

## Внешний рынок

Сегодня российские еврооблигации до открытия американского рынка изменятся незначительно

## Внутренний рынок

Задолженность по аукционному РЕПО на минимуме с 2012 года

На российском долговом рынке восстановился позитив

## Без комментариев

Moody's понизило рейтинги "МТС-Банка" до "B3", прогноз "негативный"

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

Moody's понизило рейтинги "Новикомбанка" до "B2", прогноз "негативный"

СМП Банк увеличил уставный капитал на 4,8%

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Промпроизводство (м/м)	Сентябрь
16:30	США	Число рабочих мест вне с/х сектора	Октябрь
16:30	США	Уровень безработицы	Октябрь
16:30	США	Labor Force Participation Rate	Октябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	99,00	-3	-13	
Россия 2042	100,05	-159	133	508
UST 10	2,23	2	6	19
UST 30	3,00	1	4	11
Германия 10	0,61	3	8	-44
Италия 10	1,70	4	22	418
Испания 10	1,80	7	16	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 103,87	-1,25	-	-2,80
Brent, долл./барр.	46,91	-4,07	-	-3,26
Серебро, долл./унц	14,98	-1,95	-	-4,30
Алюминий, долл./т	1 495,00	1,58	-	-3,64
Медь, долл./т	5 020,75	-2,34	-	-3,27
Никель, долл./т	9 770,50	-1,08	-	-1,38

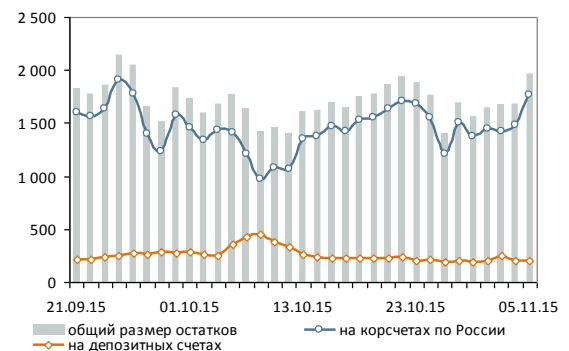
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,09	-0,86	-0,93	-2,88
USD/JPY	121,80	0,62	0,58	1,11
RUR/USD, ЦБ	63,09	0,86	-1,75	-2,71
RUR/EUR, ЦБ	68,55	0,01	-2,65	-5,49
Бивалютная корзина	65,54	0,44	-2,16	-4,03

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	11,63	11,72	11,39
MOSPRIME 1 неделя, %	11,59	11,62	11,74	11,53
MOSPRIME 2 недели, %	11,68	11,67	11,69	11,68
LIBOR O/N, %	-	0,13	0,13	0,13
LIBOR 1 месяц, %	0,19	0,19	0,19	0,19
LIBOR 3 месяца, %	0,34	0,33	0,32	0,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

**В четверг на внешних долговых площадках присутствовали смешанные настроения.** Основные продажи пришлись на облигации развивающихся стран, однако российские фиксированные инструменты показали неплохие результаты. Суверенная кривая потеряла в доходности 2-5bp, тогда как корпоративные и банковские бумаги пользовались спросом. В своих комментариях мы отмечали, что смена базы инвесторов (увеличилась доля российских держателей) оказывает положительное влияние на отечественную площадку. Сокращение спекулятивных позиций на смежных площадках вызвано опасениями инвесторов перед пятничными данными по рынку труда, которые могут оказаться сильными.

**Сегодня российские еврооблигации до открытия американского рынка, по-нашему мнению, изменятся незначительно,** так как основные факторы спроса, определяющие обстановку долгового сектора, останутся под давлением. Перспективы рубля и стоимости нефти будут зависеть от поступающих западных макроэкономических данных. В преддверии публикации отчета по рынку труда США за октябрь, мы считаем, что сила доллара к валютам товарно-сырьевого блока сохранится. Укрепление рубля возможно в случае более слабых статистических результатов, при этом, если данные окажутся чуть хуже или в рамках прогноза, то вера глобальных инвесторов в декабрьское ужесточение денежной политики останется прежней.

В целом, анализируя последние публикации можно отметить, что **темпы создания новых рабочих мест продолжили наметившуюся тенденцию к замедлению.** В августе создано 173 тыс. новых мест (прогноз 217 тыс.), в сентябре 142 тыс. (прогноз 200 тыс.). Кроме того, показатели предыдущего месяца пересмотрены в сторону снижения на 60 тыс. новых мест. Мы также отмечаем о сокращении средних номинальных заработных плат в ежемесячном выражении, после роста в течение всего года.

Исходя из вышесказанного, несмотря на неоднозначную статистику, участники рынка больше верят в сменяющуюся риторику ФРС. Рекомендуем сегодня находится вне рынка.

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

## Внутренний рынок

**Задолженность по аукционному РЕПО на минимуме с 2012 года.** В четверг банки погасили почти половину своей задолженности перед ЦБ по аукционному РЕПО (в систему

Интерактивные карты  
Корпоративный ломбард  
Банковский ломбард

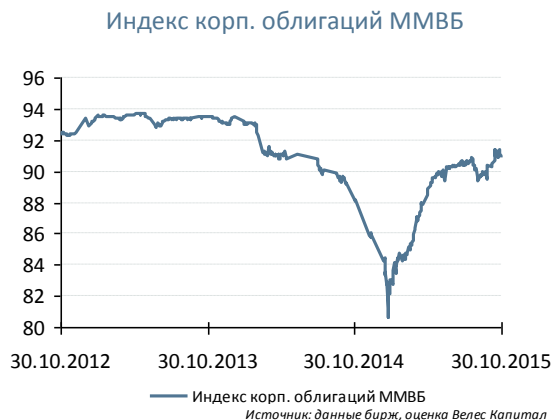


пришло 570 млрд руб. против возврата свыше 1 трлн руб. по старым кредитам), в результате чего долг банковского сектора по данному инструменту сократился до минимума с апреля 2012 года и на сегодняшний день составляет 571,3 млрд руб. Общая задолженность банков перед ЦБ снизилась до 3,2 трлн руб. против 7,5 трлн руб. на начало текущего года. Отток ликвидности на погашение задолженности кредитные организации частично компенсировали операциями РЕПО с фиксированной ставкой, нарастив задолженность по данному инструменту на 156,4 млрд руб. (до 189,1 млрд руб.). В итоге совокупный объем ликвидных остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился «лишь» на 297,1 млрд руб.

На валютном рынке доллар начал день достаточно бодро, отыграв уже на открытии существенную часть потерь вторника. Американскую валюту поддерживала очередная порция новостей о возможном повышении процентной ставки ФРС в декабре. В результате в первые часы доллар торговался вблизи 63,5 руб., однако утренним укреплением весь свой запал, по сути, исчерпал. В ближайшие дни можно ожидать дальнейшего движения пары доллар/рубль в диапазоне 62,5-64,0 руб., при этом в пятницу определяющее значение окажут данные по уровню безработицы в США.

**На российском долговом рынке восстановился позитив, несмотря на снижение стоимости рубля к основным валютам.** Рублевая государственная кривая опустилась на 5-15 бп. в среднем. Основные покупки пришлись на дальний участок. В результате, ОФЗ с погашением от четырех лет торгуются на уровне 9,3-9,7%, короткий отрезок остался выше 10%. Мы по-прежнему считаем, что локальные бумаги перекуплены и их положение не подтверждается фундаментальными факторами. Мы не исключаем коррекции в случае сильных западных данных по рынку труда.

Ликвидные рублевые выпуски  
Investment Grade  
High Yield



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