

Внешний рынок

Силы продавцов иссякли

Динамика цен на нефть и негативные настроения на глобальных площадках, преобладавшие в последние дни, продавили котировки российских евробондов

Внутренний рынок

ЦБ проводит операции «тонкой» настройки и задействует валютное РЕПО

Очередные ценовые рекорды нефти сказались на долговом рынке, который в четверг возобновил снижение

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Сентябрь
16:30	США	Строительство новых домов	Сентябрь
17:55	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Октябрь (предв.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 275,00	4	26	-
Россия, 2042	▼ 98,43	-66	-181	51
UST 10	▲ 2,16	2	-16	-42
UST 30	▲ 2,94	2	-11	-40
Германия 10	▲ 0,82	6	-9	232
Италия 10	▲ 2,58	16	27	-116
Испания 10	▲ 2,21	10	14	113

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 238,85	-0,25	1,19	-
Brent, долл./барр.	▲ 86,29	3,81	-2,30	-
Серебро, долл./унц	▼ 17,39	-0,49	0,14	-
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 888,00	-0,21	-1,67	-
Медь, долл./т	▼ 6 604,00	-1,21	-2,55	-
Никель, долл./т	▼ 15 391,00	-2,30	-7,30	-

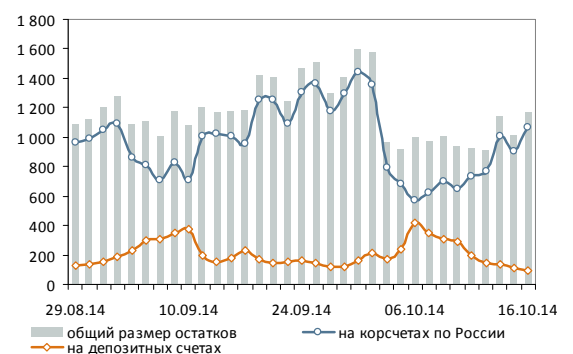
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,28	0,27	1,10	-
USD/JPY	▲ 106,08	0,25	-1,70	-
RUR/USD, ЦБ	▲ 40,86	0,41	1,87	-
RUR/EUR, ЦБ	▲ 52,40	0,69	2,98	-
Бивалютная корзина	▲ 46,05	0,52	2,43	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,86	8,93	7,79	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,04	9,00	8,34	-
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 9,12	9,08	8,67	-
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Силы продавцов иссякли. В четверг напор продавцов начал снижаться и с выходов сильной статистики по США силы сместились на сторону покупателей. Число обращений за пособием по безработице упало на прошлой неделе до минимума с 2000 г. и составило 264 тыс. вместо ожидавшихся 290 тыс. Промпроизводство в сентябре выросло максимальными за почти 2 года темпами на 1% (ожидалось 0,4%). Причем ускорение темпов отмечалось в базовых отраслях - производстве э/э, промышленности и добыче ископаемых. Впрочем, несмотря на все большее число признаков ускорения экономического роста в США, мы полагаем, что пока рано говорить об окончательной смене тренда. Во-первых, падение последних дней было вызвано ситуацией в европейской экономике, а в ней улучшений за неделю не намечалось. Во-вторых, ускорение экономики в США может все-таки повлиять на сроки повышения ставки ФРС, поэтому до запланированного на конец месяца заседания федрезерва, мы полагаем, участники будут осторожно относиться к хорошим статданным из США.

Для российского рынка сегодня важную роль сыграет исход переговоров по Украине в Милане. В течение дня могут пройти переговоры В. Путин – П. Порошенко, «нормандской четверки» и В. Путин – А. Меркель. В случае появления каких-либо договоренностей по Украине ожидаем роста покупок российских активов. Также поддержку окажет рост котировок нефти до 86,3 долл. за баррель Brent, хотя накануне цены опускались ниже 82 долл.

Европейские и американские площадки завершили четверг разнонаправленной динамикой. Euro Stoxx 50 просел на 0,62%, DAX – прибавил 0,13%, Dow Jones снизился на 0,15%, S&P поднялся на 0,01%. Treasuries снизились в цене. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,38%, UST10 – на 2 б.п. до 2,16%, UST30 – на 2 б.п. до 2,94%.

