

## Внешний рынок

Панические распродажи во вторник не продолжились, и рынки продемонстрировали нейтральную динамику Евробонды, начав день снижением, к концу дневной сессии вернулись к прежнему уровню

## Внутренний рынок

Жесткая лимитная политика ЦБ ограничивает потенциал снижения ставок МБК в начале октября

Вопреки распродажам на мировых площадках в понедельник, российский долговой рынок не только удержался от падения, но и смог завершить день в плюсе

## Без комментариев

S&P оставило рейтинги МСП Банка на пересмотр с "негативным" прогнозом; понизило рейтинги Банка УРАЛСИБ до "B-", прогноз - "негативный"

Новосибирск планирует разместить облигации на 2 млрд руб. с доходностью 12,62-13,5% годовых

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	Август
09:00	Германия	Розничные продажи (г/г)	Август
12:00	ЕС	Уровень безработицы	Август
12:00	ЕС	Инфляция, предварительная оценка	Сентябрь
15:15	США	Количество новых рабочих мест	Сентябрь
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Сеп 28
16:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Сентябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 152,00	7	26	
Россия 2042	▼ 92,07	-0	-67	93
UST 10	▼ 2,05	-4	-15	-12
UST 30	▼ 2,85	-2	-17	-5
Германия 10	▼ 0,58	-0	-1	152
Италия 10	▼ 1,71	-3	-3	179
Испания 10	▼ 1,89	-3	-6	157

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 127,45	-0,40	0,24	-0,54
Brent, долл./барр.	▲ 46,46	1,31	-1,61	-3,75
Серебро, долл./унц	▲ 14,65	0,33	-0,85	0,28
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 551,00	0,91	-1,65	-2,31
Медь, долл./т	▲ 4 987,25	0,15	-2,01	-3,10
Никель, долл./т	▼ 9 842,00	-0,02	1,94	-1,90

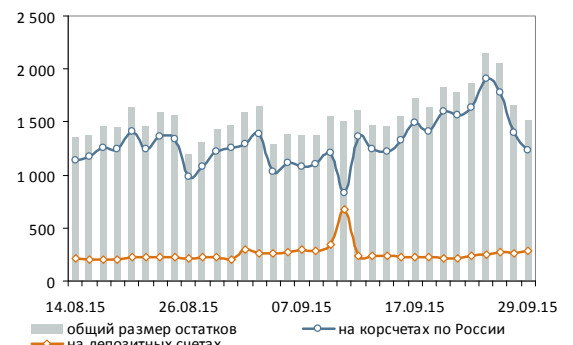
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,13	0,20	1,23	0,69
USD/JPY	▼ 119,69	-0,09	-0,23	-1,39
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,59	-0,71	-1,16	0,54
RUR/EUR, ЦБ	▼ 73,85	-0,52	0,04	1,20
Бивалютная корзина	▼ 69,32	-0,56	-0,58	0,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,64	11,68	11,81	11,47
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,75	11,74	11,81	11,55
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,79	11,78	11,80	11,59
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Панические распродажи во вторник не продолжились, и рынки продемонстрировали нейтральную динамику. Тем временем статданные, опубликованные во вторник, указали на сохранение положительной тенденции как в американской экономике, так и европейской. Индекс экономической уверенности по еврозоне в сентябре вырос до 105,6 пунктов, ожидалось сохранение на отметке 104,1. Индикатор делового климата поднялся с 0,2 до 0,34 пунктов, изменений не ожидалось. В США также вышла порция хороших статданных по потребительским настроениям, что наряду с ростом доходов и расходов населения говорит в пользу сохранения положительного импульса в экономике в 3-м квартале. Индекс потребительского доверия вырос с 101,3 до 103 пунктов, ожидалось снижение до 96,8 пунктов.

Сегодня в центре внимания будут данные от ADP по числу рабочих мест в США. Мы не ожидаем каких-либо сюрпризов со стороны этого отчета, поскольку изменений в числе обращений в последние недели не наблюдалось. В случае выхода хорошего отчета вероятен дальнейший рост ожиданий, что ФРС в конечном итоге в ближайшее время перейдет к нормализации монетарной политики.

