

Внешний рынок

Внешние площадки продолжили снижение во вторник вопреки объявлению Китаем очередных шагов по смягчению монетарной политики

Реакция российских евробондов на падение котировок нефти ниже 47 долл. была сдержанной

Внутренний рынок

Высокий спрос на аукционе РЕПО ЦБ не отразился на ставках МБК

Падение котировок нефти и последовавший взлет курса долл. почти на 2 рубля привели к снижению котировок российских займов

Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги Renaissance Financial Holdings с "негативным" прогнозом

ФСК ЕЭС выкупила по ofercie 64,8% выпуска облигаций серии 7

Ориентир ставки 1-го купона по облигациям РСХБ БО-9 снижен до 11,6-11,8%

Ставка 1-го купона по облигациям РЖД БО-2 - 11,2% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Китай	Индекс опережающих индикаторов	Сентябрь
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Oct 26
21:00	США	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Oct 28

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 129,00	5	4	
Россия 2042	▼ 98,15	-138	-182	590
UST 10	▼ 2,04	-2	-3	-12
UST 30	▼ 2,86	-1	-6	-9
Германия 10	▼ 0,44	-6	-18	197
Италия 10	▼ 1,44	-5	-22	310
Испания 10	▼ 1,58	-5	-22	415

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 166,87	0,33	-0,78	1,79
Brent, долл./барр.	▼ 45,08	-0,77	-3,63	-3,41
Серебро, долл./унц	▲ 15,88	0,17	-0,19	5,10
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 441,50	-0,05	-4,74	-7,39
Медь, долл./т	▲ 5 229,00	0,53	0,46	3,70
Никель, долл./т	▲ 10 547,00	1,12	1,74	6,34

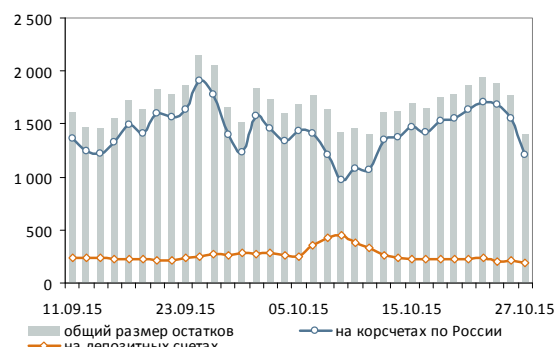
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,10	-0,14	-2,77	-1,32
USD/JPY	▼ 120,38	-0,50	0,44	-0,30
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,03	3,25	4,77	-0,92
RUR/EUR, ЦБ	▲ 71,78	3,09	1,89	-2,23
Бивалютная корзина	▲ 68,07	3,17	3,40	-1,54

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,69	11,68	11,63	11,68
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,72	11,68	11,64	11,72
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,68	11,67	11,66	11,76
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки продолжили снижение во вторник вопреки объявлению Китаем очередных шагов по смягчению монетарной политики. Впервые с августа НБК снизил процентные ставки по 7-ми дневным операциям обратного РЕПО, чтобы усилить стимулирующие экономический рост меры. Рынки также проигнорировали и заявление члена исполнительного совета ЕЦБ Б. Кере, отметившего усиление дефляционных рисков в регионе и необходимость расширения стимулирующей программы. Заявление последовало за заседанием регулятора в прошлый четверг, по итогам которого М. Драги отметил возможность продления программы QE в будущем, однако, появление все больших сигналов о смягчении монетарной политики в еврозоне не оказало заметного влияния на настроения участников.

Сегодня в центре внимания будет заседание ФРС, поэтому не исключаем роста волатильности на рынках после его завершения. При этом какие-либо сюрпризы от заседания маловероятны. Ключевым вопросом остается пойдет ли ФРС на повышение ключевой ставки в этом году. Однако учитывая неоднородность статданных в последнее время, новые шаги со стороны ЕЦБ НБК и слабые темпы инфляции, необходимость повышения ставки в США снижается.

Европейские площадки накануне потеряли около 1%. Euro Stoxx 50 снизился на 0,98%, DAX – на 1,01%. Американские площадки потеряли 0,24% по индексу Dow Jones и 0,26% по S&P. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,37%, UST10 – на 2 б.п. до 2,04%, UST30 – на 1 б.п. до 2,86%.

