

Внешний рынок

Внешние площадки провели день спокойно, консолидируясь чуть ниже уровней среды
Российские евробонды не продемонстрировали единой динамики

Внутренний рынок

Снижать, но не сейчас
Долговой рынок продемонстрировал умеренное снижение под влиянием отката рубля и нефти

Без комментариев

Moody's понизило рейтинги АК БАРСа до "B2", прогноз - "негативный"

Сбербанк 2 ноября начнет размещение субординированных облигаций на 18,5 млрд руб.

Ставка 1-го купона по облигациям ГТЛК БО-6 - 14,75% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям Магнита на 10 млрд руб. - 11,2% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям РСХБ БО-9 - 11,7% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям ПГК-3 - 11,8% годовых

ТМК планирует выкупить еврооблигации с погашением в 2018 г. на 200 млн долл.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Розничные продажи (г/г)	Сентябрь
13:00	ЕС	Уровень безработицы	Сентябрь
13:00	ЕС	Инфляция, предварительная оценка	Октябрь
13:30	Россия	Key Rate	Окт 30
15:30	США	Личные расходы	Сентябрь
15:30	США	PCE Core MoM	Сентябрь
15:30	США	Личные доходы	Сентябрь
16:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Октябрь
17:00	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Октябрь (оконч.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 112,00	-9	-14	
Россия 2042	▼ 98,72	-26	-47	665
UST 10	▲ 2,17	7	15	10
UST 30	▲ 2,96	8	10	9
Германия 10	▲ 0,53	9	4	47
Италия 10	▲ 1,48	7	3	207
Испания 10	▲ 1,64	8	5	228

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	- 1 156,10	-	-0,86	2,54
Brent, долл./барр.	- 47,19	-	1,94	1,57
Серебро, долл./унц	- 15,94	-	0,57	8,86
Алюминий, долл./т	- 1 451,00	-	-0,09	-6,45
Медь, долл./т	- 5 210,75	-	-0,60	4,48
Никель, долл./т	- 10 585,00	-	1,73	7,55

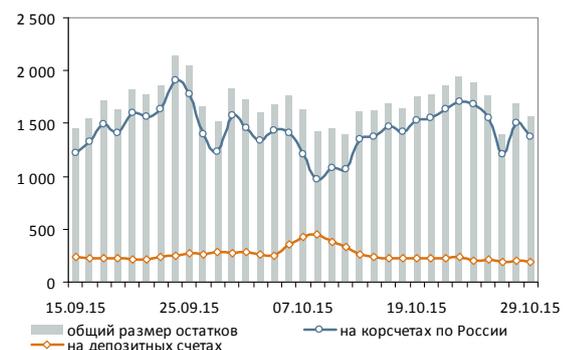
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,10	-0,89	-1,53	-2,61
USD/JPY	▲ 121,10	0,50	0,36	1,18
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,21	1,14	2,46	-2,10
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,42	0,28	0,88	-4,65
Бивалютная корзина	▲ 66,99	0,71	1,68	-3,36

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,72	11,73	11,59	11,64
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,74	11,73	11,63	11,75
MOSPRIME 2 недели, %	- 11,69	11,69	11,65	11,79
LIBOR O/N, %	▲ 0,13	0,13	0,13	0,13
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,19	0,19	0,19	0,19
LIBOR 3 месяца, %	▼ 0,32	0,32	0,32	0,33

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки провели день спокойно, консолидируясь чуть ниже уровней среды. Оптимизм после заседания ФРС быстро сошел на нет, а макростатистика по США не оказала заметного влияния. Тем не менее, ВВП США вырос в 3-м квартале на 1,5% в годовом выражении (ожидалось 1,6%) после роста на 3,9% в прошлом периоде. Инфляционный индекс Core PCE упал с 1,9% до 1,3% (ожидалось – 1,4%). В целом, статистика подтвердила ожидания замедления темпов экономического роста в 3-м квартале, однако, столь сильное снижение индекса PCE дает возможность ФРС отложить повышение ставки. Мы полагаем, что ближайший месяц станет ключевым в данном вопросе, поскольку пока однозначных данных об улучшении ситуации в экономике не поступало. Если и в 4-м квартале сохранится неоднородность данных, регулятор может вновь отложить начало нормализации монетарной политики уже на 2016 г. Накануне также вышли данные по незавершенным сделкам по продаже жилья. Их объем упал в сентябре на 2,3%, хотя ожидался рост на 1%. Вкупе со слабыми продажами новостроек, статистика говорит об ослаблении потребительского спроса, который еще недавно выступал драйвером роста экономики. Впрочем, данные уже учтены в итоговом отчете по ВВП, поэтому носят нейтральный характер.