Динамика цен на нефть и негативные настроения на глобальных площадках, преобладавшие в последние дни, продавали котировки российских евробондов. Корпоративные займы потеряли в среднем по 30-50 б.п. В лидерах падения были займы Вымпелкома, потерявшие по 150-200 б.п., займы Северсталь-16, -18, -22 потеряли по 30-55 б.п., Металлоинвест-20 – на 40 б.п. Россия-43 потерял 60 б.п., опустившись до 101,4% от номинала, Россия-23 – 45 б.п. до 98,5% от номинала.

Сегодня на рынке может наметиться отскок на повышении котировок нефти и некотором улучшении настроений на внешних площадках.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	1,01	1,25
UST 5	1,38	101,76	3,70	-17,97
UST 10	2,16	101,92	2,01	-17,58
UST 30	2,94	103,73	1,77	-35,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

ЦБ проводит операции "тонкой" настройки и задействует валютное РЕПО. В четверг Банк России раскрыл параметры аукционов РЕПО в долларах и евро. ЦБ будет проводить аукционы еженедельно на сроки 1 неделя и 28 дней. В качестве обеспечения по операциям будут приниматься все ценные бумаги из ломбардного списка ЦБ за исключением акций. Минимальные ставки на аукционах будут устанавливаться на уровне LIBOR (по соответствующей валюте) + 2 п.п. на 1 неделю и 2,25 п.п. на 28 дней. Первые аукционы в долларах на 28 дней и 1 неделю ЦБ планирует провести соответственно 29-го и 30-го октября. Лимит на 28 дней составит 1,5 млрд долл., на 1 неделю — 2,0 млрд долл. В дальнейшем аукционы будут проводиться по средам и четвергам. Всего на период до конца 2016 года совокупный максимальный объем задолженности банков по данному инструменту, согласно решению Банка России, установлен в размере 50 млрд долл. Отметим, что даже если стоимость подобных аукционов привлечет кредитные организации и весь лимит на первых аукционах будет «выбран», на валютный рынок влияние на первых порах будет минимальным. Так, в конце октября ЦБ сможет предоставить соответственно 3,5 млрд долл., тогда как на валютном рынке регулятор с начала октября уже продал свыше 13 млрд долл., однако никакого воздействия на рынок это по сути не оказало. Многое будет определяться и дальнейшими лимитами ЦБ, прежде всего, по недельному валютному РЕПО. Наконец, не стоит забывать и об ограниченных возможностях банков по использованию рыночного обеспечения в сделках РЕПО.

В четверг курс корзины валют закрепился выше 46 руб. и достигал отметки 46,25 руб. Банк России таким образом мог продать свыше 2 млрд долл. в виде валютных интервенций, сместив границы своего операционного интервала сразу на 30 коп. вверх. Отметим, что дальнейшая судьба рубля остается всецело во власти динамики цен на нефть. Если цена продолжит терять по доллару в день, рублю не помогут ни налоговые платежи, ни валютные аукционы РЕПО, планируемые регулятором в конце октября.

Ситуация на рублевом денежном рынке с завершением периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ и началом налогового периода сохраняется достаточно напряженной. Несмотря на то, что вчера MosPrime о/п отступила от уровня в 9% годовых, сегодня Банк России решил провести операции «тонкой» настройки. ЦБ предоставит банкам на выходные до 300 млрд руб. При этом с высокой вероятностью можно предположить, что в понедельник, когда банкам предстоят платежи по НДС, регулятор будет вынужден пролонгировать эти 300 млрд руб. еще на несколько дней.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Очередные ценовые рекорды нефти сказались на долговом рынке, который в четверг возобновил снижение. Рублевые облигации просели в среднем на 10-30 б.п. Доходность ОФЗ выросла на 2-10 б.п. В корпоративном сегменте под давлением находились займы X5 БО-3, Новатэк БО-3, Алроса БО-1.

Сегодня российские займы, вероятно, будут консолидироваться, ожидая новостей по Украине со встречи АСЕМ.

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