

## Внешний рынок

Череда слабых статданных по Европе и США привела к падению внешних площадок

Российские евробонды не показали единой динамики

## Внутренний рынок

Погашение задолженности по РЕПО оказало несущественное влияние на ставки МБК

Слухи о возможном введении ограничений на движение капитала со стороны ЦБ ударили по рублю и долговому рынку

## Без комментариев

Moody's понизило рейтинг Мечела до "СааЗ", прогноз - "негативный"

Сбербанк подал иск к Мечелу в арбитражный список Москвы  
Город Волжский планирует разместить облигации на 1 млрд руб.

Новосибирская область планирует 9 октября начать размещение облигаций на 7 млрд руб.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Индекс цен производителей (r/r)	Август
15:30	США	Индекс сокращения рабочих мест (r/r)	Сентябрь
15:45	ЕС	ECB Main Refinancing Rate	Oct 2
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Sep 27
17:45	США	Индекс деловой активности в Нью-Йорке	Сентябрь
18:00	США	Промышленные заказы	Август

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 245,00	5	38	
Россия, 2042	▲ 100,36	52	-171	332
UST 10	▼ 2,39	-10	-18	3
UST 30	▼ 3,09	-10	-19	1
Германия 10	▼ 0,90	-4	-10	-479
Италия 10	▼ 2,28	-5	-9	118
Испания 10	▼ 2,07	-7	-8	166

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 213,88	0,47	-0,26	-5,61
Brent, долл./барр.	▲ 93,51	0,36	-1,63	-7,75
Серебро, долл./унц	▲ 17,18	1,20	-2,95	-11,77
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 888,50	-2,09	-2,70	-9,24
Медь, долл./т	▲ 6 729,75	0,15	-0,72	-3,42
Никель, долл./т	▼ 16 019,50	-1,37	-7,56	-14,16

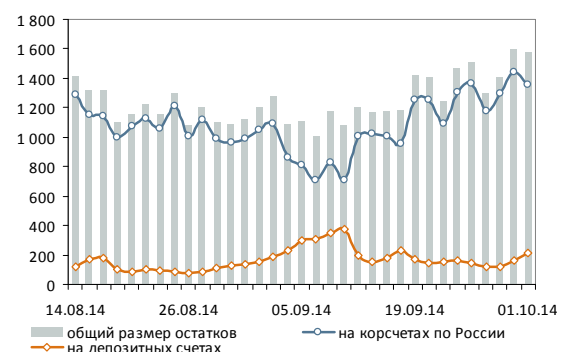
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,26	-0,16	-1,39	-3,98
USD/JPY	▼ 109,29	-0,34	0,38	4,82
RUR/USD, ЦБ	▲ 39,69	0,23	3,94	6,44
RUR/EUR, ЦБ	▲ 50,03	0,04	2,48	2,18
Бивалютная корзина	▲ 44,34	0,12	3,18	4,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,31	8,24	8,14	8,40
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,74	8,80	8,91	8,63
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,97	9,01	9,10	8,91
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Чередой слабых статданных по Европе и США привела к падению внешних площадок. В среду торги на внешних площадках завершились резким снижением на серии слабых статданных по деловой активности. Индекс Markit PMI по Европе в сентябре не изменился и остался на отметке 50,3 пункта, хотя ожидался рост до 50,5; немецкий индекс снизился с 50,3 до 49,9 пунктов. Американский индекс Markit PMI опустился с 57,9 до 57,5 пунктов (изменений не ожидалось), тогда как ISM Manufacturing упал с 59 до 56,6 пунктов. Сильной оказалась лишь статистика по занятости, однако в свете предстоящего повышения процентной ставки ФРС она так же была воспринята в негативном ключе. Число новых рабочих мест. Согласно отчету ADP в сентябре составило 213 тыс. вместо ожидавшихся 205 тыс.

На сегодня запланирована новая порция важных статданных, поэтому волатильности на рынках останется высокой. Ожидается публикация отчета по промышленным заказам в США, индексу деловой активности в Нью-Йорке. Кроме того, сегодня состоится очередное заседание ЕЦБ.

Европейские индексы накануне потеряли почти по 1%. Euro Stoxx 50 упал на 0,96%, DAX – на 0,97%. Американские площадки потеряли более 1%. Dow Jones снизился на 1,4%, S&P – на 1,32%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 опустилась на 9 б.п. до 1,67%, UST10 – на 10 б.п. до 2,39%, UST30 – на 10 б.п. до 3,09%.

Российские евробонды не показали единой динамики под влиянием с одной стороны негативных внешних настроений, а с другой – снижения кривой UST. Займы Сбербанка потеряли около 30-65 б.п. Газпромбанка – 10-15 б.п., ВЭБа – 15-25 б.п. Россия-43 прибавил 45 б.п., поднявшись до 102,7% от номинала, Россия-23 – 20 б.п. до 98,75% от номинала.

Сегодня рынок по-прежнему останется под давлением внешнего негатива, поэтому ожидаем преобладания отрицательной динамики.

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

## Внутренний рынок

Погашение задолженности по РЕПО оказало незначительное влияние на ставки МБК. В среду банки погашали существенную часть задолженности по аукционному РЕПО: в банковскую систему пришло 1,83 трлн руб., привлеченных на аукционе во вторник, а кредитные организации вернули 2,4 трлн руб., привлеченных неделей ранее. Вместе с сокращением задолженности по РЕПО на сопоставимую

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-0,51	-0,50
UST 5	1,67	100,38	-8,68	41,41
UST 10	2,39	99,90	-10,32	89,84
UST 30	3,09	100,63	-10,48	201,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



сумму снизился и объем остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ (-606,7 млрд руб.), опустившись ниже отметки в 1 трлн руб. Погашение задолженности перед регулятором оказало несущественное влияние на ставки МБК: MosPrime о/п прибавила 7 б.п., составив 8,31% годовых.

Сегодня Федеральное казначейство проведет депозитный аукцион, лимит на котором составит 95 млрд руб. Однако восстановить часть резервов ликвидности, потраченной на погашение задолженности перед ЦБ, банкам не удастся, так как уже завтра им предстоит вернуть 95 млрд руб. по старым депозитам Росказначейства.

На внутреннем валютном рынке курс бивалютной корзины продолжает «топтаться» вблизи отметку 44,4 — верхней границы операционного интервала Банка России. При этом реальных попыток протестировать данный уровень по сути так и не предпринималось даже без участия в торгах регулятора.

Слухи о возможном введении ограничений на движение капитала со стороны ЦБ ударили по рублю и долговому рынку. Негативные настроения на внешних площадках лишь усугубили положение. В результате, МинФину после удачного аукциона на прошлой неделе, вчера удалось разместить ОФЗ лишь на 10 млрд руб. из предложенных 15 млрд. На вторичном рынке рост доходности составил 4-5 б.п.

Сегодня рынок останется под давлением. Дополнительным негативным фактором могут выступить слухи о том, что ЕС может еще и усилить санкции в случае захвата ополченцами аэропорта Донецка или Мариуполя.

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

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  $\geq$  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 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 Ковальчук  
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