

## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю снижением на фоне дешевающей нефти

Инвесторы продолжили избавляться от российских евробондов

## Внутренний рынок

На денежном рынке рублевые ставки продолжают расти

Обстановка на долговом рынке не претерпела изменений

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Платежный баланс	Октябрь
18:00	США	Wholesale Inventories MoM	Октябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 388,00	17	52	
Россия, 2042	▼ 88,22	-89	-364	-846
UST 10	▲ 2,26	2	2	-4
UST 30	▼ 2,90	-3	-6	-12
Германия 10	▼ 0,71	-7	-1	96
Италия 10	▼ 1,94	-3	-7	390
Испания 10	▼ 1,78	-5	-5	341

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 203,52	0,92	-0,71	2,17
Brent, долл./барр.	▼ 65,67	-3,74	-9,07	-20,28
Серебро, долл./унц	▲ 16,37	0,48	-0,63	3,66
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 949,50	-1,43	-4,62	-5,35
Медь, долл./т	▼ 6 458,25	-0,87	-0,92	-4,89
Никель, долл./т	▼ 16 609,00	-0,74	2,27	8,08

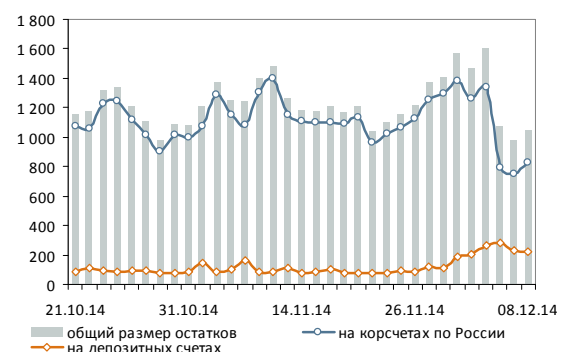
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,23	0,18	-1,43	-0,95
USD/JPY	▼ 120,75	-0,64	2,12	5,28
RUR/USD, ЦБ	▲ 53,83	2,28	4,04	14,86
RUR/EUR, ЦБ	▲ 66,29	2,45	2,54	13,76
Бивалютная корзина	▲ 59,44	2,29	3,28	14,27

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,50	9,77	10,60	10,08
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,07	10,50	11,09	10,56
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,92	11,09	11,31	10,86
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю снижением на фоне дешевающей нефти. В понедельник ничего интересного на внешних площадках не происходило, и дешевающая нефть утянула за собой большинство ведущих западных площадок. Котировка нефти марки Brent не смогла закрепиться на 70 долл. и, начав снижение накануне, в утренние часы опустилась до 65 долл. за баррель. Дополнительное давление на сырье оказала новость о снижении стоимости поставок иракской нефти в Азию сразу на 4 долл. Нефтегазовый сектор в понедельник был самым слабым и в Европе, и в США. Также не добавила оптимизма статистика по торговому балансу в Китае. Несмотря на рост профицита баланса с 45,4 до 54,5 млрд долл., объем импорта упал на 6,7% (ожидался рост на 3,8%), что указывает на слабость экономики. Экспорт при этом вырос на 4,7% вместо ожидавшихся 8%.

Европейские площадки опустились почти на 1%. Euro Stoxx 50 просел на 0,9%, DAX – на 0,72%. Американские площадки снизились на 0,5-1%. Dow Jones упал на 0,59%, S&P – на 0,73%. Treasuries вросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 2 б.п. до 1,66%, UST10 – на 5 б.п. до 2,26%, UST30 – на 6 б.п. до 2,9%.

На сегодня вновь не запланировано важных событий на международных площадках, поэтому снижение на дешевающей нефти может продолжиться.

Инвесторы продолжили избавляться от российских евробондов. Корпоративный сегмент потерял еще около 1-2 п.п. Займы ТМК провалились на 4 п.п., Вымпелкома – на 1,6 п.п., Газпрома – на 2 п.п. Стоимость Россия-43 опустилась на 100 б.п. до 90,9% от номинала, Россия-23 – на 50 б.п. до 91,2% от номинала.

Сегодня котировки российских займов продолжают падать вслед за дешевающей нефтью.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-0,50	-
UST 5	1,66	99,22	-2,14	10,16
UST 10	2,26	99,93	-4,95	43,75
UST 30	2,90	101,90	-6,25	125,00

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

## Внутренний рынок

На денежном рынке рублевые ставки продолжают расти. В понедельник значение MosPrime о/п прибавило 73 б.п., достигнув 10,50% годовых. Отметим, что вчера прошел очередной кредитный аукцион ЦБ под залог нерыночных активов, на котором при лимите в 500 млрд руб. спрос составил 674,8 млрд руб. Средства поступят в систему завтра, когда банкам предстоит вернуть почти столько же по

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



кредитному аукциону, проведенному в сентябре. А вот на очередном аукционе валютного РЕПО снижение ставки не помогло, и банки вновь почти не проявили никакого интереса к валютной ликвидности от ЦБ: при лимите в 1,5 млрд долл. спрос участников составил 113,3 млн долл. При этом сегодня регулятор проведет еще один валютный аукцион, спрос на котором может оказаться несколько выше за счет относительно короткой срока предоставляемых средств (1 неделя).

Несмотря на отсутствие спроса банков на валютных аукционах РЕПО, покупки валюты на рынке продолжаются. В понедельник курс бивалютной корзины вырос на 1,4 руб. — до 59,37 руб., а уже сегодня утром тестировал отметку в 60 руб., благо стоимость нефти опустилась ниже 66 долл. за Brent. Отметим, что в пятницу ЦБ все-таки проводил валютные интервенции, продав чуть больше чем в прошлый раз (1,93 млрд долл. против 1,90 млрд долл.). Однако пока все усилия ЦБ оказывают рублю лишь локальную поддержку.

Обстановка на долговом рынке не претерпела изменений. Падение нефти, повлекшее ослабление рубля, и риск резкого повышения ставки ЦБ для «борьбы со спекулянтами» продолжили давить на рынок. ОФЗ потеряли еще по 1-3 п.п., доходность взлетела на 50-120 б.п., вновь обновив максимумы с 2009 г. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ВЭБ БО-4, ВТБ БО-43, Вымпелком-2, -4, ВК-Инвест-6.

Продажи на российском рынке продолжатся по крайней мере до четверг, когда ЦБ, как ожидается, объявит решение по стабилизации курса рубля. При этом, учитывая возможное сильное повышение ставки и введение нетрадиционных мер стерилизации ликвидности, давление на долговой рынок, вероятно, сохранится и в дальнейшем.

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

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