашим клиентам счастливого Нового года и Рождества.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

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