

Внешний рынок

Окончание недели внешние площадки провели в негативном ключе из-за усилившихся опасений по поводу темпов роста глобальной экономики

Ухудшение настроений на глобальных площадках ударило по спросу на российские евробонды

Внутренний рынок

MosPrime не удержалась ниже 8%

Налоговый период рублю не поможет

Долговой рынок завершил неделю на минорной ноте вслед за ухудшение глобального спроса на риск на опасениях замедления еврозоны и падении цен на нефть

Без комментариев

Moody's понизило рейтинг российского ОТП банка до Ва3

S&P изменило прогноз рейтинга Франции на негативный, снизило рейтинг Финляндии до "AA+"; повысило рейтинг Дзержинска до "BB-", прогноз - "стабильный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
06:00	Китай	Торговый баланс	Сентябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 266,00	17	16	
Россия, 2042	▼ 98,93	-131	-51	85
UST 10	- 2,31	-	-11	-33
UST 30	- 3,05	-	-9	-33
Германия 10	▼ 0,89	-2	-4	183
Италия 10	▲ 2,32	1	2	117
Испания 10	▼ 2,06	-1	-3	253

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 223,09	-0,10	2,66	-0,54
Brent, долл./барр.	▲ 89,63	1,48	-1,90	-7,03
Серебро, долл./унц	▲ 17,39	0,17	3,26	-6,69
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 901,75	-0,96	0,88	-4,55
Медь, долл./т	▼ 6 703,00	-1,09	0,31	-2,37
Никель, долл./т	▼ 16 301,00	-1,82	-1,08	-10,98

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,26	-0,37	1,01	-2,58
USD/JPY	▼ 107,86	-0,06	-1,75	0,63
RUR/USD, ЦБ	▲ 40,37	0,63	1,07	6,92
RUR/EUR, ЦБ	▲ 51,02	0,26	2,09	4,16
Бивалютная корзина	▲ 45,16	0,44	1,58	5,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,27	7,79	7,58	8,26
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,52	8,34	8,41	8,45
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,69	8,67	8,81	8,63
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.



Внешний рынок

Окончание недели внешние площадки провели в негативном ключе из-за усилившихся опасений по поводу темпов роста глобальной экономики и, в частности, признаков замедления в Европе. Европейские площадки потеряли в среднем по 2%. Euro Stoxx 50 упал на 1,67%, DAX – на 2,4%. Американские индексы потеряли в среднем по 1%. Dow Jones опустился на 0,69%, S&P – на 1,15%. Treasuries вновь прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,53%, UST10 – на 3 б.п. до 2,28%, UST30 – на 4 б.п. до 3,01%.

На предстоящую неделю запланировано чуть большее количество публикаций по сравнению с прошлой неделей, поэтому вероятно сохранение высокой волатильности. Во вторник в Европе выйдет ZEW по экономике Германии и Европы и промпроизводство в ЕС. В США в среду выйдут данные по розничным продажам, в четверг – промпроизводству, в пятницу – строительству новых домов. В свете появившихся сигналов, что ФРС может отложить начало повышения ставки из-за ухудшения экономической конъюнктуры в Европе, сильная статистика по Штатам может быть воспринята нейтральной. Тогда как слабые статданные по Европе усилият давление на глобальные площадки.

Российскому рынку в начале недели поддержку может оказать новость об отводе войск с приграничных с Украиной территорий. Однако до появления значимых подвижек по урегулированию кризиса давление на отечественный рынок сохранится.

Ухудшение настроений на глобальных площадках ударило по спросу на российские евробонды. Корпоративный сегмент потерял в среднем около 30-40 б.п. Займы Газпрома снизились в среднем на 30-40 б.п., ВТБ – на 20-30 б.п., Сбербанка – на 30-40 б.п. Россия-43 потерял 1,3 п.п., опустившись до 101,4% от номинала, Россия-23 – 80 б.п. до 98,5% от номинала.

