

Внешний рынок

Сегодня основной темой на рынке останется ситуация на товарных и валютных биржах

Внутренний рынок

Повышенный спрос на рублевую ликвидность уже на старте налогового периода не убедил Банк России в существенном расширении лимита по аукционному РЕПО

Российские государственные облигации пользовались спросом

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	США	Объем покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами	Сентябрь
04:30	Китай	China October Property Prices	0
15:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от MBA	Nov 13
16:00	США	Fed's Lockhart Speaks to The Clearing House in New York	0
16:00	Россия	CPI Weekly YTD	Nov 16
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Nov 16
16:30	США	Строительство новых домов	Октябрь
16:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Октябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲	93,00	1	5	
Россия 2042	▲	99,56	169	275	-9
UST 10	▼	2,27	-0	-8	24
UST 30	▼	3,05	-1	-6	18
Германия 10	▼	0,52	-1	-10	20
Италия 10	▼	1,56	-0	-12	495
Испания 10	▼	1,77	-3	-10	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

		Значение	Изменение, %		
			Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼	1 070,32	-1,15	-1,77	-9,09
Brent, долл./барр.	▼	41,71	-2,30	-9,01	-14,95
Серебро, долл./унц	▼	14,19	-0,43	-1,68	-11,67
Алюминий, долл./т	▲	1 457,25	0,43	-2,61	-5,88
Медь, долл./т	▲	4 699,00	0,11	-4,87	-11,40
Никель, долл./т	▼	9 068,00	-2,19	-4,27	-14,09

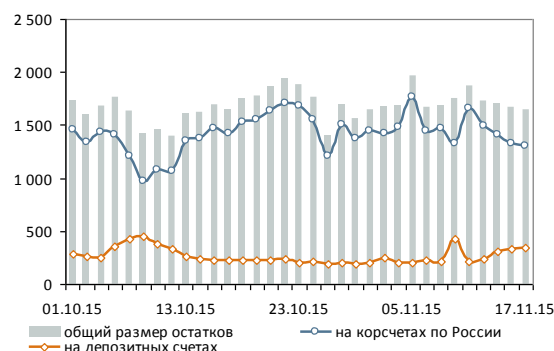
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

		Значение	Изменение, %		
			Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼	1,06	-0,44	-0,54	-6,45
USD/JPY	▲	123,40	0,17	0,21	3,35
RUR/USD, ЦБ	▼	64,81	-1,59	0,37	5,69
RUR/EUR, ЦБ	▼	69,01	-2,02	-0,16	-1,13
Бивалютная корзина	▼	66,70	-1,80	0,15	2,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

		Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲	11,79	11,70	11,59	11,59
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	11,81	11,73	11,65	11,58
MOSPRIME 2 недели, %	▲	11,81	11,76	11,70	11,65
LIBOR O/N, %	▲	0,13	-	0,13	0,13
LIBOR 1 месяц, %	▲	0,20	-	0,20	0,20
LIBOR 3 месяца, %	▲	0,36	-	0,36	0,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера на долговом рынке сохранился позитив, однако темпы восстановления бумаг остались на низком уровне.

Российские суверенные еврооблигации следовали за американскими казначейскими обязательствами, что привело к снижению доходности в рамках 5 б.п. Драйвером роста для отечественных бумаг также стало укрепление национальной валюты, несмотря на слабую конъюнктуру сырьевых площадок. В последнее время на рынке образовался дефицит факторов, способных вернуть активность инвесторов. По всей видимости, большинство участников ожидают дальнейшую западную статистику, от которой будет зависеть решение ФРС. Таким образом, денежные потоки на рынок облигаций попадают в ограниченном размере.

Сегодня основной темой на рынке останется ситуация на товарных и валютных биржах. Поддержку рублю могут оказать экспортеры, хотя ранее мы придерживались иного мнения. Вместе с тем повышение стоимости углеводородов выглядит маловероятным. Во-первых, чиновники ФРС стали оптимистичней в перспективах ужесточения монетарной политики. Во-вторых, все еще разочаровывают слабые данные в производственном секторе Китая.

Иван Манаенко, Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Внутренний рынок

Повышенный спрос на рублевую ликвидность уже на старте налогового периода не убедил Банк России в существенном расширении лимита по аукционному РЕПО.

Во вторник ЦБ увеличил объем предложения на аукционе до 990 млрд руб. (+220 млрд руб. к объему лимита недель ранее), однако спрос банков почти вдвое превысил данную сумму. Нехватка средств на аукционе ЦБ сразу же отразилась на ставках межбанковского рынка, где значение MosPrime о/п выросло еще на 9 б.п. — до 11,79% годовых, что стало локальным максимумом с 22-го сентября текущего года. Нешуточный интерес проявили банки и к очередному аукциону Федерального казначейства, где предложенных средств (50 млрд руб.) оказалось в три раза меньше заявленного спроса. Отметим, что основные налоговые платежи ожидаются в конце текущей и в середине следующей недели, поэтому не исключен дальнейший рост межбанковских ставок вплоть до 12% годовых.

На валютном рынке рубль закрылся в плюсе на 12 коп. к доллару, составив в паре с ним 65,15 руб., хотя в течение дня пара корректировалась ниже 65 руб. Несмотря на заметную поддержку от стартовавшего налогового периода и ограниченного предложения рублевой ликвидности от ЦБ, рубль выглядит перекупленным в связи с тревожными

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



значениями цен на нефть, и после продажи экспортерами всей валютной выручки может достаточно быстро скорректироваться в диапазон 67-68 руб.

Российские государственные облигации пользовались спросом, однако это не способствовало значительному изменению цен в ОФЗ. Мы придерживаемся взгляда, что текущее положение кривой доходности выглядит агрессивным, так как темпы снижения базовой ставки могут быть ниже, чем ожидают игроки.

Иван Манаенко, Артур Навроцкий, 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	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