

## Внешний рынок

Во вторник на мировые площадки вернулись массовые распродажи

Российские евробонды снизились по итогам дня на фоне падения глобального аппетита к риску

## Внутренний рынок

Несмотря на увеличение лимита Банком России на вчерашнем недельном аукционе, спрос банков вновь заметно превысил объем предложения

Долговой рынок последовал за ухудшением глобальных настроений и завершил день в красной зоне

ПГК закрыла книгу заявок на дебютные облигации на 5 млрд руб.

## Без комментариев

Fitch присвоило **Полюс Золото** рейтинг на уровне "BBB-" с "негативным" прогнозом

**Удмуртия** 24 сентября начнет размещение облигаций на 3 млрд руб.

**ГСС** выкупили по оферте 92,4% выпуска облигаций серии 1

**Транскапиталбанк** выкупил по оферте 56,8% облигаций серии 2

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:30	Германия	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Сентябрь (предв.)
11:00	ЕС	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Сентябрь (предв.)
11:00	ЕС	Markit Eurozone Composite PMI	Сентябрь (предв.)
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Sep 21

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 126,00	9	8	
Россия 2042	▼ 92,74	-201	-149	612
UST 10	▲ 2,20	7	-9	10
UST 30	▲ 3,02	9	-5	22
Германия 10	▼ 0,59	-9	-15	-29
Италия 10	▼ 1,75	-6	-15	98
Испания 10	▼ 1,95	-5	-17	50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 124,70	-0,77	1,76	-3,12
Brent, долл./барр.	▲ 47,22	0,62	2,39	6,54
Серебро, долл./унц	▼ 14,77	-2,82	2,41	-3,57
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 577,00	-1,88	-1,14	3,51
Медь, долл./т	▼ 5 089,75	-3,62	-5,06	0,51
Никель, долл./т	▼ 9 655,00	-1,77	-4,05	-5,05

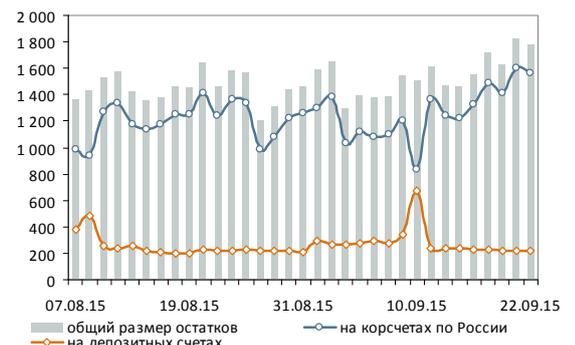
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,11	-0,79	-1,41	-2,09
USD/JPY	▼ 119,97	-0,27	-0,32	-1,53
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,36	0,28	-0,58	-3,51
RUR/EUR, ЦБ	▼ 73,82	-0,52	-1,96	-5,52
Бивалютная корзина	▼ 69,73	-0,09	-1,19	-4,47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,81	11,58	11,65	11,43
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,81	11,62	11,59	11,55
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,80	11,70	11,63	11,62
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Во вторник на мировые площадки вернулись массовые распродажи. Инвесторы обеспокоены неопределенностью вокруг сроков повышения ставки в США. С одной стороны, федрезерв заявляет о сильных статданных по американской экономике и ряд членов комитета выражают уверенность в необходимости начать повышение в самое ближайшее время. Но с другой, глава ФРС Дж. Йеллен в ходе последнего выступления отметила риски в глобальной экономике, которые могут отразиться и на состоянии американской. Таким образом, отсутствуют четкие сигналы по срокам первого повышения ставки и определенность в отношении состояния глобальной экономики. Стоит также отметить, что после последнего заседания ФРС вероятность, с которой рынки ожидают повышения ставки в текущем году упала с 64% до 41%.

Сегодня утром в Китае вышли данные по деловой активности в промышленном секторе от Caixin/Markit. Индекс PMI продолжил снижаться и достиг в сентябре отметки 47 пунктов, хотя ожидался умеренный рост с 47,3 до 47,5 пунктов. Дальнейшее ослабление показателей продолжит оказывать давление на рынки, опасаящиеся замедления глобальной экономики.

Европейские площадки потеряли во вторник более 3%. Euro Stoxx 50 упал на 3,41%, DAX – на 3,8%. Американские индексы опустились почти на 1%. Dow Jones снизился на 1,09%, S&P – на 1,23%. Treasuries вновь выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,48%, UST10 – на 2 б.п. до 2,18%, UST30 – на 2 б.п. до 3%.

