

Внешний рынок

Сегодня на долговом рынке мы ожидаем встречные потоки покупателей и продавцов

Внутренний рынок

ЦБ ограничился обещанием снизить ставку

Рынок локальных государственных облигаций потерял позиции

Без комментариев

Акционеры "Связного Банка" 9 декабря рассмотрят вопрос о ликвидации банка

Moody's понизило рейтинги "Татфондбанка" с "B2" до "B3", прогноз "негативный"

"Внешпромбанк" готовит программу биржевых облигаций объемом 100 млрд рублей и доразмещение на 2 млрд рублей

"Банк Интеза" готовит программу биржевых облигаций объемом до 50 млрд рублей

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:45	Китай	Caixin China PMI Mfg	Октябрь
09:00	Россия	Markit Russia PMI Mfg	Октябрь
12:00	ЕС	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Октябрь (оконч.)
17:45	США	Markit US Manufacturing PMI	Октябрь (оконч.)
18:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Октябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	- 112,00	-	-7	
Россия 2042	▲ 100,02	131	41	733
UST 10	- 2,17	-	15	10
UST 30	- 2,96	-	10	7
Германия 10	▼ 0,52	-1	1	14
Италия 10	▲ 1,48	0	-2	177
Испания 10	▲ 1,67	3	4	132

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	- 1 142,16	-	-1,92	2,57
Brent, долл./барр.	- 47,62	-	3,43	0,91
Серебро, долл./унц	- 15,55	-	-1,76	6,92
Алюминий, долл./т	- 1 447,25	-	-0,86	-6,90
Медь, долл./т	- 5 129,50	-	-1,04	0,39
Никель, долл./т	- 10 046,00	-	-4,22	0,31

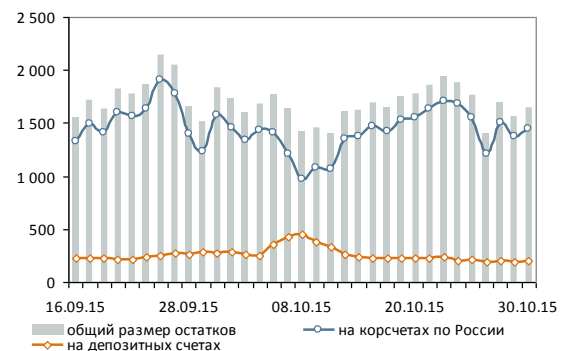
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,10	0,47	0,02	-1,59
USD/JPY	▼ 120,70	-0,33	-0,47	0,79
RUR/USD, ЦБ	▼ 63,56	-1,01	2,15	-3,26
RUR/EUR, ЦБ	▼ 70,02	-0,56	2,14	-4,81
Бивалютная корзина	▼ 66,47	-0,78	2,17	-3,97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,60	11,72	11,61	11,63
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,65	11,74	11,65	11,63
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,67	11,69	11,64	11,70
LIBOR O/N, %	- 0,13	0,13	0,13	0,12
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,19	0,19	0,20	0,19
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,33	0,32	0,32	0,33

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В конце прошлой недели на внешнем долговом рынке преобладали покупатели. Восстановление цен на нефть после опубликованных еженедельных данных нефтегазовой компании Baker Hughes по числу буровых установок (зафиксировано снижение количества активных буровых установок с 787 до 775 н/н) и решение Банка России оставить текущую монетарную политику в силе оказали поддержку национальной валюте. Кроме того, сила рубля по отношению к доллару была обусловлена неоднозначной статистикой США в сфере потребительских доходов-расходов.

По итогам дня российская кривая еврооблигаций опустилась на всем участке в рамках 4-6 бп в среднем, при этом отечественные валютные облигации продолжают показывать опережающий рост среди государственных инструментов развивающихся стран.

