

Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю уверенным ростом, вопреки отсутствию сильных позитивных драйверов. Евробонды прибавили около 20 б.п. вслед за улучшением настроений на глобальных площадках.

Внутренний рынок

Долговой рынок вырос следом за подъемом фондовых площадок и котировок нефти.

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию на осуществление банковских операций у Лесбанка, Инвестрастбанка и Объединенного национального банка.

Moody's повысило рейтинг Ленты до "Ba3".

Fitch понизило рейтинг Уралкалия до "BB-".

Промсвязьбанк планирует выкупить два выпуска еврооблигаций на сумму 457 млн долл.

ВымпелКом планирует в октябре разместить биржевые облигации с доходностью 12,63-13,16% годовых.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Factory Orders MoM	Август
15:30	США	Торговый баланс	Август

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	148,00	-8	3	
Россия 2042	94,98	235	290	407
UST 10	2,06	2	-4	-8
UST 30	2,90	5	2	1
Германия 10	0,57	6	-2	96
Италия 10	1,65	2	-9	195
Испания 10	1,80	3	-12	251

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц.	1 135,65	-0,28	0,33	1,09
Brent, долл./барр.	48,49	2,28	5,73	-0,39
Серебро, долл./унц.	15,66	2,59	7,26	7,41
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 551,50	0,36	0,94	-2,25
Медь, долл./т	5 190,50	1,54	4,23	1,14
Никель, долл./т	9 907,00	-0,87	0,64	-0,17

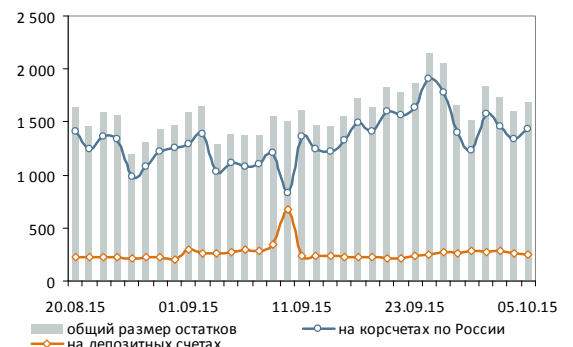
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,12	-0,49	-0,45	0,39
USD/JPY	120,46	0,57	0,55	1,29
RUR/USD, ЦБ	64,84	-2,00	-1,84	-4,41
RUR/EUR, ЦБ	72,53	-2,50	-2,30	-4,03
Бивалютная корзина	68,30	-2,26	-2,03	-4,24

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	11,39	11,64	11,68	10,77
MOSPRIME 1 неделя, %	11,53	11,63	11,74	11,09
MOSPRIME 2 недели, %	11,68	11,68	11,78	11,19
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю уверенным ростом, вопреки отсутствию сильных позитивных драйверов. Пятничные данные по рынку труда, вполне вероятно, помешают ФРС поднять ставку в октябре. Несмотря на это и отсутствие определенности в отношении сроков начала ужесточения монетарной политики, на рынках в понедельник царили позитивные настроения. Ухудшение индекса ISM в секторе услуг с 59 до 56,9 пунктов (ожидалось 57,5) также указывает на ослабление потребительского спроса осенью, что вкупе с более серьезным торможением в промышленном секторе также скажется на решении регулятора. Однако и эти статданные не помешали рынкам расти в понедельник.

На сегодня не запланировано каких-либо важных событий, поэтому не исключаем перехода рынков к консолидации после уверенного роста накануне.

Европейские площадки накануне прибавили почти 3%. Euro Stoxx 50 подорожал на 3,31%, DAX – на 2,74%. Американские индексы прибавили чуть менее 2%. Dow Jones и S&P выросли на 1,6-1,8%. Treasuries сильно потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,34%, UST10 – на 6 б.п. до 2,06%, UST30 – на 7 б.п. до 2,9%.

Евробонды прибавили около 20 б.п. вслед за улучшением настроений на глобальных площадках. Займы Сбербанка подорожали на 25-65 б.п., Газпрома – на 50-70 б.п. Россия-43 прибавил сразу 215 б.п., поднявшись до 97,8% от номинала, Россия-23 – на 70 б.п. до 101,9% от номинала.

Сегодня на рынке могут продолжиться умеренные покупки, однако на фоне отсутствия свежих драйверов сильный рост маловероятен.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,01	-0,01	-0,51	-0,50
UST 5	1,34	100,15	4,70	-22,66
UST 10	2,06	99,49	6,33	-56,25
UST 30	2,90	99,55	6,95	-138,28

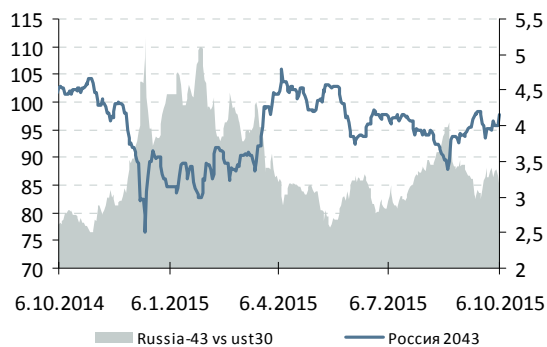
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Внутренний рынок

Долговой рынок вырос следом за подъемом фондовых площадок и котировок нефти. В то же время сильные драйверы на рынке по-прежнему отсутствовали, а объемы торгов были небольшими. ОФЗ прибавили около 50-80 б.п., доходность опустилась на 15-20 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Башнефть-1, ВТБ БО-26, ФСК-21.

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Накануне Росстат опубликовал нейтральные данные по инфляции. В сентябре темпы роста потребительских цен составили 0,6%, вопреки падению рубля в августе. С начала года накопленная инфляция составила 10,4%. Мы полагаем, что по итогам года в отсутствии новых глобальных потрясений инфляция уложится в диапазон 12,5-13% годовых и будет замедляться в 2016 г. Поэтому мы не исключаем, что ЦБ в ближайшее время возобновит смягчение монетарной политики, что благоприятно скажется на динамике долгового рынка.

Без закрепления нефти выше 50 долл. за баррель Brent, дальнейший рост рублевых бондов видится нам маловероятным. Учитывая, что за последний месяц котировки сырья неоднократно резко отказывались от этого уровня к 47-47,5 долл., уводя за собой и котировки отечественных активов, мы рекомендуем с осторожностью продолжать игру по сложившемуся тренду.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко
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

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