

Внешний рынок

Сегодня мы по-прежнему не видим факторов, способствующих восстановлению спроса на валютные инструменты

Внутренний рынок

Во вторник Банк России лишь незначительно расширил лимит на аукционе недельного РЕПО

На валютном рынке торги проходили уже второй день относительно спокойно

Сегодня основное внимание инвесторов будет сосредоточено в аукционах ОФЗ

Без комментариев

Сегодня Министерство финансов на аукционе предложит 30,5 млрд рублей по ОФЗ-ИН

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
08:30	Китай	Розничные продажи (г/г)	Октябрь
08:30	Китай	Промпроизводство (г/г)	Октябрь
15:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от МВА	Nov 6
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Nov 9

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 88,00	-1	-14	
Россия 2042	▲ 96,81	0	-483	-234
UST 10	▼ 2,34	-0	13	24
UST 30	▲ 3,12	1	12	20
Германия 10	▼ 0,62	-4	5	-8
Италия 10	▼ 1,68	-6	3	461
Испания 10	▼ 1,86	-9	13	-35

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 089,63	-0,24	-2,52	-5,85
Brent, долл./барр.	▼ 45,84	-1,08	-6,26	-11,90
Серебро, долл./унц	▼ 14,43	-1,06	-5,56	-8,89
Алюминий, долл./т	▼ 1 496,25	-0,17	1,66	-6,32
Медь, долл./т	▼ 4 939,50	-0,67	-3,92	-6,98
Никель, долл./т	▼ 9 472,50	-0,79	-4,10	-9,47

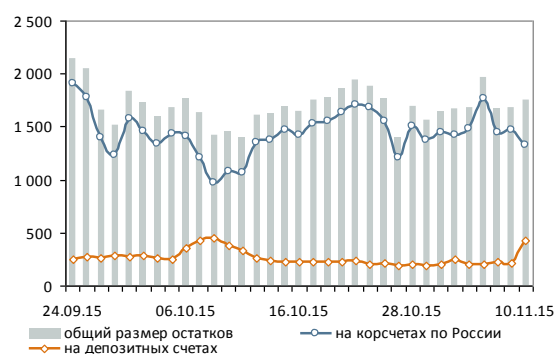
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,07	-0,48	-2,32	-5,93
USD/JPY	- 123,14	-	1,73	2,38
RUR/USD, ЦБ	▼ 64,57	-0,06	3,23	4,91
RUR/EUR, ЦБ	▼ 69,12	-0,57	0,84	-1,32
Бивалютная корзина	▼ 66,60	-0,31	2,06	1,92

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	11,54	11,63	10,71
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,65	11,61	11,62	11,09
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,70	11,68	11,67	11,38
LIBOR O/N, %	▲ 0,13	-	0,13	0,13
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,20	-	0,19	0,20
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,36	-	0,33	0,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера на внешних долговых площадках активность инвесторов была минимальной. Преобладали встречные потоки покупателей и продавцов, что привело к незначительным изменениям в стоимости большинства казначейских обязательств и российских еврооблигаций. Важных макроэкономических новостей не выходило, отметим лишь утреннюю статистику Китая, которая оказалась слабой: темпы роста промышленного производства остаются на низких уровнях (5,6% в октябре против 5,7% в сентябре).

Сегодня мы по-прежнему не видим факторов, способствующих восстановлению спроса на валютные инструменты. В [позапрошлом ежедневном](#) обзоре мы перечислили ключевые индикаторы, которые негативно влияют на российский рынок еврооблигаций и в целом на сегмент EM. Кроме того, внешние потоки в долларские бумаги ограничены из-за закрытия американского рынка в виду праздничного дня - мы не думаем, что локальные участники проявят высокий интерес к отечественному рынку перед важной западной статистикой в четверг и пятницу.

