

Внешний рынок

Обвал на внешних площадках продолжился и в среду Евробонды продолжили двигаться в боковике на фоне расширения спрэдов к UST из-за падения доходности последних

Внутренний рынок

Старт налогового периода подстегнул рублевые ставки
Передышка для рубля оказалась короткой
Локальное укрепление рубля оказало поддержку внутреннему рынку

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензии у банка Пурпе, Кредитбанка и небанковской кредитной организации Ютикпэй
Фольксваген Банк РУС разместил облигации на 5 млрд руб.
Ставка 1-го купона по облигациям Воронежской области - 11,75%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Сентябрь (окон.)
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Окт 11
17:15	США	Промышленное производство (м/м)	Сентябрь
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Октябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 271,00	5	21	
Россия, 2042	▲ 99,09	8	-92	117
UST 10	▼ 2,14	-6	-19	-48
UST 30	▼ 2,92	-4	-14	-45
Германия 10	▼ 0,75	-8	-15	293
Италия 10	▲ 2,42	12	9	28
Испания 10	▲ 2,11	7	1	206

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 242,01	0,74	1,71	0,71
Brent, долл./барр.	▼ 83,12	-2,29	-8,70	-13,90
Серебро, долл./унц	▲ 17,47	0,48	0,57	-6,45
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 892,00	-1,50	-0,80	-3,09
Медь, долл./т	▼ 6 685,00	-2,54	-0,04	-2,65
Никель, долл./т	▼ 15 753,00	-3,18	-4,30	-12,31

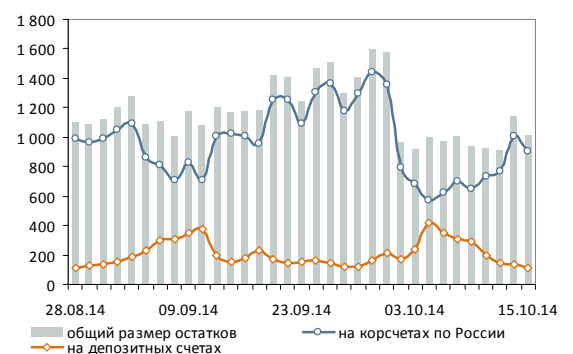
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,28	1,03	0,89	-1,09
USD/JPY	▼ 105,82	-1,16	-2,42	-1,29
RUR/USD, ЦБ	▼ 40,69	-0,43	1,36	6,16
RUR/EUR, ЦБ	▲ 52,05	0,61	2,26	5,00
Бивалютная корзина	▲ 45,82	0,12	1,85	5,60

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,93	8,65	7,77	8,27
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,00	8,73	8,37	8,47
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 9,08	8,87	8,75	8,68
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Обвал на внешних площадках продолжился и в среду. Масла в огонь подлила утренняя статистика по Китаю, указавшая на возможные экономические трудности и в Поднебесной. Рост потребительских цен замедлился до 1,6% в годовом выражении (прогноз – 1,7%), индекс цен производителей снизился на 1,8% против ожидавшихся -1,6%. Не смогли сломить нисходящий тренд и новости из США. Индекс деловой активности Нью-Йорка неожиданно упал в октябре с 27,54 до 6,17 пунктов (ожидалось – 20,25). Розничные продажи в сентябре упали на 0,3% вместо ожидавшегося снижения на 0,1%. Впрочем, негативная динамика последовала за сильным ростом продаж в августе (на 0,6%), поэтому, на наш взгляд, статданные пока не вызывают опасений. Бежевая книга не преподнесла сюрпризов. Темпы роста американской экономики по-прежнему характеризовались от сдержанных до умеренных, а укрепление курса доллара пока не вызывает опасений у бизнеса.

Европейские индексы падали в среду рекордными темпа. Снижение составило в среднем от 2,5% до 4%, хотя греческий индекс потерял за день более 6%. Euro Stoxx 50 снизился на 3,61%, DAX – на 2,87%. Торги на американских площадках начались падением почти на 2%, однако к закрытию индексы отыграли половину потерь. Dow Jones по итогам дня упал на 1,06%, S&P – на 0,81%. Treasuries продолжили рост. Доходность UST5 упала на 10 б.п. до 1,34%, UST10 – на 6 б.п. до 2,14%, UST30 – на 4 б.п. до 2,92%.

