

Внешний рынок

Статданные по Европе продолжили ухудшаться
Евробонды удержались на текущем уровне за счет расширения спреда к UST

Внутренний рынок

Рублевые ставки идут вверх, корзина берет новые высоты
Внутренний рынок провел вторник в отрицательной зоне, отыгрывая продолжающееся ослабление рубля и слабую статистику по Европе

Без комментариев

S&P повысило рейтинги Киева до "ССС"

Fitch понизило рейтинги КБ Кедр до "В-"

Ханты-Мансийский автономный округ разместил облигации на 14 млрд руб.

Ставка 1-го купона по облигациям Открытие Холдинг БО-4 - 13% годовых

МегаФон Финанс выкупил по оферте 82,5% выпуска облигаций серии 5

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Сентябрь
10:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Сентябрь (окон.)
16:30	США	Розничные продажи, (м/м)	Сентябрь
16:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Октябрь
18:00	США	Коммерческие запасы	Август
22:00	США	Бежевая книга	0

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 266,00	6	17	
Россия, 2042	▲ 99,01	17	-109	93
UST 10	▼ 2,20	-8	-14	-41
UST 30	▼ 2,95	-6	-9	-38
Германия 10	▼ 0,84	-6	-7	229
Италия 10	▼ 2,30	-4	-5	141
Испания 10	▼ 2,04	-4	-9	271

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 232,88	-0,24	1,98	0,26
Brent, долл./барр.	▼ 85,07	-3,23	-6,53	-11,76
Серебро, долл./унц	▼ 17,39	-0,56	1,18	-6,70
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 920,75	0,25	-0,19	-3,60
Медь, долл./т	▲ 6 859,00	1,11	2,21	-0,10
Никель, долл./т	▼ 16 271,00	-0,61	-3,60	-11,14

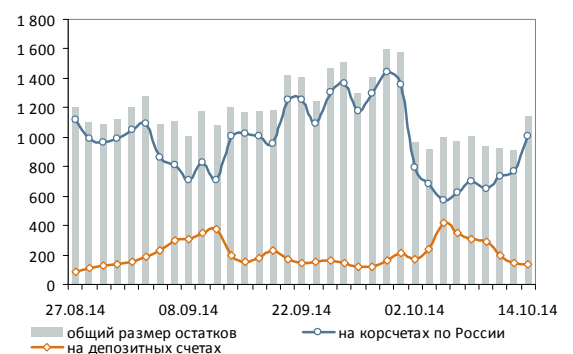
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,27	-0,05	0,06	-2,42
USD/JPY	▼ 107,06	-0,37	-1,11	-0,11
RUR/USD, ЦБ	▲ 40,87	0,90	2,33	8,26
RUR/EUR, ЦБ	▲ 51,73	0,84	2,36	5,63
Бивалютная корзина	▲ 45,76	0,88	2,34	6,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,65	8,35	7,57	8,26
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,73	8,52	8,42	8,45
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,87	8,72	8,75	8,63
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Статданные по Европе продолжили ухудшаться. Индекс отношения к экономике Германии института ZEW в октябре упал с 25,4 до 3,2 пунктов (прогноз – 15 пунктов), индекс ожиданий – с 6,9 до -3,6 пункта; ожиданий по европейской экономике – с 14,2 до 4,1. Также упало и промпроизводство. Его объем в августе сократился на 1,9% в годовом выражении, хотя ожидалось снижение на 0,9%. Не смогла порадовать и статистика по Китаю, опубликованная сегодня утром. Инфляция в Поднебесной замедлилась до 1,6% в годовом выражении (прогноз – 1,7%), индекс цен производителей снизился на 1,8% против ожидавшихся - 1,6%. Замедление темпов роста цен может свидетельствовать об ухудшении экономической конъюнктуры, поэтому статданные добавят повода для продолжения снижения.

