

## Внешний рынок

ФРС несколько разочаровала участников Евробонды в среду немного прибавили в цене на надеждах на разрешение газового вопроса

## Внутренний рынок

На долговом рынке день прошел без перемен

## Без комментариев

S&P изменило прогноз по рейтингам **ГК ПИК** на "стабильный"; присвоило предварительный рейтинг "B+" **Evrast North America Ltd.**, прогноз - "стабильный"

ФСК ЕЭС выкупила по оферте 96,9% выпуска облигаций серии 15

Крайинвестбанк выкупил по оферте 52,8% выпуска облигаций серии БО-2

Внешпромбанк выкупил по оферте 73,4% выпуска облигации серии БО-2

ЮниКредит Банк выкупил по оферте 95,8% выпуска облигаций серии БО-4

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
11:55	Германия	Уровень безработицы	Октябрь
13:00	ЕС	Индикатор делового климата	Октябрь
13:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Октябрь (оконч.)
15:30	США	Личные расходы	3Q A
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Oct 25
15:30	США	ВВП в годовом выражении (кв/кв)	3Q A
16:00	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	Октябрь (предв.)
16:45	США	Bloomberg Consumer Comfort	Oct 26

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 230,00	-3	-29	
Россия, 2042	▲ 100,22	2	82	22
UST 10	▲ 2,32	2	10	-17
UST 30	▼ 3,05	-2	6	-13
Германия 10	▲ 0,90	2	3	61
Италия 10	▼ 2,50	-3	-1	-101
Испания 10	▼ 2,14	-0	-6	71

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 212,06	-1,34	-2,35	-0,31
Brent, долл./барр.	▲ 85,66	0,50	2,23	-10,23
Серебро, долл./унц	▼ 17,09	-0,71	-0,42	-2,34
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 2 037,00	2,09	1,44	5,54
Медь, долл./т	▲ 6 890,50	0,31	3,04	1,52
Никель, долл./т	▲ 15 608,00	0,80	3,08	-6,03

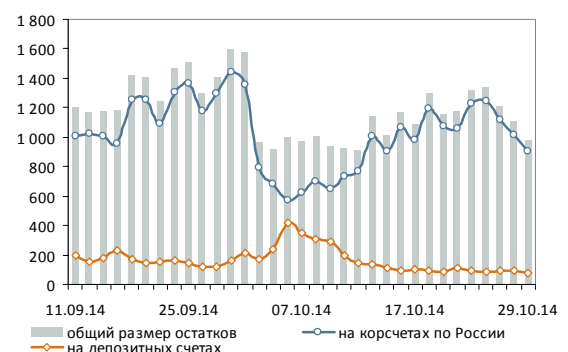
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,27	-0,04	0,55	0,29
USD/JPY	▲ 108,13	0,07	0,80	-1,11
RUR/USD, ЦБ	▲ 42,89	1,01	3,73	8,73
RUR/EUR, ЦБ	▲ 54,62	0,97	4,31	9,04
Бивалютная корзина	▲ 48,16	0,96	4,01	8,87

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,04	9,00	8,78	8,38
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,14	9,07	8,94	8,83
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 9,32	9,27	9,18	9,04
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

ФРС несколько разочаровала участников. Как и ожидалось, по итогам октябрьского заседания федрезерв объявил об окончании программы QE, однако он не смог успокоить рынки обещанием удерживать ставку на низком уровне. Вместо этого из заявления регулятора пропала фраза про негативное влияние сильного доллара на экономику США, а сроки повышения ставки могут быть как раньше, так и позднее ожидаемой даты в зависимости от ситуации в экономике. Поскольку надежды на то, что ФРС пообещает еще долгое время удерживать ставку на низком уровне не оправдались, на рынках последовал рост доллара.

Для российского рынка дополнительным негативом выступил провал переговоров по газу. Накануне в СМИ даже появилась информация, что Сенат одобрил законопроект, разрешающий провести взаимозачет между Газпромом и Нафтогазом, что давало надежды на разрешение конфликта без привлечения финансовой помощи от Евросоюза. Однако вопрос гарантий оплаты поставок газа в очередной раз стал камнем преткновения и переговоры были перенесены на сегодняшний день.

На глобальных площадках сегодня также ожидается выход предварительных данных по ВВП США. В свете вчерашнего заявления ФРС о возможном более раннем начале повышения ставки выход хороших данных по ВВП может быть воспринят в негативном ключе. Также в Европе ожидается отчет по уровню занятости и инфляции, однако на эти данные реакция, вполне вероятно, будет нейтральной.

Европейские площадки накануне торговались вблизи прежних уровней, ожидания решения ФРС. Euro Stoxx 50 снизился на 0,45%, DAX прибавил 0,16%. Американские индексы после решения ФРС немного снизились. Dow Jones просел на 0,18%, S&P – на 0,14%. Treasuries немного выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,51%, UST10 – на 1 б.п. до 2,28%, UST30 – на 1 б.п. до 3,06%.

Евробонды в среду немного прибавили в цене на надеждах на разрешение газового вопроса. Длинные займы Газпрома прибавили по 50 б.п., Северстали – по 30-40 б.п., Сбербанк – по 15-20 б.п. При этом суверенные выпуски к концу дня начали дешеветь после объявления итогов заседания ФРС. Россия-43 снизился на 10 б.п. до 103,2% от номинала, Россия-23 – прибавил 10 б.п. до 100,15% от номинала.

Сегодня мы не исключаем коррекции в российских евробондах из-за провала переговоров по газу и давления со стороны UST на заявлении ФРС о возможном более раннем начале повышения ставки.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,58	99,56	6,90	-154,69
UST 10	2,32	100,50	2,14	-18,36
UST 30	3,05	101,46	-1,83	35,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



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



## Внутренний рынок

На долговом рынке день прошел без перемен. ЦБ провел первый валютный аукцион РЕПО, но спрос составил всего 200 млн долл. из предложенных 1,5 млрд долл. В результате надежды на долгожданный аукцион не оправдались и его результаты не смогли оставить дальнейшее падение рубля. На этом фоне кривая ОФЗ обновила максимумы и закрепилась выше 10% на дюрации свыше 2 лет. Кривая ОФЗ в среду поднялась на 7-18 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам НЛМК БО-7, Мегафон-7, ВТБ БО-43.

Надежды на успех переговоров по газу не оправдались, что вместе с падающим после заявления ФРС рублем будет оказывать давление на внутренний рынок сегодня. Переговоры с Украиной возобновятся лишь вечером, поэтому улучшение настроений на рынке в течение дня маловероятно.

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

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

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