Сегодня на долговом рынке мы ожидаем встречные потоки покупателей и продавцов, что должно привести к разнонаправленным движениям большинства облигаций. Обстановка на сырьевых и валютных площадках определит настроения инвесторов. Недавние комментарии ФРС должны способствовать уменьшению торговой активности игроков в странах ЕМ. Публикация данных в конце недели (рынок труда) будут крайне важны для подтверждения возможного старта ужесточения процентной политики. Кроме того, утром опубликован индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Китая, который оказался хуже прогнозов. Мы также отмечаем, что о замедлении китайской промышленности свидетельствуют показатели потребления электроэнергии (важный индикатор для правительства КНДР), опустившийся за девять месяцев до 0,8%гг против роста 4,2%гг в 2014 году.

Анализируя совокупность перечисленных факторов, мы не ожидаем дальнейшего роста цен на нефть и укрепления рубля. Таким образом, большая часть еврооблигаций останутся в боковом движении, учитывая фундаментальную перекупленность, которая отображается в узких кредитных спредах.

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

Внутренний рынок

ЦБ ограничился обещанием снизить ставку. В пятницу Банк России принял решение оставить ключевую ставку на прежнем уровне в 11% годовых. Свое решение регулятор обосновал сохранением значительных инфляционных рисков, хотя отметил, что существенного изменения баланса

Интерактивные карты
Корпоративный ломбард
Банковский ломбард
Ликвидные рублевые выпуски



инфляционных рисков и рисков охлаждения экономики не произошло. Снижение годовых темпов инфляции в октябре до 15,6% с 15,8% в августе Банк России охарактеризовал как незначительное, подчеркнув, что инфляционные ожидания остаются на повышенном уровне.

Однако в отличие от предыдущих пресс-релизов в этот раз регулятор добавил фразу о том, что «по мере замедления инфляции в соответствии с прогнозом возобновит снижение ключевой ставки на одном из ближайших заседаний», а прогнозы у ЦБ по-прежнему весьма оптимистичные. Так, в начале 2016 года регулятор все так же ожидает значительное снижение годовой инфляции, в октябре 2016 года темп прироста потребительских цен составит менее 7%, а в 2017 году достигнет целевого уровня в 4%. Помимо надежд, связанных с дальнейшим снижением инфляции, регулятор также отметил наметившиеся признаки замедления спада в экономике.

Таким образом, шансы на снижение ключевой ставки еще на 0,5 п.п. на следующем заседании 11 декабря остаются вполне реальными. Однако для этого, мы полагаем, потребуется замедление недельных темпов инфляции до 0,1%, как минимум, в течение 3-х недель подряд накануне заседания.

На решение Банка России сохранить ключевую ставку на прежнем уровне рубль отреагировал локальным укреплением, попытавшись отодвинуть доллар к 64 рублям. Однако уже совсем скоро доллар вернул утраченные позиции. Впрочем, ближе к концу рабочего дня американская валюта все же опустилась ниже 64 рублей, реагируя на рост цены на нефть выше 49 долл.

Несмотря на то что, ключевая ставка не была изменена, ЦБ отметил, что возобновит снижение ставки по мере замедления инфляции на одном из ближайших заседаний. В результате к декабрю, когда состоится очередное заседание ЦБ, инвесторы могут вновь повысить свой интерес к рублевым процентным инструментам и соответственно к отечественной валюте, чтобы успеть получить по-прежнему привлекательную доходность до снижения ставок.

Рынок локальных государственных облигаций потерял позиции на коротком участке, после недельного роста.

Игроки зафиксировали часть нереализованной прибыли, надеясь на более решительные действия ЦБ. Обменный курс рубля укреплялся ко всем основным мировым валютам. Дальнейший рост ОФЗ, на наш взгляд, ограничен в силу отсутствия фундаментальных причин. По нашим оценкам, долларовая доходность рублевой кривой стала значительно ниже долларовых ставок российских суверенных еврооблигаций. Кроме того, внешний спекулятивный приток в ОФЗ маловероятен из-за незначительных перспектив

Investment Grade

High Yield



укрепления национальной валюты до конца недели -
планируется публикация данных по рынку труда в США.

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

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