Интересно обратить внимание на данные в четверг по заявкам на пособие по безработице и количеству открытых вакансий (jolts) в США. Последний индикатор у нас вызывает неоднозначное мнение, так как его рост не отражается на темпах улучшения занятости в экономике. В последнем отчете указано, что основной спрос приходится на розничный сектор и сферы услуг, где исторически незначительная заработная плата и низкая квалификация рабочей силы, тогда как в производственном секторе (ключевой сектор экономики) новых рабочих мест создается мало.

Схожая ситуация наблюдалась до 2008 года, когда показатель опустился вниз за счет отраслей дешевого найма. Таким образом, говорить о полностью здоровой ситуации в сфере труда, где не зафиксировано увеличение вакансий в ключевых позициях (соответственно и повышение заработных плат) для американской экономики, как нам кажется, достаточно трудно. Вполне вероятно, что по причине дешевой рабочей силы, западный регулятор не может добиться высоких потребительских расходов.

Исходя из выше сказанного, российский долговой рынок остается заложником внешних новостей.

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

Внутренний рынок

Во вторник Банк России лишь незначительно расширил лимит на аукционе недельного РЕПО. Так, вчера регулятор

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,13	0,13	5,10	3,50
UST 5	1,72	98,35	-1,62	7,81
UST 10	2,34	99,27	-0,17	225,78
UST 30	3,12	95,35	0,75	-14,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Интерактивные карты
Корпоративный ломбард



предложил 770 млрд руб. против 570 млрд руб. неделей ранее. Спрос на аукционе остался на уровне прошлой недели, превысив отметку в 1,2 трлн руб. Одновременно банки вчера завершали очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ, что вкупе с нехваткой средств на аукционе РЕПО привело к росту межбанковских ставок. Так, значение MosPrime o/n увеличилось на 5 б.п. — до 11,59% годовых. Необходимо отметить вчерашний рост совокупных остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ на 125 млрд руб. без соответствующего увеличения задолженности по инструментам Банка России. Таким образом, можно предположить о сохраняющемся притоке бюджетной ликвидности в банковскую систему, за счет которого ставка MosPrime o/n может опуститься ниже 11,5%, несмотря на «скупую» лимитную политику ЦБ.

На валютном рынке торги проходили уже второй день относительно спокойно. В утренние часы рублю удалось немного продвинуться вверх, и большую часть дня отечественной валюте удавалось удерживать занятые позиции. Рубль поддерживался как отсутствием негативных новостей с внешних рынков, так и спросом на ликвидность в рамках последнего дня периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, который, в свою очередь, совсем немного увеличил предложение ликвидности на недельном аукционе РЕПО. Однако к концу вечерней сессии доллар смог вернуть отметку, на которой завершал торги в понедельник.

Сегодня на рынках в США выходной день, поэтому на российском валютном рынке ожидается низкая активность. В этих условиях пара доллар начал торги с небольшого укрепления, однако развить успех американской валюте похоже не удастся.

Вчера рублевые государственные облигации пользовались спросом, после двухдневного затишья. Основные покупки преобладали на дальнем участке кривой, что привело к снижению доходности на 10-15 б.п. Короткие ставки изменились незначительно.

Сегодня основное внимание инвесторов будет сосредоточено в аукционах ОФЗ. Ведомство планирует разместить инструменты, привязанные к инфляции. В последний раз новый выпуск пользовался большим спросом, что позволило Минфину продать весь предложенный объем (75 млрд руб.). Реальная средневзвешенная доходность за время обращения бумаги опустилась с 3,75% до 2,66%. По нашим оценкам, дальнейший рост ОФЗ-ИН ограничен, так как сопоставимый реальный уровень доходности предлагают инструменты развивающихся стран. **Вместе с тем мы ожидаем удачного аукциона, так как ключевой поддержкой для спроса выступает недавняя новость о включении российского**

Банковский ломбард
Ликвидные рублевые выпуски
Investment Grade
High Yield



**выпуска в индекс Barclays EM Government Inflation Linked
(EMGILB) с 1 февраля 2016 г.**

Иван Манаенко, Артур Навроцкий, 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