Евробонды продолжили двигаться в боковике на фоне расширения спредов к UST из-за падения доходности последних. Небольшое снижение отмечалось в займах Вымпелком-22, -23 (-20-60 б.п.), Северсталь-18, -22 (-25 б.п.), ГПБ-15, 19, 24 (-15-30 б.п.). В то же время ростом завершили день займы ВЭБа (+40 б.п.), Газпрома (+10-20 б.п.), ВТБ (+15-30 б.п.). Россия-43 прибавил 10 б.п. до 102,5% от номинала, Россия-23 – просел на 5 б.п. до 98,8% от номинала.

Сегодня у российского рынка по-прежнему нет поводов для оптимизма. Помимо негативной динамики западных площадок давление окажет падение котировок нефти ниже уровня в 83 долл. за баррель Brent.

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

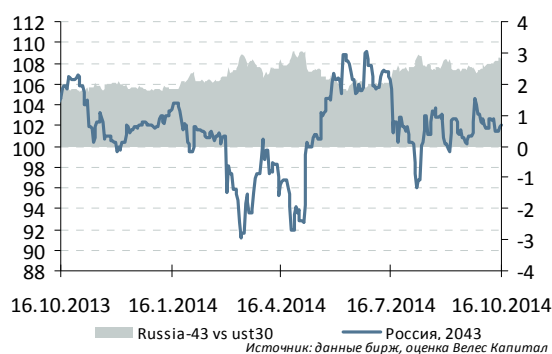
Внутренний рынок

Старт налогового периода подстегнул рублевые ставки. В среду банки возвращали ЦБ 220 млрд руб. в рамках операций «тонкой» настройки, а также проводили обязательные страховые платежи, открывавшие период налоговых платежей. При этом в систему поступил нетто-приток ликвидности почти на 180 млрд руб. по недельному

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	1,01	0,50
UST 5	1,34	101,94	-9,75	46,88
UST 10	2,14	102,10	-6,15	54,30
UST 30	2,92	104,09	-3,55	71,09

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



РЕПО и кредитам под нерыночные активы ЦБ, а также 66 млрд руб. по депозитам Росказначейства. Однако приход средств не сдержал ставки МБК. MosPrime о/п выросла за вчерашний день еще на 28 б.п., составив 8,93% и прибавив таким образом за неделю более 100 б.п.

Сегодня кредитные организации смогут пополнить запасы ликвидности на депозитном аукционе Федерального казначейства на сумму до 100 млрд руб., из которых, впрочем, половина уйдет в пятницу на погашение старых депозитов.

Передышка для рубля оказалась короткой. На валютном рынке корзине валют в среду так и не удалось подобраться к отметке в 46 руб. Сначала поддержку рублю оказала новость о подготовке Минфином депозитных аукционов для банков в валюте, а в дальнейшем корзину сдерживало ослабление доллара на forex в связи со слабой макростатистикой в США. В итоге к концу рабочего дня корзина теряла 7 коп. к уровню закрытия вторника (с учетом вечерней сессии курс корзины снизился на 28 коп.). Впрочем, с учетом хода торгов в первой половине дня ЦБ, вероятно, все-таки успел сдвинуть границы бивалютного интервала на 25 коп. вверх, продав порядка 1,8 млрд долл. Однако передышка для рубля оказалась короткой: сегодня утром цена на нефть марки Brent находилась уже ниже 83 долл. за баррель, и уже в ближайшее время участники рынка вероятно протестируют 46 руб. по корзине валют.

Локальное укрепление рубля оказало поддержку внутреннему рынку. Нефтяные котировки немного отскочили вверх после утреннего провала ниже 85 долл. за баррель Brent, что дало поддержку рублю и выразилось в положительной динамике внутреннего рынка. ОФЗ прибавили около 10-30 б.п., доходность снизилась на 3-10 б.п.

Статистика по США, опубликованная в конце дня, оказалась слабее ожиданий и усилила давление на рискованные активы на мировых площадках. На этом фоне не исключаем возобновления продаж и на российском рынке.

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