

## Внешний рынок

Новостной фон в понедельник был скудным, что, впрочем, не помешало внешним площадкам начать неделю ростом. Российские евробонды в понедельник продемонстрировали умеренный рост при поддержке выступления В. Путина на саммите АТЭС.

## Внутренний рынок

Участники рынка не спешат фиксировать прибыль по валюте. Наметившийся в пятницу отскок в рубле продолжился и сегодня, подогреваемый выступлением В. Путина на саммите АТЭС.

## Без комментариев

S&P изменило прогноз по рейтингам ТМК на "негативный"; понизило рейтинг АФК Система до "BB", прогноз - "негативный".

Fitch присвоило годовым еврооблигациям Газпрома финальный рейтинг "BBB"; подтвердило рейтинги Швейцарии на уровне "AAA"; подтвердило рейтинг Банка Уралсиб на уровне "B+", прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинги банков Zenit и Санкт-Петербург на уровне "BB-", прогноз - "стабильный";

ЦБ отозвал лицензию у банка Симбирск, Платежный сервисный банк, Банк Европейский экспресс.

Прайм Финанс планирует разместить биржевые облигации на 15 млрд руб.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Промпроизводство (м/м)	Сентябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 263,00	-14	39	
Россия, 2042	▲ 97,61	94	-369	-132
UST 10	▼ 2,36	-3	5	8
UST 30	▼ 3,09	-1	5	8
Германия 10	▲ 0,83	2	-1	49
Италия 10	▼ 2,35	-3	0	-1 119
Испания 10	▼ 2,12	-3	5	-54

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 151,44	-2,25	-1,88	-5,86
Brent, долл./барр.	▼ 81,29	-1,32	-4,14	-9,30
Серебро, долл./унц	▼ 15,61	-1,11	-3,39	-10,24
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 2 037,75	-1,07	-0,94	7,15
Медь, долл./т	▼ 6 727,00	-0,93	-0,51	0,36
Никель, долл./т	▼ 15 185,00	-1,18	-3,40	-6,85

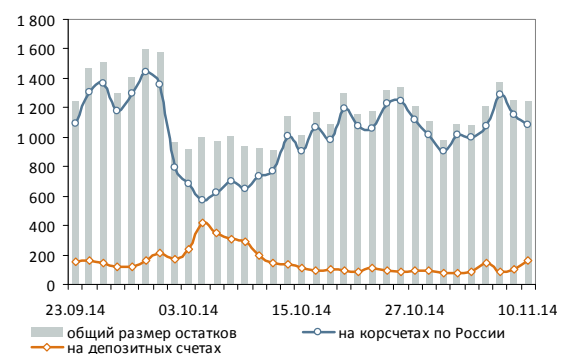
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,24	-0,05	-0,83	-1,68
USD/JPY	▲ 114,74	0,04	2,32	6,38
RUR/USD, ЦБ	▼ 45,67	-2,56	6,17	13,13
RUR/EUR, ЦБ	▼ 56,76	-2,59	5,28	11,26
Бивалютная корзина	▼ 50,66	-2,59	5,78	12,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,18	10,08	9,15	8,27
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,58	10,56	9,24	8,52
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 10,88	10,86	9,47	8,69
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Новостной фон в понедельник был скучным, что, впрочем, не помешало внешним площадкам начать неделю ростом. Со стороны макростатистики единственной важной публикацией были данные по инфляции в Китае. Индекс потребительских цен в октябре остался неизменным и составил 1,6% в годовом выражении. В то же время индекс PPI остался на отрицательной территории и составил -2,2% вместо ожидавшихся -2%, что указывает на слабость в промышленности. Правда, сохранение невысоких темпов инфляции позволяет правительству проводить более агрессивную стимулирующую программу.

