

Внешний рынок

Смягчение монетарной политики в Китае и шансы на послабление со стороны ЕЦБ привели к позитивному окончанию недели

Улучшение настроений на внешних площадках привели к росту котировок и на рынке российских евробондов

Внутренний рынок

Неделя начинается налоговыми платежами и закончится заседанием Банка России

Пятница для локального долгового рынка завершилась позитивно

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **Московской области** на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"; подтвердило рейтинги **Хакасии** на уровне "BB", прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинги **Удмуртии** на уровне "BB-", прогноз - "негативный"

ДельтаКредит планируют 26 октября с 12:00 до 13:00 (по московскому времени) провести сбор заявок на облигации серии БО-19.

Ставка 1-го купона по облигациям **Силовые машины** - 12,3% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям **СМП Банк БО-3** - 11,2%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	Германия	Индекс делового климата IFO	Октябрь
12:00	Германия	Экономический прогноз института IFO	Октябрь
17:00	США	Продажи новых домов	Сентябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 119,00	-7	-14	
Россия 2042	▲ 99,62	43	-3	736
UST 10	- 2,03	-	1	-8
UST 30	- 2,86	-	-0	-5
Германия 10	▲ 0,51	2	-4	130
Италия 10	▲ 1,50	5	-10	260
Испания 10	▲ 1,63	4	-14	370

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 164,56	-0,13	-1,08	1,58
Brent, долл./барр.	▼ 46,04	-0,54	-6,12	-1,35
Серебро, долл./унц	▼ 15,83	-0,16	-1,47	4,73
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 459,75	0,52	-5,72	-6,22
Медь, долл./т	▼ 5 183,25	-1,12	-2,27	2,79
Никель, долл./т	▲ 10 488,50	0,80	-0,63	5,75

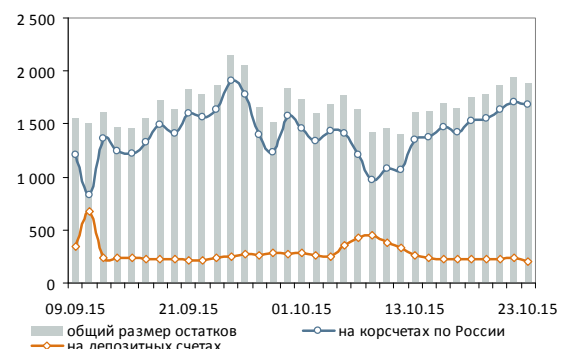
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,10	-1,09	-3,21	-1,52
USD/JPY	▲ 121,27	0,51	1,57	0,44
RUR/USD, ЦБ	▼ 62,22	-0,71	1,47	-5,19
RUR/EUR, ЦБ	▼ 68,56	-1,79	-1,77	-6,62
Бивалютная корзина	▼ 65,06	-1,25	-0,11	-5,90

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,61	11,59	11,59	11,68
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,65	11,63	11,58	11,72
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,64	11,65	11,65	11,76
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Смягчение монетарной политики в Китае и шансы на послабление со стороны ЕЦБ привели к позитивному окончанию недели. В пятницу внешние площадки провели в позитивном ключе. В начале дня рынки продолжили отыгрывать заявление М. Драги о готовности ЕЦБ в будущем рассмотреть расширение стимулирующей программы. Кроме того, участники поверили, что это послабление может последовать уже в декабре, поэтому евро продолжил снижение и в пятницу. В дальнейшем поддержку также оказало решение ЦБ Китая понизить ставки и норму резервирования. Процентные ставки были снижены на 25 б.п., нормы резервирования для банков – на 50 б.п. Сегодня начинается 4-дневный съезд компартии Китая, на котором будет рассматриваться 5-летний план развития страны. Его итоги могут стать новым драйвером роста в ближайшие недели. Кроме того, на этой неделе пройдет очередное заседание ФРС. Мы не ожидаем изменения монетарной политики в США в текущем году, однако, ожидаем, что итоги заседания принесут нервозность на рынки. Помимо этого, на предстоящей неделе ожидается выход ряда важных статданных. В частности, в четверг будет опубликована оценка ВВП США за 3-й квартал. На этом фоне ожидаем роста волатильности на этой неделе.

Европейские площадки в пятницу прибавили более 2%. Euro Stoxx 50 поднялся на 2,17%, DAX – на 2,88%. Американские индексы выросли в среднем на 1%. Dow Jones завершил день ростом на 0,9%, S&P – на 1,1%. Treasuries снизились в цене. Доходность UST5 выросла на 6 б.п. до 1,42%, UST10 – на 6 б.п. до 2,09%, UST30 – на 4 б.п. до 2,9%.

Улучшение настроений на внешних площадках привели к росту котировок и на рынке российских евробондов. В среднем корпоративные займы прибавили по 30-50 б.п. Займы Вымпелкома подорожали на 30-50 б.п., Газпрома – на 40-70 б.п., ВЭБа – на 45-55 б.п. Россия-43 прибавил 60 б.п. до 102,6% от номинала, Россия-23 – 40 б.п. до 104% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивных настроений на рынке. Смягчение монетарной политики в Китае и ожидание аналогичных мер от ЕЦБ продолжают оказывать поддержку рынку. Кроме того, ФРС, скорее всего, вновь повременит с повышением ставки в США, что также поддержит оптимизм на рынках.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-
UST 5	1,42	99,80	-	-30,47
UST 10	2,09	99,23	-	-53,13
UST 30	2,90	99,48	-	-79,69

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

Неделя начинается налоговыми платежами и закончится заседанием Банка России. В пятницу банки готовились к окончательным расчетам по НДС, однако серьезного давления на ставки денежного рынка не наблюдалось. Так, значение индикативной межбанковской ставки MosPrime o/n подросло на 2 б.п., составив 11,61% годовых. Помимо сегодняшней уплаты НДС банкам также предстоит перечисление налога на прибыль в среду. В этих условиях определяющим для ставок станет размер лимита на завтрашнем аукционе прямого РЕПО ЦБ, однако в целом нельзя исключать роста ставки MosPrime o/n до 11,7-11,8% годовых.