Ближе к вечеру в США выйдут данные по розничным продажам и производственный индекс Empire Manufacturing. Однако, мы полагаем, что даже сильная статистика по США пока не способна сломить нисходящий тренд, сформированный опасениями о стабильности европейской экономики.

Европейские площадки, вопреки слабым статданным, к вечеру смогли отыграть часть потерь. Euro Stoxx 50 прибавил 0,1%, DAX – 0,15%. Американские индексы завершили день вблизи разнонаправленной динамикой. Dow Jones просел на 0,04%, S&P – прибавил 0,16%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 9 б.п. до 1,44%, UST10 – на 8 б.п. до 2,2%, UST30 – на 6 б.п. до 2,95%.

Евробонды удержались на текущем уровне за счет расширения спреда к UST. Небольшое снижение отмечалось в займах Банк Русский Стандарт-17, -18 (-50 б.п.), РСХБ-15, -16, -18 (-20-25 б.п.). Небольшой рост отмечался в займах Сбербанк-18, -19 (+15-40 б.п.), Газпром-22, -34, -37 (+25-50 б.п.). Россия-43 вырос на 60 б.п. до 101,95% от номинала, Россия-23 – на 35 б.п. до 98,95% от номинала.

Сегодня рынок останется под давлением падающих цен на нефть и ухудшения глобальной конъюнктуры, однако снижение доходности UST поможет компенсировать этот негатив.

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

Внутренний рынок

Рублевые ставки идут вверх, корзина берет новые высоты. Во вторник на традиционном недельном аукционе прямого РЕПО ЦБ расширил лимит на 390 млрд руб. — до 2,38 трлн руб. (неделей ранее ЦБ предоставил 1,99 трлн руб.). В итоге

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	0,50
UST 5	1,44	101,47	-9,13	43,75
UST 10	2,20	101,55	-8,31	73,44
UST 30	2,95	103,38	-5,93	119,53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард
Банковский ломбард



спрос банков вчера составил почти 2,5 трлн руб. и все средства ЦБ в рамках лимита были привлечены. Однако увеличение лимита не позволило избежать дальнейшего роста ставок: межбанковская MosPrime o/n вчера прибавила еще 30 б.п., составив 8,65% годовых. Впрочем, «лишние» 390 млрд руб., привлеченные на вчерашнем аукционе, уже сегодня частично пойдут на возврат 220 млрд руб., взятых банками у ЦБ в понедельник в рамках операций «тонкой» настройки. Таким образом, чистый приток ликвидности по инструментам РЕПО с ЦБ составит соответственно 170 млрд руб. Отметим, что по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, чистый приток составит лишь 7,8 млрд руб. Тем не менее, почти 180 млрд руб. позволят банкам относительно безболезненно пройти первые платежи в налоговом периоде (сегодня кредитным организациям предстоят обязательные страховые выплаты).

На внутреннем валютном рынке курс корзины валют достигал во вторник отметки в 45,70 руб., то есть Банк России мог сместить границы своего валютного интервала разом на 35 коп. и продать таким образом порядка 2,5 млрд долл., что станет максимумом с начала валютных интервенций регулятора в октябре. Однако с учетом того, что сегодня утром нефть торговалась уже ниже 86 долл. за баррель, бивалютная корзина уже в ближайшее время может протестировать отметку в 46 руб.

Внутренний рынок провел вторник в отрицательной зоне, отыгрывая продолжающееся ослабление рубля и слабую статистику по Европе. Кривая ОФЗ выросла на 5-10 б.п. в корпоративном сегменте продажи прошли по займам Магнит БО-7, РенКредит БО-5, МКБ БО-2.

Поводов для улучшения настроений на российском рынке пока не видно, поэтому не исключаем продолжения продаж. Замедление темпов роста потребительских цен в Китае может усилить опасения в отношении и экономики Поднебесной, что также окажет давление на российский рынок.

Ликвидные рублевые выпуски
Investment Grade
High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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

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