Сегодня на внешних площадках не будет происходить ничего интересного, поэтому окончание недели может пройти на нейтральной ноте. Вчера европейские площадки потеряли около 0,2%. Euro Stoxx 50 снизился на 0,23%, DAX – на 0,29%. Американские индексы снизились незначительно. Dow Jones потерял 0,13%, S&P – 0,04%. Treasuries снизились в цене. Доходность UST5 выросла на 7 б.п. до 1,53%, Ust10 – на 7 б.п. до 2,17%, UST30 – на 8 б.п. до 2,96%.

Российские евробонды не продемонстрировали единой динамики. С одной стороны, консолидация нефтяных котировок и перекупленность суверенного сегмента не дают оснований для продолжения активных покупок, а с другой – снижение доходности UST накануне открыло немного возможностей для роста. На этом фоне займы Вымпелкома подорожали на 15-20 б.п., Сбербанк – на 10-25 б.п. Тем временем Россия-43 потерял 25 б.п., опустившись до 101,2% от номинала, Россия-23 – 15 б.п. до 103,15% от номинала.

Сегодня для российского рынка основным драйвером станет решение ЦБ по ставке. Если надежды на ее снижение не оправдаются, на рынке могут последовать продажи.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,06	0,06	2,54	2,25
UST 5	1,53	99,24	6,58	-24,61
UST 10	2,17	98,48	7,16	-62,50
UST 30	2,96	98,34	8,01	-157,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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



Внутренний рынок

Снижать, но не сейчас. Ключевым событием сегодняшнего дня станет заседание Банка России по ключевой ставке. На наш взгляд, перспективы еще одного снижения ставки до конца текущего года остаются весьма неоднозначными, при этом мы не разделяем уверенности в этом снижении уже на сегодняшнем заседании. После некоторого замедления годовых темпов инфляции (по состоянию на 19-е октября годовые темпы инфляции снизились до 15,5% против 15,8% в августе, когда состоялось предыдущее заседание ЦБ) их рост возобновился: по данным на 26-е октября годовая инфляция подросла до 15,6%. К тому же, вышеотмеченное снижение годовых темпов в первой половине октября было во-многом обусловлено высокой базой предыдущего года, в то время как текущая недельная инфляция уже три периода подряд держится на уровне 0,2% после того, как две недели оставалась на отметке 0,1%.

Необходимо также отметить октябрьскую риторику представителей ЦБ о форсированном расходовании средств Резервного и суверенных фондов. С точки зрения регулятора данное событие несет в себе прежде всего инфляционные риски (как минимум, на период до конца 2015 и в 2016 гг.), для нейтрализации которых может возникнуть необходимость подключения инструмента валютных интервенций — крайне нежелательное «мероприятие» для ЦБ. В этих условиях Банк России вполне может «пожертвовать» смягчением процентной политики в пользу сохранения международных резервов.

На валютном рынке ко второй половине дня в четверг негативная реакция для рубля на итоги заседания ФРС сошла на нет. В результате, к вечеру рубль уже отыгрывал почти все утренние потери и боролся с американской валютой за отметку в 64 руб. Мы полагаем, что сегодня, если ключевая ставка будет снижена рубль ощутит некоторое давление, однако сохранение ставки на прежней отметке, вероятно, и вовсе останется незамеченным для валютного рынка.

Долговой рынок продемонстрировал умеренное снижение под влиянием отката рубля и нефти. При этом доходность ОФЗ, хоть и поднялась выше 10% (рост на 5-10 б.п.), но осталась вблизи этой важной отметки вопреки локальной перекупленности рынка, на ожиданиях снижения ключевой ставки ЦБ на завтрашнем заседании.

Магнит (-/BB+/-) накануне закрыл книгу заявок на облигации серии БО-001P-01 на 10 млрд руб. Ставка купона была установлена на уровне 11,2% годовых, что соответствует доходности к 1,5 годовой оферте в 11,52% годовых. Данная доходность не предполагает премии к вторичному рынку — спрэд к ОФЗ составляет всего 140 б.п., что эквивалентно уровню прочих выпусков компании и, в целом, является

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





весьма невысокой премией за риск. Поэтому мы не видим потенциала краткосрочного роста котировок займа. Приобретение бумаг на вторичном рынке, на наш взгляд, интересно лишь в точки зрения долгосрочного вложения в расчете на снижение доходностей рублевых бумаг в будущем по мере нормализации политики ЦБ.

Сегодняшнее решение ЦБ по ставке может стать определяющим для дальнейшей динамики рынка. Участниками ожидается ее понижение, что уже заложено в текущих котировках. В случае же сохранения ставки, вероятно коррекция цен. Нефтяные котировки скажутся на динамике рынка, по нашему мнению, лишь в случае выхода из диапазона 48-50 долл. за баррель.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко
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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Финансовые и лизинговые компании

Телекоммуникации

Банки

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

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