Начало недели может пройти спокойно. В США сегодня празднуется День Колумба, что приведет к снижению активности на рынках. При этом новостной фон в понедельник будет нейтральным, поэтому торги на российском рынке, вероятно, будут проходить в боковике.

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

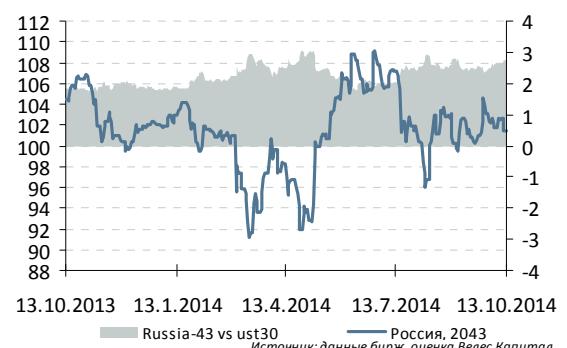
Внутренний рынок

MosPrime не удержалась ниже 8%. В пятницу на внутреннем рынке «закрывался» очередной период усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, в результате чего межбанковская ставка MosPrime о/п поднялась на уровень выше ключевой ставки ЦБ, составив 8,27% годовых (+48 б.п.).

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,53	101,04	-	13,28
UST 10	2,28	100,82	-	28,91
UST 30	3,01	102,19	-	73,44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



В пятницу банки также возвращали Федеральному казначейству 80 млрд руб. по депозитам, однако точно такая же сумма поступила в систему с аукциона, проведенного еще в четверг.

В среду на текущей неделе банкам предстоят первые платежи (обязательные страховые выплаты), поэтому после пятничного взлета MosPrime o/n, вероятно, уже останется выше 8% годовых. В свою очередь, Федеральное казначейство на текущей неделе разместит на банковские депозиты в общей сложности до 200 млрд руб., при этом погасить по старым депозитам необходимо лишь 80 млрд руб.

Повышенный спрос банков сохраняется на долгосрочное рублевое фондирование. По данным ЦБ, средняя индикативная максимальная процентная ставка по годовым депозитам 10-ти крупнейших на этом рынке игроков увеличилась в первой декаде октября с 9,38% до 9,50%. Непрерывный рост индикативной ставки по рублевым депозитам по сути наблюдается с самого начала 2014 года, когда ставка находилась ниже 8,3%. С учетом ограниченности источников фондирования даже для крупных банков можно ожидать дальнейшего роста рублевых депозитных ставок, и к началу 2015 года индикативная ставка может оказаться выше 10%.

Налоговый период рублю не поможет. С самого утра в пятницу корзине валют удалось закрепиться выше 45 руб. и даже продвинуться до 45,25 руб., несмотря на то, что цена на нефть (Brent) в течение дня все-таки восстановила позиции выше 89 долл. за баррель. Отметим, что на начало дня в пятницу операционный интервал ЦБ составлял 36,0-45,0 руб., таким образом регулятор за день мог продать еще порядка 1,75 млрд долл., сдвинув границы интервала сразу на 25 коп. вверх. Стартующий на предстоящей неделе налоговый период не поможет отечественной валюте, и сдержать дальнейший обвал рубля по-прежнему могли бы только нефтяные котировки, которые сегодня с утра вновь находились ниже 89 долл. за баррель.

Долговой рынок завершил неделю на минорной ноте вслед за ухудшение глобального спроса на риск на опасениях замедления еврозоны и падении цен на нефть. Рублевые займы в пятницу потеряли около 20-70 б.п. Доходность ОФЗ взлетела в среднем на 15 б.п. В корпоративном сегменте под давлением оказались выпуски Роснефть-6, -9, РСХБ-15, ВЭБ-18.

Динамика российского рынка в начале следующей недели будет определяться дальнейшей динамикой котировок нефти. По состоянию европейской экономики важная макростатистика выйдет лишь во вторник, до ее публикации вероятна боковая динамика.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко
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 >/= 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 >/= 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 Ковалчук

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