На мировом валютном рынке доллар достаточно быстро отыграл потери после решения китайского ЦБ понизить ставки, восстановив в последние часы рабочего дня позиции выше 62 руб. на российском рынке.

Ключевым событием в конце текущей недели станет очередное заседание Банка России по ключевой ставке. В отношении данного события на рынке в последнее время заметно увеличились ожидания снижения ключевой ставки. Однако, на наш взгляд, такие перспективы все же остаются не столь однозначными. Ключевым фактором в пользу снижения ставки, прежде всего, выступает стабилизация внешней конъюнктуры. В частности, можно говорить о закреплении цены на нефть марки Brent вблизи 50 долл. за баррель, тогда как накануне предыдущего заседания регулятора 11-го сентября стоимость черного золота обновляла новые минимумы. Кроме того, вероятность повышения ставки ФРС до конца текущего года похоже окончательно свелась к нулю. Наконец, постепенно утихла паника в отношении китайского финансового рынка и экономики страны.

В пользу снижения ключевой ставки свидетельствует и замедление годовых темпов инфляции — до 15,5% по состоянию на 19-е октября против 15,8% по итогам августа, результатами которого руководствовался ЦБ на последнем заседании 7 сентября. Тем не менее, наблюдаемое снижение годовых темпов инфляции во многом обусловлено высокой базой предыдущего года, тогда как текущая недельная инфляция два периода подряд держится на уровне 0,2% после того, как две недели оставалась на отметке 0,1%. При этом в октябре ЦБ и его представители уже не раз выражали беспокойство в отношении возросших инфляционных ожиданий.

Наконец, в минувшую пятницу, в преддверии грядущего заседания, первый зампред регулятора Дмитрий Тулин сделал весьма неоднозначное заявление о том, что «мягкая денежно-кредитная политика не обязательно способствует экономическому росту» и даже, наоборот, «подстегивает

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



инфляцию». Г-н Тулин также добавил, что следует и дальше ожидать повышенной волатильности на внешних рынках, а именно ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры регулятор в своем последнем пресс-релизе ставил на первое место в списке основных источников инфляционных рисков. Впрочем, Дмитрий Тулин уже не первый раз высказывается против необдуманного и резкого снижения ключевой ставки. В частности, ранее г-н Тулин выражал обеспокоенность, что банки не торопятся снижать ставки по кредитам вслед за ключевой ставкой, перекладывая тем самым снижение своих доходов на заемщиков.

Таким образом, мы не исключаем вероятности дальнейшего снижения ключевой ставки до конца текущего года с ее сохранением на двузначном уровне, однако не разделяем уверенности в ее снижении на заседании 30-го октября. При этом вероятность повышения ставки при наблюдаемой ситуации в экономике, по нашему мнению, практически отсутствует.

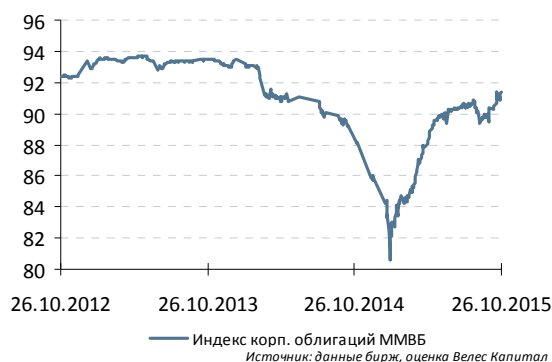
Пятница для локального долгового рынка завершилась позитивно. Относительно стабильный курс рубля оказал положительное влияние на решения игроков. Дополнительным драйвером роста фиксированных бумаг, на наш взгляд, стали действия Народного Банка Китая снизить ключевую ставку и намерения европейского регулятора сохранить (в случае необходимости расширить) программу количественного смягчения в будущем году. Кривая доходности ОФЗ опустилась на 10-12 б.п. в среднем. .

В конце недели компания Силовые машины закрыла книгу заявок. Первый купонный платеж составил 12,3%. По нашим оценкам, ориентир занижен и не соответствует кредитному профилю эмитента, однако у нас нет негативных предпосылок, которые могли бы подорвать способность компании исполнять свои обязательства. Дефицит предложения на первичном рынке играет ключевую положительную роль для корпоративных игроков. Покупка облигаций интересна с точки зрения спекулятивного заработка на один год, учитывая перспективу нормализации кредитной политики. В течение года, с учетом сокращения базовой ставки РЕПО, годовая доходность по инструменту, как нам кажется, составит больше 16%.

Сегодня мы ожидаем спокойный день. Торговая активность сократится до заседания российского регулятора. Участники торгов прогнозируют смягчения денежных мер, что привело к расширению дисконта ОФЗ к ключевой ставке до 100 п.п.

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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика, потребительский сектор
AKostyukov@veles-capital.ru

Михаил Абрамов
Металлургия
MAbramov@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