

Внешний рынок

Вчера на внешних долговых рынках восстановился позитив

Внутренний рынок

Обстановка на денежном рынке в преддверии уплаты НДС остается стабильной

Локальный рынок государственного долга, несмотря на высокую стоимость и широкий дисконт к ключевой ставке недельного РЕПО, повысился в цене

Новости эмитентов

Банк ЗЕНИТ: вторичное размещение по привлекательной цене

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
11:00	ЕС	Markit Eurozone Composite PMI	Октябрь (предв.)
16:45	США	Markit US Manufacturing PMI	Октябрь (предв.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	126,00	-5	-17	
Россия 2042	99,19	4	94	645
UST 10	2,03	0	1	-10
UST 30	2,86	-0	-0	-8
Германия 10	0,49	-7	-5	88
Италия 10	1,45	-16	-20	264
Испания 10	1,59	-16	-22	336

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 166,07	-0,10	-1,44	3,68
Brent, долл./барр.	46,29	0,76	-4,89	-1,97
Серебро, долл./унц	15,85	0,95	-1,75	7,32
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 452,25	-1,63	-6,40	-7,91
Медь, долл./т	5 242,00	1,17	-1,55	2,99
Никель, долл./т	10 405,00	1,56	-1,18	7,77

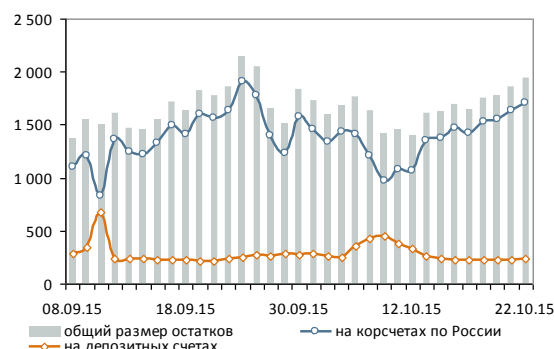
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,11	-1,84	-2,32	0,12
USD/JPY	120,66	0,58	1,91	0,58
RUR/USD, ЦБ	62,67	-0,44	1,31	-5,55
RUR/EUR, ЦБ	69,81	-2,26	-1,04	-5,44
Бивалютная корзина	65,89	-1,30	0,17	-5,51

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	11,59	11,61	11,55	11,81
MOSPRIME 1 неделя, %	11,63	11,64	11,58	11,81
MOSPRIME 2 недели, %	11,65	11,65	11,64	11,80
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера на внешних долговых рынках восстановился позитив. Ключевым событием дня стало заседание Европейского Центрального банка, по итогам которого, регулятор готов рассмотреть вопрос расширения программы количественного смягчения. Отсутствие перспектив достижения целевых уровней инфляции и слабое потребительское доверие (-7.7% против -7.4 ожиданий) вынуждают денежных властей действовать более стремительно, учитывая сохраняющуюся вероятность повышения базовой ставки по федеральным фондам. Напомним, что октябрьская инфляция в Еврозоне составила -0.1% в годовом сопоставлении. Переход в отрицательную область обусловлен исключительно вкладом энергетических товаров (-1 п.п.). Вместе с тем, мы отмечаем позитивные тенденции в сфере кредитования и увеличении денежной массы. Таким образом, действия ЕЦБ будут зависеть от дальнейшей внутренней и внешней макроэкономической конъюнктуры.

Сегодня мы ожидаем дальнейшего распределения внешнего спекулятивного капитала в фиксированные инструменты развивающихся стран. Рост цен российских долларовых облигаций сохранится, однако снижение кривых, мы полагаем, будет ограниченным в силу высокой стоимости к другим суверенным заемщикам сегмента EM и неопределенностью дальнейшего состояния сырьевых площадок.

К концу сессии выйдут данные от Baker Hughes по числу буровых установок. Согласно последней статистики их количество продолжает сокращаться, однако в купе с переизбытком предложения на рынке, мы не думаем, что это окажет определенное воздействие на движение нефти. Исходя из вышесказанного, эффект возможного расширения программы QE будет преобладать в настроениях инвесторов.

Иван Манаенко, Артур Навроцкий, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Внутренний рынок

Обстановка на денежном рынке в преддверии уплаты НДС остается стабильной. Значение индикативной межбанковской ставки, несмотря на приближающиеся налоговые платежи, еще немного снизилось (-2 б.п.), хотя остается на достаточно высоком уровне относительно ключевой ставки ЦБ, составляя 11,59% годовых. В свою очередь, совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились за вчерашний день на 64 млрд руб. — эти средства пошли на погашение банками задолженности перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой (-57,1 млрд руб.).

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Стоит отметить высокий спрос на вчерашнем аукционе Федерального казначейства по размещению бюджетных средств на депозиты банков. При лимите в 150 млрд руб. общий объем направленных кредитными организациями заявок составил 200 млрд руб. В целом, не требующие обеспечения ресурсы Федерального казначейства в последнее время пользуются высоким спросом у банков, однако примечательно то, что вчера средства размещались более чем на месяц (до 27 ноября), и участников аукциона не остановила средневзвешенная ставка размещения в 10,95% годовых, хотя в последнее время заметно возросли ожидания игроков по снижению ключевой ставки ЦБ в конце октября.

На валютном рынке в четверг наблюдалось весьма заметное укрепление рубля к евро после итогов очередного заседания ЕЦБ, на котором его глава Марио Драги высказался в пользу сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики. Сегодня банки начнут подготовку, а в понедельник завершат расчеты по крупным налоговым платежам (НДПИ). При этом ставки межбанковского рынка остаются заметно выше ключевой ставки ЦБ, хотя и относительно стабильны. В этих условиях рубль по-прежнему может рассчитывать на поддержку со стороны экспортеров, однако лишь в случае отсутствия неблагоприятных новостей с внешних рынков.

Локальный рынок государственного долга, несмотря на высокую стоимость и широкий дисконт к ключевой ставке недельного РЕПО, повысился в цене. Кривая доходности ОФЗ опустилась вдоль всего участка на 5-10 б.п. Укрепление рубля и относительная стабилизация товарных рынков оказали поддержку долговой площадке. Дальнейший спрос будет зависеть от действий Банка России, который анонсирует свое решение по денежно-кредитной политике на следующей неделе.

Министерство Финансов продолжает прорабатывать план по заимствованию среди населения. Как сообщают СМИ, объем предложения ОФЗ не превысит 30 млрд руб. в 2016 году. На наш взгляд, это цифра является адекватной, так как более значительные объемы предложения негативно скажутся на клиентском фондировании банковской системы: Минфин будет предлагать премию к банковским депозитам, так как в обратном случае, привлекательность ОФЗ станет минимальной.

Иван Манаенко, Артур Навроцкий, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Новости эмитентов/Банк ЗЕНИТ

В четверг Банк ЗЕНИТ (-/B1/BB-) проводил вторичное размещение облигаций серии 11. Цена вторичного размещения составляла 100%-100,10%, что транслируется в доходность к оферте (через 1 год) на уровне 12,89-12,77%

Вторичное размещение по
привлекательной цене



годовых. Мы полагаем, что предложение эмитента выглядит весьма интересным даже по нижней границе диапазона доходности, чему способствует как крепкий кредитный профиль банка, так и привлекательная премия к ключевой ставке ЦБ вкупе с вероятностью снижения последней на ближайшем заседании в конце октября.

Иван Манаенко, 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

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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@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