Реакция российских евробондов на падение котировок нефти ниже 47 долл. была сдержанной. Корпоративный сегмент потерял около 20 б.п. Займы Сбербанка подешевели на 20-50 б.п., Газпрома – на 30-160 б.п. Сдержанная динамика корпоративных займов связана, на наш взгляд, с недооцененностью сегмента по сравнению и с суверенным сегментом, и с внутренним рынком. Госзаймы при этом потеряли почти по 1 п.п. Россия-43 просел на 160 б.п. до 100,8% от номинала, Россия-23 – на 70 б.п. до 103,1% от номинала.

Сегодня рынок может приостановить снижение перед заседанием ФРС. В то же время факторы роста для российского рынка отсутствуют, поэтому в случае продолжения снижения котировок нефти мы ожидаем возобновления продаж на рынке.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	0,75
UST 5	1,37	100,04	-2,96	14,06
UST 10	2,04	99,66	-1,94	17,19
UST 30	2,86	100,30	-0,94	17,97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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



Внутренний рынок

Высокий спрос на аукционе РЕПО ЦБ не отразился на ставках МБК. Во вторник Банк России незначительно сократил лимит на аукционе прямого РЕПО, предложив банкам 1,09 трлн руб. (против 1,16 трлн руб. неделей ранее). Спрос кредитных организаций заметно превысил объем лимита, составив почти 1,5 трлн руб. Впрочем, ставки денежного рынка почти не отреагировали на нехватку ликвидности от ЦБ: значение индикативной межбанковской ставки MosPrime о/п увеличилось на 1 б.п. — до 11,69% годовых.

На валютном рынке вслед за снижением нефтяных котировок (во вторник стоимость марки Brent опустилась ниже 47 долл. за баррель, а за последние 2 дня потеряла уже более 2 долл.) доллар к вечеру поднимался выше 65 руб. Сегодня утром на открытии участники рынка пытаются «взять» отметку в 65 рублей по доллару, не забывая при этом об итогах заседания ФРС. Если после заседания уверенность инвесторов в длительном сохранении ставки ФРС на текущем уровне только укрепитсЯ, у рубля появится возможность отыграть потери последних дней. Намеки на более конкретные сроки повышения ставки ФРС позволят американской валюте продвинуться к уровню 66-67 руб.

Падение котировок нефти и последовавший взлет курса долл. почти на 2 рубля привели к снижению котировок российских займов. Правда, распродажи пока были не столь агрессивными. ОФЗ потеряли за лень около 30-50 б.п., доходность выросла на 2-10 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Русфинанс БО-8, РЖД-12, ГТЛК БО-4.

Сегодня МинФин традиционно предложит два выпуска ОФЗ — серии 26207 с постоянным купоном на сумму 15 млрд руб. и 29006 с переменным купоном на сумму 5 млрд руб. Учитывая вчерашнюю динамику рубля и нефти и явную перекупленность ОФЗ в целом, мы не ожидаем, что выпуск в постоянным купоном будет пользоваться повышенным спросом.

Долговой рынок практически проигнорировал последнее падение нефти с 51 долл. на ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБ. Сегодняшнее же движение и нефти, и рубля рынок уже, вряд ли, сможет оставить незамеченным. Однако, не исключаем, что до конца недели котировки могут удержаться вблизи текущих уровней, но, если не произойдет отката в нефти и ЦБ оставит ставку неизменной, ожидаем негативной переоценки российских бондов.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

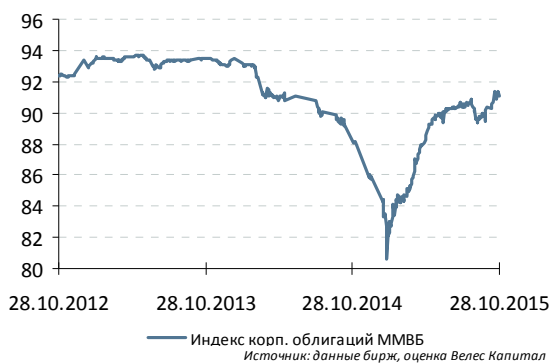
Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

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	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
EShilnikov@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

Артур Навроцкий

Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков

Электроэнергетика, потребительский сектор
AKostyukov@veles-capital.ru

Михаил Абрамов

Металлургия
MAbramov@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