

Внешний рынок

Понедельник обошелся без значимых событий, что позволило западным площадкам начать неделю без сильных ценовых колебаний

Российские евробонды проигнорировали снижение нефти и начали неделю умеренным ростом

Внутренний рынок

В преддверии очередной порции налоговых платежей ставки межбанковского рынка немного подросли

Неоднозначная статистика по Китаю и снижение нефти до 49 долл. за баррель Brent не помешали долговому рынку продолжить расти в начале недели

Без комментариев

S&P повысило рейтинги **Украины** до "B-", прогноз - "стабильный"; поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги **Банка БФА**

Сбербанк подал в арбитражный суд иск о банкротстве **Трансаэро**

Ставка 5-го купона по облигациям банка **Открытие-9** - 11,95% годовых

ЕАБР выкупил по оферте 98,8% выпуска облигаций серии 8

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Индекс цен производителей (r/r)	Сентябрь
15:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Сентябрь
15:30	США	Строительство новых домов	Сентябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 129,00	-4	-6	
Россия 2042	▲ 100,57	92	143	549
UST 10	▲ 2,02	1	-7	-11
UST 30	▲ 2,88	2	-4	-5
Германия 10	▲ 0,56	2	-1	93
Италия 10	▼ 1,59	-1	-8	147
Испания 10	▼ 1,76	-1	-5	168

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 170,72	-0,56	0,59	2,78
Brent, долл./барр.	▼ 47,58	-2,98	-4,21	3,10
Серебро, долл./унц	▼ 15,84	-1,38	0,04	4,36
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 521,50	-1,73	-3,49	-5,83
Медь, долл./т	▼ 5 208,50	-1,79	-2,26	-1,21
Никель, долл./т	▼ 10 347,50	-1,96	-2,51	7,29

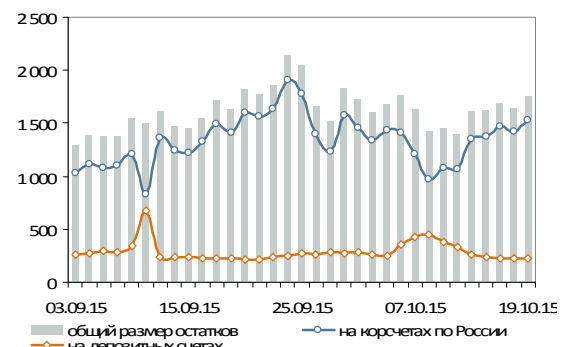
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,52	-0,50	-0,40
USD/JPY	▲ 119,46	0,05	-0,39	-0,32
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,18	1,41	0,72	-5,68
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,40	0,87	0,21	-6,07
Бивалютная корзина	▲ 65,87	1,14	0,47	-5,88

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	11,59	11,11	11,55
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,63	11,58	11,32	11,60
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,66	11,65	11,48	11,67
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Понедельник обошелся без значимых событий, что позволило западным площадкам начать неделю без сильных ценовых колебаний. Утренние статданные по Китаю не оказали заметного влияния на рынки. Впрочем, статистика была довольно-таки нейтральной. Темпы роста ВВП в 3-м квартале составили 6,9% вместо ожидавшихся 6,8%. Розничные продажи в сентябре выросли на 10,9% вместо ожидавшихся 10,8%, что может свидетельствовать об умеренном улучшении потребительских настроений. Однако, темпы роста промпроизводства в сентябре замедлились с 6,1% до 5,7%. Негативная реакция последовала лишь в нефти – котировки сорта Brent упали в понедельник с 50,5 долл. до 48,7 долл. за баррель.

Сегодня вновь не ожидается важных событий, поэтому рынки продолжают движение в боковике. Накануне Euro Stoxx 50 вырос на 0,22%, DAX – на 0,59%. Американские площадки остались вблизи своих прежних уровней. Dow Jones поднялся на 0,08%, S&P – на 0,03%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,34%, UST10 – на 1 б.п. до 2,02%, UST30 – осталась на отметке 2,88%.

Российские евробонды проигнорировали снижение нефти и начали неделю умеренным ростом. Корпоративные займы прибавили около 40 б.п. Выпуски ВТБ подорожали на 60-100 б.п., ВЭБа – на 40 б.п., Вымпелкома – на 25-30 б.п. Россия-43 вырос на 90 б.п. до 103,4% от номинала, Россия-23 – на 40 б.п. до 103,5% от номинала.

Мы не видим поводов для сохранения оптимизма на рынке. Снижение котировок нефти и нейтральная динамика западных площадок не будут способствовать продолжению покупок.

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

Внутренний рынок

В преддверии очередной порции налоговых платежей ставки межбанковского рынка немного подросли. Так, значение MosPrime o/n составило 11,64% годовых, что на 5 б.п. выше уровня пятницы. В то же время совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 34,5 млрд руб. — до 1,78 трлн руб., что является максимумом с конца сентября.

Отметим, что лимит на сегодняшнем недельном аукционе прямого РЕПО лишь незначительно выше аналогичного показателя недель ранее (1,16 трлн руб. против 1,03 трлн руб. соответственно), поэтому банки не получают ощутимой

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,01	-0,01	-0,51	0,75
UST 5	1,34	100,18	-1,47	7,03
UST 10	2,02	99,79	-1,06	9,38
UST 30	2,88	99,90	-0,16	3,13

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



компенсации оттока ликвидности на налоговые платежи. В связи с этим мы не исключаем роста ставки MosPrime o/n в ближайшие дни еще на 20-25 б.п.

В понедельник в первой половине дня цена на нефть марки Brent окончательно потеряла позиции выше 50 долл. за баррель и на минимуме в ходе торгов опускалась даже ниже отметки в 49 долл. В результате рубль почти весь рабочий день отступал, а доллар в конце дня закрепился выше 62 руб.

Несмотря на вчерашнее снижение, рубль в целом в последние дни демонстрирует завидную устойчивость: при цене на нефть ниже 50 долл. пара доллар/рубль торгуется вблизи 62 руб., то есть почти там же, где торговалась с ростом цены на нефть до 54 долл. Интерес к отечественной валюте может быть обусловлен возросшими ожиданиями дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ, в преддверии которого участники стремятся успеть приобрести рублевые активы до снижения по ним доходностей.

Неоднозначная статистика по Китаю и снижение нефти до 49 долл. за баррель Brent не помешали долговому рынку продолжить расти в начале недели. ОФЗ прибавили около 20 б.п., доходность снизилась на 1-2 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ГазпромнефтьК-5, ВЭБ-19, Ростел-17.

Свежая порция статданных по России вновь не смогла порадовать оптимизмом. Темпы снижения розничных продаж после нескольких месяцев стагнации упали в сентябре на 10,4% по сравнению с 9,1% месяцем ранее, что стало максимумом с 2009 г. Реальные зарплаты населения снизились на 9,7% после 9% в августе, реальные доходы – на 4,3% после 5,3% в августе. По сравнению с данными по промпроизводству, зафиксировавших резкое замедление снижения в сентябре, статистика по потребсектору оказалась весьма слабой. Ускорение падения доходов населения продолжит и в дальнейшем негативно сказываться на потребительском спросе, поэтому о снижении влияния кризиса пока говорить преждевременно.

Сегодняшняя динамика российского рынка разошлась с глобальными площадками, поэтому мы не исключаем коррекции во вторник. Кроме того, доходности госзаймов уже находятся на весьма низком уровне, что увеличивает шансы на откат.

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