Европейские площадки провели день в боковике, но завершили умеренным снижением. Euro Stoxx 50 просел на 0,32%, DAX – на 0,35%. В то же время американские индикаторы немного выросли по итогам дня. Dow Jones поднялся на 0,3%, S&P – на 0,12%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 опустилась на 4 б.п. до 1,38%, UST10 – на 4 б.п. до 2,05%, UST30 – на 2 б.п. до 2,85%.

Евробонды, начав день снижением, к концу дневной сессии вернулись к прежнему уровню. Снижением завершили день займы Газпрома, потерявшие около 15-30 б.п. При этом выпуски Сбербанка подорожали на 10-30 б.п., ВЭБа – на 15-30 б.п. Россия-43 потерял 15 б.п., опустившись до 94,85% от номинала, Россия-23 – прибавил 10 б.п. до 99,6% от номинала.

Несмотря на отсутствие долгосрочных драйверов, мы не исключаем умеренного роста рынка в среду. Поддержку окажет смягчение настроений на рынках.

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

## Внутренний рынок

Жесткая лимитная политика ЦБ ограничивает потенциал снижения ставок МБК в начале октября. Вторник ознаменовался притоком бюджетной ликвидности на счета банков в ЦБ: совокупные остатки кредитных организаций на

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,01	-0,01	-0,51	-1,50
UST 5	1,38	99,99	-4,23	20,31
UST 10	2,05	99,54	-4,41	39,06
UST 30	2,85	100,43	-2,27	45,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты  
Корпоративный ломбард  
Банковский ломбард



корсчетах и депозитах в Банке России выросли за день на 320,4 млрд руб. и составили на утро среды 1,84 трлн руб. Однако уже сегодня можно ожидать сопоставимого нетто-оттока ликвидности из банковской системы. Сразу после завершения налогового периода Банк России заметно сократил размер лимита на традиционном недельном аукционе. Так, регулятор предложил вчера банкам 0,91 трлн руб. против 1,44 трлн руб. на аукционе недель ранее. Таким образом, сегодня из системы уйдет более 0,5 трлн руб. Частично этот отток средств будет компенсирован притоком 250 млрд руб. с депозитного аукциона Федерального казначейства, проведенного вчера. В целом же жесткая лимитная политика ЦБ заметно ограничивает потенциал дальнейшего снижения ставок МБК даже на фоне притока бюджетной ликвидности в начале месяца (вчера значение MosPrime o/n сократилось на 4 б.п. — до 11,64% годовых).

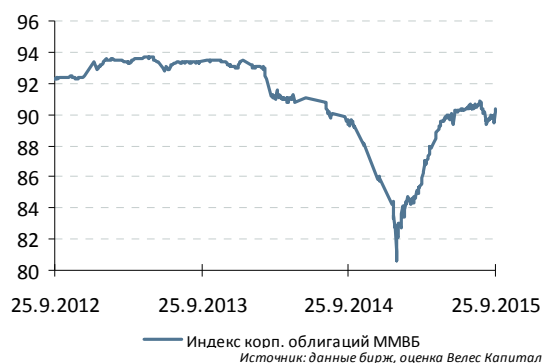
Вопреки распродажам на мировых площадках в понедельник, российский долговой рынок не только удержался от падения, но и смог завершить день в плюсе. ОФЗ прибавили около 10-20 б.п., доходность снизилась на 1-2 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ММК-19, ВЭБ-9, МОЭСК БО-2.

В среду МинФин предложит два выпуска ОФЗ на общую сумму 15 млрд руб. Учитывая небольшой объем предложения и некоторое потепление настроений к концу дня, размещение вполне может оказаться успешным. Если настроения на глобальных площадках вновь не сменятся на негативные, ожидаем некоторого подъема и на вторичном рынке. Долгосрочные же драйверы роста на российском рынке пока отсутствуют.

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

## 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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Финансовые и лизинговые компании

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Телекоммуникации

Нефтехимия и удобрения

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 2015 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

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
Долговые рынки  
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@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

Cyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com