

## Внешний рынок

На внешних площадках сохранились негативные настроения  
Евробонды торговались вблизи своих прежних уровней

## Внутренний рынок

Успех аукциона Минфина по ОФЗ подогрел спрос и на вторичном рынке

## Без комментариев

S&P понизило рейтинги Нота-Банка до "R" в связи с вмешательством регулятора

МегаФон сегодня проводит сбор заявок на облигации серии БО-5, ориентир купона - 11,65-11,85%

Ставка 1-го купона по облигациям РЕСО-Лизинг БО-3 - 13,75% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям АЛЬФА-БАНК БО-5 объемом - 12%

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Промпроизводство (г/г)	Сентябрь
15:30	США	Индекс потребительских цен (м/м)	Сентябрь
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Окт 8
15:30	США	Индекс потребительских цен (г/г)	Сентябрь
15:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Октябрь
17:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Октябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 148,00	7	11	
Россия 2042	▼ 97,70	-59	40	396
UST 10	▼ 1,97	-7	-10	-21
UST 30	▼ 2,83	-5	-6	-12
Германия 10	▼ 0,54	-5	-5	107
Италия 10	▼ 1,63	-3	-8	196
Испания 10	▼ 1,79	-0	-4	298

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 184,13	1,31	3,37	6,76
Brent, долл./барр.	▼ 47,83	-1,24	-6,62	5,07
Серебро, долл./унц	▲ 16,13	1,38	0,45	11,72
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 572,50	-0,17	0,74	-1,89
Медь, долл./т	▲ 5 317,00	0,55	2,33	-0,25
Никель, долл./т	▲ 10 442,00	0,02	3,07	5,60

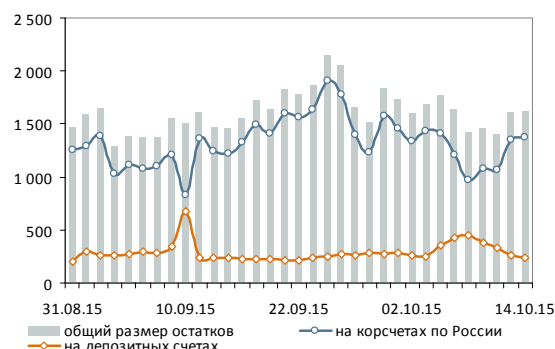
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,14	0,48	1,80	1,11
USD/JPY	▼ 119,18	-0,48	-0,63	-0,68
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,85	0,50	0,38	-6,83
RUR/EUR, ЦБ	▲ 71,94	1,03	2,18	-5,79
Бивалютная корзина	▲ 66,96	0,81	1,28	-6,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,58	11,36	10,63	11,48
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,58	11,53	10,98	11,44
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,64	11,60	11,33	11,51
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

На внешних площадках сохранились негативные настроения. К утренним неудовлетворительным данным из Китая прибавилась слабая статистика по США. Розничные продажи в сентябре выросли на 0,1% при ожидавшемся подъеме на 0,2%, что свидетельствует об ослаблении потребительского спроса. Также хуже ожиданий оказались данные по ценам производителей. Их снижение составило 0,5%, ожидалось 0,2%. Снижение индикатора свидетельствует о замедлении инфляции в целом, что говорит не в пользу повышения ставки ФРС. Кроме того, рынки негативно реагируют на отчеты американских компаний. Так, акции Walmart упал накануне на 10% после объявления компанией об ожидаемом значительном снижении дохода по акциям в 2017 г., что связано с ростом расходов компании на зарплату и вложения в интернет торговлю.

Сегодня участники продолжают следить за статданными. В частности, сегодня в США выйдут данные по потребительской инфляции. В случае дальнейшего замедления индекса CPI, у ФРС останется все меньше поводов к повышению ставки в этом году. Несмотря на это, ожидаем негативной реакции рынков из-за ухудшения ситуации с потребительским спросом. Кроме того, сегодня выйдут индексы деловой активности Empire Manufacturing и ФРБ Филадельфии, что даст указание на состояние промышленного сектора США в октябре.

Европейские площадки накануне потеряли около 1%. Euro Stoxx 50 опустился на 0,92%, DAX – на 1,17%. Американские индексы потеряли менее 1%. Dow Jones просел на 0,92%, S&P – на 0,47%. Treasuries вновь выросли в цене. Доходность UST5 упала на 8 б.п., UST10 – на 7 б.п. до 1,97%, UST30 – на 5 б.п. до 2,83%.

Евробонды торговались вблизи своих прежних уровней. В корпоративном сегменте преобладали сдержанные покупки. Займы Вымпелкома прибавили около 10 б.п., Газпрома – 20-50 б.п. При этом суверенный сегмент оказался под давлением. Россия-43 потерял 65 б.п., опустившись до 100,7% от номинала, Россия-23 – 15 б.п. до 102,1% от номинала.

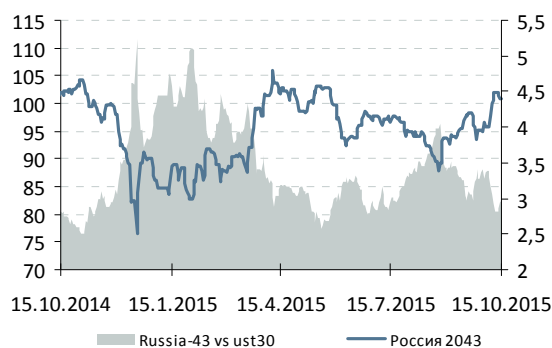
Сегодня на рынке не поводов для оптимизма. Однако снижение доходности UST, вполне вероятно, позволит котировкам удержаться вблизи текущих уровней.

	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	1,27	100,50	-8,47	40,63
UST 10	1,97	100,24	-7,21	64,06
UST 30	2,83	100,80	-4,99	100,00

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



## Внутренний рынок

Успех аукциона Минфина по ОФЗ подогрел спрос и на вторичном рынке. Спрос на ОФЗ с привязкой к инфляции составил 92,6 млрд руб. при предложенной объеме в 20,2 млрд руб. После объявления итогов размещения, покупки последовали и на вторичном рынке, вопреки просадке нефти уже ниже 49 долл. и постепенному ослаблению рубля. В среднем госзаймы прибавили по 50 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. Вместе с тем, в корпоративном сегменте ярко выраженной динамики не наблюдалось.

Пока нефть продолжает удерживаться ниже 50 долл. за баррель, шансы на возобновление покупок на российском рынке невелики.

### 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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Финансовые и лизинговые компании

Телекоммуникации

Банки

### 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