

## Внешний рынок

Во вторник в центре внимания будут переговоры по газу. Российские евробонды в понедельник находились под давлением решения Moody's понизить суверенный рейтинг России.

## Внутренний рынок

Долговой рынок начал неделю небольшим снижением на новостях об ухудшении суверенного рейтинга и отсутствии окончательных договоренностей с Украиной по газу.

## Без комментариев

Moody's присвоило облигациям Ипотечный агент Уралсиб О2 класса "A1" и класса "A2" рейтинги на уровне "Ваа3"; понизило рейтинги Сбербанка, ВТБ, РСХБ, ГПБ, ВЭБа, Альфа-Банка и АИЖК.

Fitch присвоило Первобанку рейтинг "B", прогноз - "стабильный".

Хакасия планирует 23 октября провести сбор заявок на облигации объемом 2,5 млрд руб.

Ставка 1-го купона по облигациям Русфинанс Банка серии БО-11 - 11,7%.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
06:00	Китай	Розничные продажи (г/г)	Сентябрь
06:00	Китай	ВВП (г/г)	3Q
06:00	Китай	Промпроизводство (г/г)	Сентябрь
18:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	Сентябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 266,00	5	6	
Россия, 2042	▼ 99,08	-18	23	38
UST 10	▲ 2,19	4	-9	-40
UST 30	▲ 2,97	3	-5	-33
Германия 10	▼ 0,85	-1	-5	182
Италия 10	▲ 2,59	10	26	-215
Испания 10	▲ 2,26	9	18	-60

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 246,93	0,70	0,89	2,57
Brent, долл./барр.	▼ 84,28	-0,98	-4,13	-13,07
Серебро, долл./унц	▲ 17,44	0,99	-0,31	-2,20
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 959,75	0,22	2,28	0,93
Медь, долл./т	▼ 6 609,00	-1,20	-2,58	-3,98
Никель, долл./т	▼ 15 297,00	-2,13	-6,56	-13,54

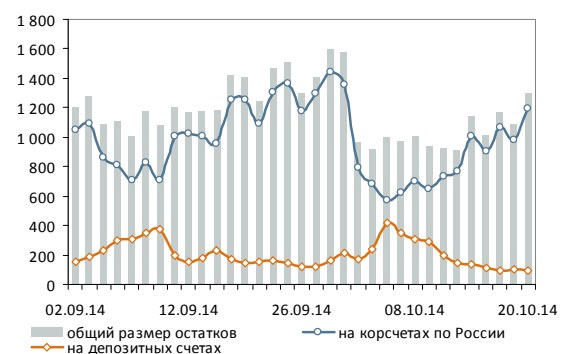
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,28	0,19	1,02	-0,30
USD/JPY	▲ 106,81	0,14	-0,60	-1,97
RUR/USD, ЦБ	▲ 40,96	0,78	1,13	6,59
RUR/EUR, ЦБ	▲ 52,41	0,96	2,15	6,28
Бивалютная корзина	▲ 46,11	0,87	1,66	6,43

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,87	8,74	8,35	8,29
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,00	8,99	8,52	8,91
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 9,17	9,12	8,72	9,11
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Во вторник в центре внимания будут переговоры по газу. В понедельник единой динамики на внешних площадках не наблюдалось. Европейские индексы снизились по итогам дня, несмотря на сообщение о начале покупок ЕЦБ. Регулятор накануне провел выкуп краткосрочных бумаг Франции и Испании. Euro Stoxx 50 потерял 1,18%, DAX – 1,5%. Американские площадки, начав день снижением, к концу торгов смогли выйти в зеленую зону. Dow Jones вырос на 0,12%, S&P – 0,9%. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,41%, UST10 – осталась на уровне 2,19%, UST30 – 2,97%.

Сегодня утром в Китае был опубликован блок важных статданных. ВВП в 3-м квартале выросло на 7,3% (ожидалось 7,2%), что стало минимальным значением с 2009 г. Промпроизводство увеличилось на 8% (прогноз – 7,5%), розничные продажи – на 11,6% (vs 11,7%). Несмотря на то, что данные оказались лучше прогнозов, сохраняющаяся тенденция к замедлению экономического роста привела к ухудшению настроений на азиатских площадках.

Также днем пройдут переговоры по газу. Согласно последним сообщениям СМИ, Европа надеется на подписание хотя бы промежуточных договоренностей о поставках топлива на Украину, что должно снизить риски срыва отопительного сезона в самой Европе. Если стороны все-таки смогут найти компромисс, на российском рынке могут начаться покупки.

Российские евробонды в понедельник находились под давлением решения Moody's понизить суверенный рейтинг России. Корпоративный сегмент снизился в среднем на 10-30 б.п. Россия-43 опустился на 20 б.п. до 102,1% от номинала, Россия-23 – на 10 б.п. до 99,1% от номинала.

Динамика рынка сегодня будет определяться исходом переговоров по газу. Если соглашение будет все-таки достигнуто, ожидаем повышения интереса участников к российским займам.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-2,00
UST 5	1,41	101,64	-0,99	4,69
UST 10	2,19	101,61	-0,27	2,34
UST 30	2,97	103,13	-0,23	3,91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

## Внутренний рынок

Долговой рынок начал неделю небольшим снижением на новостях об ухудшении суверенного рейтинга и отсутствии окончательных договоренностей с Украиной по газу. При этом объемы торгов были низкими, поскольку участники ожидают во вторник получить новые подробности переговоров. Кривая ОФЗ осталась на прежнем уровне. В

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

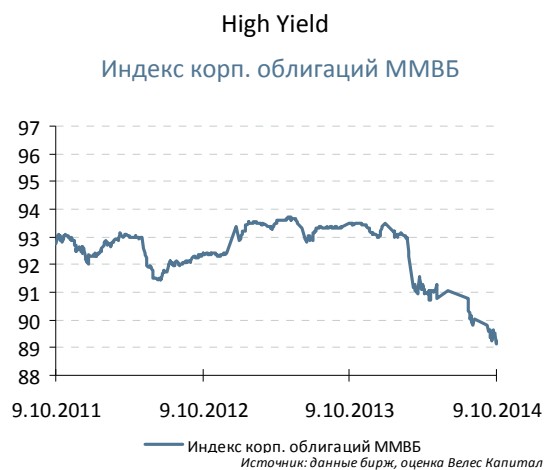
Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



корпоративном сегменте продажи прошли по займам ВТБ БО-8, РСХБ-16, НорНикель БО-3.

Сегодня пройдут переговоры по газу с Украиной и Европой. Если стороны смогут договориться, не исключаем локального возвращения на рынок оптимизма.



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