Для российского рынка в перспективе ближайших недель важную роль может сыграть новая негативная оценка ситуации на Украине со стороны Госдепа США. Продолжающиеся перестрелки на востоке страны и передвижения военной техники, зафиксированные наблюдателями ОБСЕ, вызвали осуждение, поэтому пока украинский фактор продолжит давить на отечественный рынок. Не стоит также исключать, что на ближайшем евросаммите, который пройдет в начале следующей недели, могут быть сделаны новые негативные высказывания в отношении Москвы.

Сегодня новостной фон вновь будет скучным, поэтому мы не ожидаем перемен в настроениях участников.

Европейские индексы накануне прибавили чуть менее 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,97%, DAX – на 0,65%. Американские площадки закрылись умеренным ростом. Dow Jones поднялся на 0,32%, S&P – на 0,31%. Treasuries немного просели в цене. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,61%, UST10 – на 3 б.п. до 2,32%, UST30 – на 3 б.п. до 3,06%.

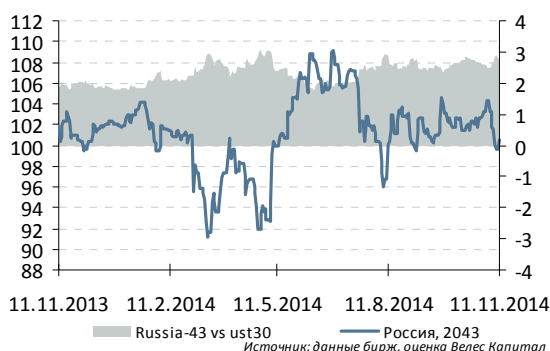
Российские евробонды в понедельник продемонстрировали умеренный рост при поддержке выступления В. Путина на саммите АТЭС. Корпоративные займы прибавили в среднем по 20-40 б.п. Займы Сбербанка выросли на 30-80 б.п., Вымпелкома – на 25-40 б.п., ВЭБа – на 35-40 б.п. Россия-43 подорожал на 100 б.п. до 100,6% от номинала, Россия-23 – на 70 б.п. до 98,45% от номинала.

На сегодня не запланировано каких-либо важных событий на международной арене, поэтому ожидаем сохранения умеренно позитивных настроений на российском рынке.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-0,50
UST 5	1,64	99,32	5,94	-28,13
UST 10	2,36	100,12	6,28	-54,69
UST 30	3,09	100,62	6,46	-126,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



## Внутренний рынок

Участники рынка не спешат фиксировать прибыль по валюте. В понедельник корзина валюта начала утро с падения, реагируя на вербальные интервенции Банка России и Владимира Путина. Вероятно, сыграло на руку рублю и отмена операционного интервала ЦБ. Данное событие, с одной стороны, уже окончательно отправило рубль в «свободное плавание», а с другой — создает фактор неопределенности для валютных спекулянтов, так как Банк России оставил за собой право неограниченных валютных интервенций в случае угроз для финансовой стабильности. Тем не менее, если к концу первой половины дня курс бивалютной корзины на минимуме опускался ниже 50 руб. (закрытие пятницы — 51,78 руб.), то во второй половине дня корзина отыграла половину потерь и по итогам торгов понедельника закрылась на уровне 50,78 руб. Сегодня утром корзина торговалась уже в районе 50,90 руб. и похоже участники рынка по большому счету «пропустили мимо ушей» словесные интервенции в пользу рубля и по-прежнему не спешат фиксировать прибыль и избавляться от валюты.

Обстановка с рублевой ликвидностью в преддверии старта очередного налогового периода сохраняется достаточно комфортной, хотя MosPrime o/n и остается выше 10% годовых (+10 б.п. за вчерашний день).

Наметившийся в пятницу отскок в рубле продолжился и сегодня, подогреваемый выступлением В. Путина на саммите АТЭС. На этом фоне российские облигации прибавили в цене по итогам понедельника. ОФЗ выросли в цене в среднем на 15-60 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам МТС-2, Еврохим-3, РСХБ-20.

Заявления В. Путина и ЦБ о скорой стабилизации курса рубля дают надежды на сохранение положительной динамики в ближайшие дни. На этом фоне ожидаем продолжения покупок российских облигаций.

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

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