

## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю на позитивной ноте  
Рынок российских евробондов остался в заложниках нефтяных цен

## Внутренний рынок

Начало нового месяца и недели не привнесло на денежный рынок существенных изменений

Неделя на долговом рынке началась неактивно из-за отсутствия сильных драйверов и под влиянием фактора сокращенной рабочей недели в России

## Без комментариев

Fitch повысило рейтинги **Башнефти** с "BB+" со "стабильным" прогнозом; подтвердило рейтинги **Вертолетов России** на уровне "BB", прогноз - "стабильный"; подтвердило рейтинг **Казахстана** на уровне "BBB+", прогноз - "стабильный"

**ВымпелКом** в рамках вторичного размещения проведет сбор заявок на облигации серии 4

**Связь-Банк** выкупил по оферте 40% выпуска облигаций серии БО-2

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
17:45	США	Индекс деловой активности в Нью-Йорке	Октябрь
18:00	США	Промышленные заказы	Сентябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	110,00	-2	-14	
Россия 2042	100,10	7	57	747
UST 10	2,14	-3	9	18
UST 30	2,92	-4	5	12
Германия 10	0,56	4	6	-50
Италия 10	1,65	17	15	444
Испания 10	1,75	8	12	21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 133,84	-0,73	-2,51	-0,44
Brent, долл./барр.	47,79	0,36	5,19	0,80
Серебро, долл./унц	15,43	-0,78	-2,70	1,09
Алюминий, долл./т	1 462,50	1,05	1,40	-5,40
Медь, долл./т	5 140,25	0,21	-1,18	0,56
Никель, долл./т	10 103,50	0,57	-3,13	1,10

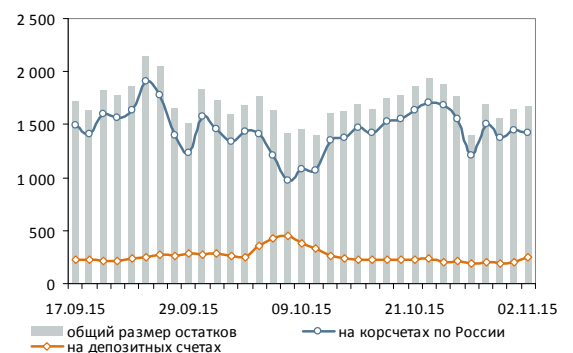
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,10	0,03	-0,30	-1,97
USD/JPY	120,72	0,02	-0,22	0,78
RUR/USD, ЦБ	63,78	0,34	1,26	-3,61
RUR/EUR, ЦБ	70,28	0,37	0,94	-5,53
Бивалютная корзина	66,70	0,34	1,09	-4,55

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	11,60	11,68	11,64
MOSPRIME 1 неделя, %	11,64	11,65	11,68	11,63
MOSPRIME 2 недели, %	11,66	11,67	11,67	11,68
LIBOR O/N, %	0,13	0,13	0,13	0,13
LIBOR 1 месяц, %	0,19	0,19	0,19	0,19
LIBOR 3 месяца, %	0,33	0,32	0,32	0,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю на позитивной ноте. Поддержку в понедельник оказали неплохие статданные по деловой активности в производственном секторе в США и Китае. Так, китайский индекс Caixin вырос в октябре с 47,2 до 48,3 пунктов, хотя ожидался рост до 47,6. И хотя уровень ниже 50 пунктов указывает на замедление активности, уверенный рост индикатора поддержал западные площадки. В США индекс ISM Manufacturing в октябре с 50,2 до 50,1 пункта (ожидалось снижение до 50), что также оказало умеренную поддержку. Кроме того, индекс Markit PMI поднялся с 54 до 54,1 пункта. Промышленный сектор США в последние месяцы демонстрировал снижение деловой активности под влиянием дешевых цен на нефть и дорожающего доллара. Поэтому последние статданные дают надежды на ускорение экономического роста в 4-м квартале.

На сегодня запланировано не столь много важных статданных, поэтому накануне публикации отчетов по рынку труда не исключаем бокового движения площадок.

Европейские индексы прибавили чуть менее 1%. Euro Stoxx 50 поднялся на 0,48%, DAX – на 0,93%. Американские индексы прибавили около 1%. Dow Jones поднялся на 0,94%, S&P – на 1,19%. Котировки Treasuries снизились. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,55%, UST10 – на 3 б.п. до 2,17%, UST30 – на 2 б.п. до 2,94%.

Рынок российских евробондов остался в заложниках нефтяных цен, поэтому ничего интересного в понедельник не происходило. Кроме того, фактор короткой рабочей недели в России оказал давление на активность участников. Между тем, в корпоративном сегменте прошли сдержанные покупки. Котировки ГПБ выросли на 20-100 б.п., Сбербанк – на 20-40 б.п., ВЭБа – на 10-30 б.п. Россия-43 прибавил 15 б.п., поднявшись до 103% о номинала, Россия-23 – остался на отметке 103,75% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем перемен в конъюнктуре рынка. Сдерживающими факторами останутся завтрашний выходной в России и консолидация котировок нефти ниже 50 долл. за баррель Brent.

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

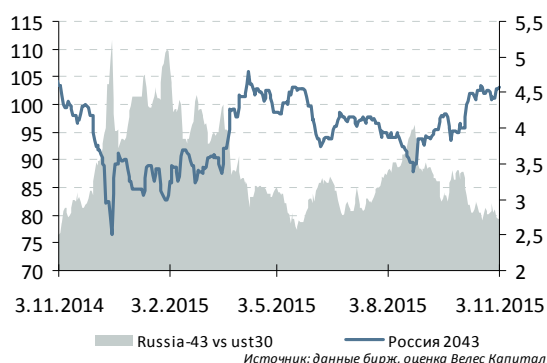
## Внутренний рынок

Начало нового месяца и недели не привнесло на денежный рынок существенных изменений. Объем совокупных остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ остается вблизи уровня 1,7 трлн рублей. Значение индикативной межбанковской ставки MosPrime o/n почти не изменилось, составив 11,61% годовых. Отметим, что в ближайшее время

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,05	0,05	-2,04	-0,25
UST 5	1,55	99,14	3,44	-16,41
UST 10	2,17	98,49	2,88	-25,00
UST 30	2,94	98,63	2,15	-42,97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



эффект от поступления в банковскую систему бюджетной ликвидности может быть нивелирован ограниченным лимитом ЦБ на аукционе РЕПО, что замедлит традиционное снижение ставок в начале месяца.

На валютном рынке в первой половине торгов американская валюта на несколько часов закрепились выше 64 рублей на фоне снижения стоимости барреля нефти ниже 49 долл. Однако ближе к концу рабочего дня цена на нефть вернула себе указанную отметку, в результате чего доллар упустил рубеж в 64 рубля. В данный момент отечественная валюта может быть достаточно уязвима к неблагоприятным изменениям внешних факторов в виду традиционного для начала месяца притока бюджетной ликвидности на внутренний рынок.

Неделя на долговом рынке началась неактивно из-за отсутствия сильных драйверов и под влиянием фактора сокращенной рабочей недели в России. Сохранение ставки ЦБ в конце прошлой недели и продолжающаяся консолидация нефти ниже 50 долл. не добавили поводов для покупок российских бумаг. Рублевый сегмент консолидировался на прежнем уровне, кривая ОФЗ осталась на прежнем уровне.

Во вторник мы не ожидаем перемен в настроении участников, поскольку драйверы для российского рынка по-прежнему отсутствуют. Повышение волатильности, по нашему мнению, возможно лишь к концу недели после публикации данных по занятости в США.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

## High Yield

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

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

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