

## Внешний рынок

ФРС выразил озабоченной слабым экономическим ростом в еврозоне

Российские евробонды вновь подешевели в четверг

## Внутренний рынок

MosPrime о/п остается ниже уровня ключевой ставки, корзина валют покоряет новые вершины

Ухудшение настроений на внешних площадках в начале недели и слабые статданные по Китаю негативно отразились на динамике внутреннего рынка

## Без комментариев

ЦБ отозвал лицензии у банков Народный кредит, Универсальный кредит и Донинвест

АВАНГАРД-АГРО открыло книгу заявок на облигации серии 1 Карелия 15 октября начнет размещение облигаций на 3 млрд руб.

Ставка 1-го купона по облигациям ДельтаКредит 15-ИП - 11,92% годовых

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Окт 4

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 250,00	1	5	
Россия, 2042	▼ 100,00	-10	-35	79
UST 10	▼ 2,32	-2	-6	-15
UST 30	▲ 3,06	1	-3	-17
Германия 10	▲ 0,91	0	1	-417
Италия 10	▼ 2,33	-1	5	-42
Испания 10	▼ 2,10	-4	3	-16

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 221,12	1,00	0,60	-2,73
Brent, долл./барр.	▲ 91,04	0,03	-2,64	-8,44
Серебро, долл./унц	▲ 17,38	1,09	1,14	-8,69
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 907,25	-0,90	0,99	-7,67
Медь, долл./т	▼ 6 687,50	-0,35	-0,63	-4,47
Никель, долл./т	▼ 16 460,00	-2,48	2,75	-17,06

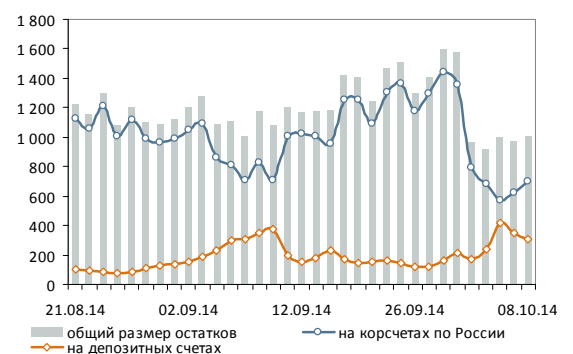
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,27	0,21	0,55	-1,98
USD/JPY	▲ 108,44	0,17	-0,78	2,42
RUR/USD, ЦБ	▲ 40,15	0,51	1,14	8,63
RUR/EUR, ЦБ	▲ 50,90	0,70	1,73	6,48
Бивалютная корзина	▲ 44,98	0,60	1,45	7,52

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,77	7,57	8,31	7,57
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,37	8,42	8,74	8,14
MOSPRIME 2 недели, %	- 8,75	8,75	8,97	8,53
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

ФРС выразил озабоченной слабым экономическим ростом в еврозоне. Протокол последнего заседания ФРС оказался неожиданно мягким. Вместо обсуждения сроков нормализации ставок большинство членов комитета высказалось за изменение ставки в соответствии с экономической конъюнктурой, а в какие-то установленные сроки. При этом перспективы экономики у некоторых членов комитета вызывают опасения, что может указывать на то, что период низкой учетной ставки все-таки затянется. В частности, в протоколе было отмечено влияние слабости европейской экономики на курс доллара, укрепление которого в свою очередь может сказаться и на «внешнем секторе» США. В свете запускаемой ЕЦБ программы выкупа активов, курс доллара в среднесрочной перспективе продолжит укрепляться, поэтому с целью предотвратить его чрезмерный рост ФРС может отложить повышение ставки на неопределенный срок.

Сегодня мы ожидаем улучшения внешних настроений благодаря снижению риска роста ставки ФРС. Других важных событий на четверг не запланировано, поэтому позитивные настроения могут сохраниться до конца дня.

Европейские площадки в среду потерял около 1%. Euro Stoxx 50 снизился на 0,93%, DAX – на 1%. Американские индексы взлетели почти на 2%. Dow Jones поднялся на 1,64%, S&P – на 1,75%. Treasuries резко прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 7 б.п. до 1,55%, UST10 – на 2 б.п. до 2,32%, UST30 – выросла на 1 б.п. до 3,06%.

Российские евробонды вновь подешевели в четверг. Преобладание негативных настроений на внешних площадках в дневные часы и недостаточно сильная статистика по Китаю привели к снижению котировок российских евробондов. Корпоративный сегмент потерял в среднем около 10-20 б.п. Займы Сбербанка просели на 40-60 б.п., Вымпелкома – на 10-20 б.п., ВТБ – на 30-40 б.п. Россия-43 просел на 30 б.п. до 102,45% от номинала, Россия-23 – прибавил 5 б.п. до 99,15% от номинала.

Сегодня мы ожидаем положительной реакции рынка на новости от ФРС.

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

## Внутренний рынок

MosPrime o/n остается ниже уровня ключевой ставки, корзина валют покоряет новые вершины. В среду банки возвращали Федеральному казначейству 255 млрд руб. по депозитам, при этом в систему поступило 15 млрд руб. новых ресурсов и 160 млрд руб. в виде нетто-притока ликвидности по аукционному РЕПО ЦБ недельной

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-0,51	-0,50
UST 5	1,55	100,95	-7,19	34,38
UST 10	2,32	100,46	-1,78	15,63
UST 30	3,06	101,26	1,35	-25,78

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Legend: Russia-43 vs ust30, Россия, 2043  
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



срочности. В результате чистого оттока средств в связи со всеми перечисленными событиями, ставка MosPrime о/п поднялась на 20 б.п. (до 7,77% годовых), однако по-прежнему остается ниже ключевой ставки ЦБ.

В среду курс бивалютной корзины в течение рабочего дня достигал отметки в 44,85 руб., таким образом Банк России мог продать порядка 1,4 млрд долл. на валютном рынке, сместив границы операционного интервала сразу на 20 коп вверх. Тем не менее, валютные интервенции ЦБ пока носят технический характер и видимой поддержки рублю не оказывают. Уже в вечернюю сессию курс корзины подошел вплотную к уровню 45 руб., однако преодолеть данную отметку участникам рынка по не удалось. Сегодня утром на открытии корзина торговалась на отметке 44,95 руб., так как цена на нефть немного отошла вверх от 91 долл. за баррель (марка Brent).

В случае если цена на нефть марки Brent продолжит корректироваться к отметке в 90 долл. за баррель (на конец рабочего дня в среду — чуть выше 91 долл.), то с высокой вероятностью рубль продолжит терять по 10-15 коп. к корзине валют в день. Коррекция цены на нефть ниже 90 долл., вероятно, заставит Банк России выйти на рынок с более внушительным объемом интервенций.

В то же время необходимо отметить снижение спроса банков на валюту в «свопа» с ЦБ. Так, в конце сентября банки привлекли у регулятора 581,4 млн долл., после чего объем привлечения постепенно сократился до 137,0 млн долл. (привлечены во вторник).

Ухудшение настроений на внешних площадках в начале недели и слабые статданные по Китаю негативно отразились на динамике внутреннего рынка. Минфину удалось разместить лишь половину предложенного объема ОФЗ. На вторичном рынке рост кривой составил 3-10 б.п. В корпоративном сегменте под давление продавцов попали займы Мегафон БО-4, Алроса-23, РусГидро-8.

Появившиеся надежды, что ФРС отодвинет начало повышения ключевой ставки и ослабление на этом фоне доллара могут позитивно сказаться на спросе на рублевые займы.

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

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

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