Российские евробонды снизились по итогам дня на фоне падения глобального аппетита к риску. Корпоративный сегмент потерял в среднем 50 б.п., хотя в отдельных займах падение превышало 2 п.п. Так. Займы Газпрома потеряли в цене по 140-260 б.п., Сбербанк – по 50-80 б.п., Вымпелкома – по 50-65 б.п. Россия-43 подешевел на 190 б.п. до 95,95% от номинала, Россия-23 – на 35 б.п. до 99,1% от номинала.

Сегодня падение рынка может приостановиться на фоне небольшого роста котировок нефти. По сравнению с вторником сегодня утром котировки сырья прибавляют чуть более 1 долл. и находятся на отметке 49,3 долл. за баррель Brent. Кроме того, снижение кривой UST на фоне переноса сроков повышения ставки ФРС может также выступить сдерживающим фактором для российского рынка.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,01	-0,01	1,01	-
UST 5	1,43	99,74	-6,43	30,47
UST 10	2,13	98,80	-6,75	59,38
UST 30	2,94	98,64	-7,88	152,34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



## Внутренний рынок

Несмотря на увеличение лимита Банком России на вчерашнем недельном аукционе, спрос банков вновь заметно превысил объем предложения. ЦБ предложил участникам аукциона 1,44 трлн руб. (против погашения 1,1 трлн руб., привлеченных недель ранее), однако спрос банков превысил отметку 1,7 трлн руб. Недостаток ликвидности на аукционе РЕПО вылился на межбанковский рынок, где индикативная ставка MosPrime o/n выросла на 23 б.п., составив 11,81% годовых. Кроме того, часть средств банки «добрали» уже на аукционе РЕПО с фиксированной ставкой, нарастив задолженность по данному инструменту на 24,2 млрд руб. (до 186,0 млрд руб.). Примечательно, что вчерашний рост ставок наблюдался на фоне притока бюджетной ликвидности на корсчета и депозиты банков в ЦБ, пополнившиеся на 84 млрд руб.

Необходимо отметить, что повышенный спрос на рублевую ликвидность сопровождается отсутствием интереса банков к валютной ликвидности от ЦБ (на валютном аукционе РЕПО во вторник при лимите в 100 млн долл. спрос не дотянул и до 1,5 млн долл.). При этом на валютном рынке в первой половине дня доллар упрочил свои позиции и укреплялся до 66,5 руб., однако во второй половине торгов и в вечернюю сессию растерял все свое преимущество и завершил торги на уровне закрытия понедельника (вблизи 66 руб.).

Долговой рынок последовал за ухудшением глобальных настроений и завершил день в красной зоне. Рублевые займы смогли удержаться вблизи прежних позиций. ОФЗ потеряли около 15 б.п., доходность выросла на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам НорНикель БО-2, РСХБ-4, МКБ БО-11.

Мы по-прежнему ожидаем возобновления роста котировок нефти в краткосрочной перспективе, что также поддержит и российский рынок. На текущий же момент стимулы к росту отсутствуют.

Минфин сегодня предложит два выпуска ОФЗ на общую сумму 15 млрд руб. Будет предложен выпуск с фиксированным купоном серии 26212 на сумму 10 млрд руб. и серии 29011 с переменным купоном на сумму 5 млрд руб. Учитывая возросшую неопределенность в отношении сроков повышения ставки ФРС и волатильность глобальных площадок в последние дни, мы полагаем, что большим спросом будет пользоваться заем с переменным купоном, предлагающий большую защиту от ценовой волатильности по сравнению с вторым займом.

ПГК закрыла книгу заявок на дебютные облигации на 5 млрд руб. Крупнейший в России оператор жд перевозок - ОАО ПГК (-/-/BB+), накануне закрыла книгу заявок на дебютные облигации серии 1 на сумму 5 млрд руб. Финальный

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





ориентир купона составил 12,7% годовых, что соответствует доходности к 3-х летней оферте в 13,1% годовых. Премия к ОФЗ составит 150 б.п., что является справедливым уровнем для частной компании со столь высоким кредитным рейтингом. С другой стороны, в отсутствии свежих размещений в последнее время и учитывая более узкие спреды по бондам квазисуверенных компаний, мы не исключаем сужения данного спреда вплоть до 100 б.п.

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Финансовые и лизинговые компании

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Телекоммуникации

Нефтехимия и удобрения

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 2015 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

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
Долговые рынки  
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@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

Cyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com