

## Внешний рынок

Сегодня активность покупателей в бумагах внешнего долга сократится

## Внутренний рынок

ЦБ урезал банкам рублевое предложение

Вторник прошел под знаком существенного укрепления рубля

Российские облигации стали лидерами роста среди развивающихся стран

## Без комментариев

Сегодня АКБ "ПЕРЕСВЕТ" проведет сбор заявок на биржевые облигации

Владимир Коган выступит инвестором в санации банка "Уралсиб" при финансовой помощи АСВ

ФосАгро привлекает долгосрочный кредит UniCredit Bank на 73,4 млн евро

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	CPI Core MoM	Октябрь
00:00	Россия	Индекс потребительских цен (м/м)	Октябрь
09:00	Россия	Markit Russia PMI Composite	Октябрь
09:00	Россия	Markit Russia PMI Services	Октябрь
10:00	Германия	Factory Orders MoM	Сентябрь
13:00	ЕС	Розничные продажи (м/м)	Сентябрь
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Nov 2
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Oct 31
17:45	США	Bloomberg Consumer Comfort	Nov 1

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 102,00	-8	-19	
Россия 2042	▲ 101,64	154	266	901
UST 10	▲ 2,21	7	11	22
UST 30	▲ 2,99	7	11	16
Германия 10	▲ 0,57	2	14	-66
Италия 10	▲ 1,66	1	25	434
Испания 10	▼ 1,73	-2	17	37

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 117,79	-1,42	-3,31	-1,85
Brent, долл./барр.	▲ 48,90	2,32	3,62	3,14
Серебро, долл./унц	▼ 15,28	-0,94	-4,14	0,14
Алюминий, долл./т	▲ 1 471,75	0,63	1,43	-4,80
Медь, долл./т	▲ 5 141,25	0,02	-1,33	0,58
Никель, долл./т	▼ 9 877,50	-2,24	-6,68	-1,17

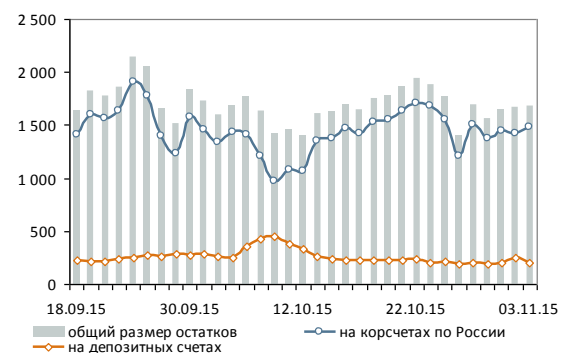
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,10	-0,56	-0,96	-2,52
USD/JPY	▲ 121,05	0,27	0,46	1,06
RUR/USD, ЦБ	▼ 62,55	-1,93	-1,48	-5,46
RUR/EUR, ЦБ	▼ 68,54	-2,47	-2,39	-7,86
Бивалютная корзина	▼ 65,26	-2,16	-1,90	-6,61

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,62	11,64	11,73	11,63
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,67	11,66	11,69	11,68
LIBOR O/N, %	▲ 0,13	-	0,13	0,13
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,19	-	0,19	0,19
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,33	-	0,32	0,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

**Во вторник на рынке еврооблигаций присутствовал оптимизм.** Укрепление рубля и восстановление сырьевых рынков оказали положительное влияние на движение большинства ликвидных бумаг. Российские валютные инструменты стали лидерами спроса в секторе развивающихся стран.

**Сегодня активность покупателей в облигациях внешнего долга сократится.** Мы не разделяем оптимизма в отношении рынка нефти, который показал коррекцию во вторник. На наш взгляд, большинство игроков зафиксировали короткие позиции. На текущий момент, существует несколько фундаментальных причин, ограничивающих рост сырьевых площадок: (1) согласно индексу PMI, активность в производственном секторе Китая (в октябре) снизилась третий месяц подряд в совокупности со снижением потребления нефти (по информации Financial Times), (2) значительно выросла добыча нефти в России, (3) ожидания игроков макроэкономической статистики США, учитывая, что в среду институт ADP зафиксировал рост создаваемых рабочих мест (выше прогнозов экономистов).

Вместе с тем последний фактор, на наш взгляд, является ключевым в течение нескольких недель. Так председатель ФРС в рамках выступления перед Комитетом по финансовым услугам сказала, что оздоровление экономики закладывает основу для повышения процентных ставок до конца года, однако с оговоркой, что ближайшие статистические данные определяют позицию регулятора. Судя по ключевым рыночным индикаторам, инвесторы увеличили вероятность ужесточения кредитных мер: трехлетние процентные свопы практически достигли сентябрьского уровня, а фьючерсы на базовую ставку оценивают шансы новой процентной политики с вероятностью более 50%.

Иван Манаенко, Артур Навроцкий  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

## Внутренний рынок

**ЦБ урезал банкам рублевое предложение.** Вторник отметился рекордным сокращением лимита на аукционе недельного РЕПО: Банк России сократил лимит почти вдвое (по сравнению с лимитом недель ранее) — до 570 млрд руб., что стало минимумом для недельного аукциона с апреля 2012 года. К такому повороту событий ряд участников явно был не готов, так как спрос на аукционе превысил отметку в 1,2 трлн руб. И, хотя в ставках денежного рынка сокращение лимита непосредственно во вторник пока не отразилось (значение индикативной межбанковской ставки MosPrime o/n выросло лишь на 2 б.п., составив 11,63% годовых), данный фактор, вероятно, станет ключевым на пути снижения ставок в начале месяца.

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Впрочем, во вторник совокупные остатки ликвидности банков на счетах в ЦБ «успели» пополниться на 282,7 млрд руб., что частично компенсирует сегодняшнее погашение задолженности перед регулятором.

**Вторник прошел под знаком существенного укрепления рубля.** Цена на нефть марки Brent вернула себе позиции выше 50 долл. за баррель и в течение дня даже устремлялась к отметке в 51 долл., в результате чего на российском рынке доллар потерял почти полтора рубля, торгуясь к закрытию вечерней сессии ниже 62,5 руб. Утро сегодняшнего дня цены на нефть начали ниже 49 долл., что заметно охладило пыл отечественной валюты и позволило доллару открыться вблизи 63,5 руб. Однако нельзя забывать о том, что поддержку рублю в ближайшую неделю будет также оказывать сокращение предложения ликвидности от Банка России. С одной стороны, ЦБ таким образом реагирует на сохраняющийся приток в банковскую систему бюджетной ликвидности, с другой — спрос на аукционе в 1,2 трлн руб. свидетельствует о том, что избыток рублевой ликвидности имеется далеко не у всех участников рынка.

**Российские облигации стали лидерами роста среди развивающихся стран.** Относительная стабильность обменного курса рубля и отскок нефтяных котировок с минимальных значений поддержали активность покупателей. Кривая внутреннего госдолга отыграла полностью падение после решения Банка России оставить процентную ставку на прежнем уровне. Однако, как нам кажется, дальнейшее ралли ограничено в силу низкой стоимости отечественной валюты и ожиданий большинства игроков западной статистики по рынку труда.

Иван Манаенко, Артур Навроцкий, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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