

## Внешний рынок

Сильная статистика по занятости в США поддержала западные площадки после рекордного падения в четверг. Российские евробонды снизились по итогам пятницы под давлением внешнего негатива и вновь зазвучавших опасений расширения санкций против России.

## Внутренний рынок

Ставки МБК продолжают снижаться.

Угроза введения новых санкций со стороны ЕС из-за ситуации на Украине и, в целом, ухудшение в последние дни настроений на внешних площадках привели к негативному окончанию недели на внутреннем рынке.

## Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **ХМАО** на уровне "BBB", прогноз - "негативный".

S&P подтвердило рейтинг **ЯНАО** на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинг **Томской области** на уровне "BB-", прогноз - "негативный".

Moody's изменило прогноз по рейтингам **Азиатско-Тихоокеанского Банка** на "негативный".

РСХБ сегодня проведет сбор заявок на облигации серии БО-13 и БО-14.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Factory Orders MoM	Август
11:30	Германия	Markit Germany Construction PMI	Сентябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 250,00	4	24	
Россия, 2042	▼ 99,44	-22	-128	-9
UST 10	- 2,43	-	-8	-2
UST 30	- 3,14	-	-7	-10
Германия 10	▲ 0,92	2	-5	-457
Италия 10	▼ 2,31	-2	-8	-60
Испания 10	▼ 2,10	-1	-9	-61

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 191,35	-1,91	-2,22	-6,11
Brent, долл./барр.	▼ 91,37	-1,67	-4,04	-8,77
Серебро, долл./унц	▼ 16,84	-1,57	-4,53	-12,26
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 885,25	1,43	-1,48	-8,75
Медь, долл./т	▲ 6 682,00	0,50	-1,25	-4,43
Никель, долл./т	▲ 16 478,50	3,29	-2,57	-15,47

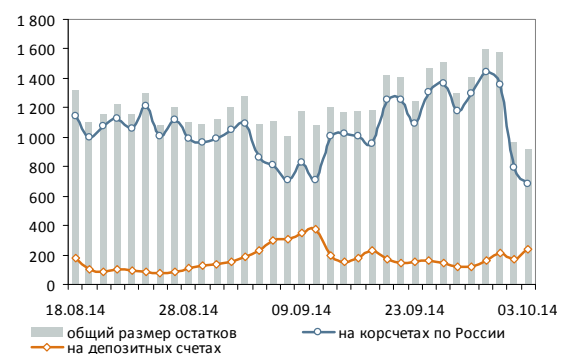
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,25	-1,29	-1,39	-3,38
USD/JPY	▲ 109,78	1,42	0,40	4,47
RUR/USD, ЦБ	▲ 39,94	0,82	1,97	7,80
RUR/EUR, ЦБ	▼ 49,97	-0,49	0,55	4,17
Бивалютная корзина	▲ 44,46	0,15	1,23	5,93

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,58	8,12	8,25	7,62
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,41	8,66	8,77	8,22
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,81	8,96	8,97	8,62
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Сильная статистика по занятости в США поддержала западные площадки после рекордного падения в четверг. В пятницу внешние площадки начали торги на положительной территории после рекордного снижения в четверг. В дальнейшем поддержку оказала сильная статистика по рынку труда США. Безработица в сентябре упала до минимума с лета 2008 г. и составила 5,9% вместо ожидавшихся 6,1%. Число новых рабочих составило 248 тыс. вместо ожидавшихся 215 тыс.; данные за август были пересмотрены в сторону повышения – с 142 тыс. до 180 тыс. Несмотря на то, что столь сильные статданные могут повлиять на сроки повышения ставки ФРС, их публикация была позитивна воспринята рынками.

Европейские площадки в пятницу прибавили чуть менее 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,87%. Американские площадки выросли на 1,24% по Dow Jones и на 1,12% по S&P. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,72%, UST10 – на 1 б.п. до 2,43%, UST30 – снизилась на 2 б.п. до 3,12%.

На предстоящую неделю не запланировано каких-либо важных событий, поэтому ожидаем снижения волатильности. Российский рынок же останется под влиянием украинского фактора. В свете предстоящий выборов в Раду новостной фон вокруг событий на Украине в ближайшие недели может ухудшиться.

Российские евробонды снизились по итогам пятницы под давлением внешнего негатива и вновь зазвучавших опасений расширения санкций против России. Корпоративный сегмент потерял в среднем 20-30 б.п. Займы Вымпелкома снизились на 25-30 б.п., Газпромбанка – на 30-40 б.п., Сбербанка – на 15-25 б.п. Россия-43 потерял на 30 б.п., опустившись до 101,75% от номинала, Россия-23 потерял 10 б.п., опустившись до 98,6% от номинала.

На предстоящей неделе российский рынок останется под давлением событий на Украине. Однако не исключаем небольшого отскока в начале недели на улучшении настроений на внешних площадках.

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

## Внутренний рынок

Ставки МБК продолжают снижаться. В пятницу остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 72,5 млрд руб., в результате чего чистая отрицательная ликвидная позиция банковского сектора (с учетом задолженности перед ЦБ и Федеральным казначейством) сократилась до 4,5 трлн руб. В отсутствии налоговых платежей и притока ликвидности в банковскую систему

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-0,50
UST 5	1,72	100,13	-	-17,97
UST 10	2,43	99,48	-	-7,81
UST 30	3,12	100,02	-	36,72

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n продолжила корректироваться, потеряв за день 54 б.п.

Первые налоговые платежи в текущем месяце предстоят банкам лишь на следующей неделе, поэтому, при условии, если Банк России завтра вновь не сократит лимит по недельному РЕПО, можно ожидать сохранения MosPrime o/n ниже уровня в 8% годовых.

Угроза введения новых санкций со стороны ЕС из-за ситуации на Украине и, в целом, ухудшение в последние дни настроений на внешних площадках привели к негативному окончанию недели на внутреннем рынке. ОФЗ потеряли около 30-100 б.п., доходность взлетела на 10-15 б.п. в корпоративном сегменте продажи прошли по займам Вымпелком-4, Металлоинвест-5, ЦентрИнвест БО-2.

Внутренний рынок в начале недели, вероятно, будет консолидироваться на достигнутом уровне. Сохраняющаяся напряженность на Украине и недовольство Европы предпринимаемыми Россией мерами по стабилизации обстановки продолжают оказывать давление на отечественный рынок.

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

Айрат Халиков  
Металлургия, Машиностроение  
AKhalikov@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