

Внешний рынок

Сегодня в центре внимания будут данные по добыче нефти в США и выступление Дж. Йеллен

Выходной в США привел к снижению торговой активности в российских евробондах

Внутренний рынок

Чистая ликвидная позиция банков с ЦБ сохраняется на минимальных отметках

Аукцион МинФина подогрел интерес к ОФЗ на вторичном рынке

Без комментариев

S&P понизило рейтинги **Киева** до "D"

Fitch подтвердило рейтинги облигаций **Фольксваген Банк РУС** на уровне "BBB+"

Почта **России** планирует разместить биржевые облигации на 3 млрд рублей с индексируемым на инфляцию номиналом

Росводоканал планирует в ноябре разместить облигации на 3 млрд рублей с доходностью 12,63-12,89% годовых

Календарь событий

| Время | Страна | Событие | Период |
|-------|----------|----------------------------------|------------------|
| 00:00 | Россия | ВВП (r/r) | 3Q A |
| 10:00 | Германия | Индекс потребительских цен (м/м) | Октябрь (оконч.) |
| 13:00 | ЕС | Промпроизводство (м/м) | Сентябрь |
| 16:30 | США | Заявки на пособие по безработице | Nov 7 |

Рыночные показатели

Долговые рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Спред Россия 30 | ▲ 89,00 | 1 | -13 | |
| Россия 2042 | ▲ 97,75 | 94 | -389 | -140 |
| UST 10 | ▼ 2,33 | -1 | 12 | 24 |
| UST 30 | - 3,12 | - | 12 | 20 |
| Германия 10 | ▼ 0,62 | -0 | 4 | -6 |
| Италия 10 | ▼ 1,65 | -4 | -1 | 497 |
| Испания 10 | ▼ 1,85 | -2 | 12 | -18 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|------------|--------------|--------|--------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Золото, долл./унц | ▼ 1 086,32 | -0,30 | -2,82 | -6,13 |
| Brent, долл./барр. | ▼ 44,95 | -1,94 | -8,08 | -13,61 |
| Серебро, долл./унц | ▼ 14,33 | -0,71 | -6,23 | -9,54 |
| Алюминий, долл./т | ▲ 1 508,50 | 0,82 | 2,50 | -5,56 |
| Медь, долл./т | ▲ 4 956,25 | 0,34 | -3,60 | -6,67 |
| Никель, долл./т | ▲ 9 626,00 | 1,62 | -2,55 | -8,00 |

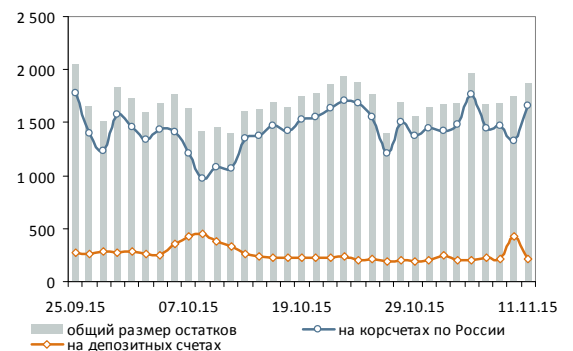
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| EUR/USD | ▲ 1,07 | 0,22 | -2,10 | -5,72 |
| USD/JPY | ▼ 122,96 | -0,15 | 1,58 | 2,23 |
| RUR/USD, ЦБ | ▲ 65,25 | 1,05 | 4,32 | 6,02 |
| RUR/EUR, ЦБ | ▲ 70,00 | 1,28 | 2,13 | -0,06 |
| Бивалютная корзина | ▲ 67,39 | 1,18 | 3,26 | 3,12 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

| | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, % | ▲ 11,66 | 11,59 | 11,63 | 10,71 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▲ 11,68 | 11,65 | 11,62 | 11,09 |
| MOSPRIME 2 недели, % | ▲ 11,73 | 11,70 | 11,67 | 11,38 |
| LIBOR O/N, % | - 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,13 |
| LIBOR 1 месяц, % | ▼ 0,20 | 0,20 | 0,19 | 0,20 |
| LIBOR 3 месяца, % | ▲ 0,36 | 0,36 | 0,33 | 0,32 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Сегодня в центре внимания будут данные по добыче нефти в США и выступление Дж. Йеллен. Западные площадки завершили среду смешанной динамикой. В Европе преобладали позитивные настроения, несмотря на неудовлетворительные статданные по Китаю. Утром вышли отчеты по промпроизводству и розничным продажам. Темпы роста промпроизводства в Китае в октябре замедлились с 5,7% до 5,6%. Это указывает на продолжающееся замедление сектора, вопреки предпринимаемым правительством мерам. Розничные продажи, как индикатор потребительского спроса, хоть и оказались лучше прогнозов, но, в целом, остались вблизи прежнего уровня. Их рост в октябре составил 11% вместо ожидавшихся 10,9%. Европейские площадки прибавили по итогам чуть менее 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,67%, DAX – на 0,7%

США накануне праздновали День Ветеранов, в результате чего часть бирж была закрыта (в частности, облигационный рынок). Однако это не помешало фондовым площадкам закрыться в красной зоне на фоне падения нефти до 46 долл. за баррель Brent. Dow Jones потерял 0,32%, S&P – 0,32%.

Сегодня в центре внимания будут данные по запасам и добыче нефти в США и выступление Дж. Йеллен. После падения котировок энергоресурса накануне, сегодняшняя статистика вполне может привести к положительной переоценке в случае сокращения добычи на прошлой неделе. От главы же ФРС ожидают намеков на возможность повышения ставки в декабре. Вероятность этого события вновь выросла после публикации на прошлой неделе сильного отчета по занятости.

Выходной в США привел к снижению торговой активности в российских евробондах. Корпоративный сегмент умеренно вырос по итогам дня, проигнорировав динамику в нефти. Займы Сбербанка подорожали на 20-50 б.п., Газпрома – на 10-20 б.п., ВЭБа – на 10-20 б.п. Россия-43 прибавил 95 б.п. до 100% от номинала, Россия-23 – 20 б.п. до 103,6% от номинала.

Сегодня мы ожидаем умеренного негативного начала дня на российском рынке из-за падения нефтяных цен. Вечером тон рынку будет задавать статистика по добыче нефти в США.

| | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,13 | 0,13 | - | - |
| UST 5 | 1,72 | 98,35 | - | - |
| UST 10 | 2,33 | 99,27 | -1,18 | 0,39 |
| UST 30 | 3,12 | 95,35 | - | - |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Сегодня мы ожидаем умеренного негативного начала дня на российском рынке из-за падения нефтяных цен. Вечером тон рынку будет задавать статистика по добыче нефти в США.





Внутренний рынок

Чистая ликвидная позиция банков с ЦБ сохраняется на минимальных отметках. В пятницу в банковскую систему поступило 200,7 млрд руб. в виде чистого притока по инструменту аукционного РЕПО. Однако данные средства вкупе со 143,8 млрд руб., ушедшими с корсчетов и депозитов в ЦБ, банки использовали для погашения задолженности по операциям фиксированного РЕПО и кредитов под нерыночные активы на общую сумму 340,4 млрд руб. В результате, чистая ликвидная позиция банковского сектора перед ЦБ почти не изменилась, оставшись вблизи отрицательной отметки в 1,3 трлн руб.

Пара доллар/рубль большую часть дня демонстрировала вертикальное движение вблизи отметки 64,5 руб. Однако уже в вечернюю сессию на фоне провала нефтяных котировок (с уровня 47,2 долл. ниже 46 долл. за баррель) доллар взметнулся вверх, прибавив почти рубль.

Отметим, что внутренние факторы остаются нейтральными для рубля. В банковскую систему продолжают поступать бюджетные средства, в связи с чем кредитные организации не испытывают никакого дефицита в рублевой ликвидности. В свою очередь, фактические платежи банков и компаний по внешним долгам в конце 2015 года и в течение 2016 года должны оказаться гораздо меньше официальных цифр из графика погашения, что ограничивает спрос уже на валютную ликвидность. В этих условиях рынок продолжит, прежде всего, следить за выходящими данными по рынку труда США, которые станут определяющими при принятии решения ФРС по ставке.

Аукцион МинФина подогрел интерес к ОФЗ на вторичном рынке. В среду новостной фон был нейтральным, а выходной в США лишь стал дополнительным поводом к снижению активности на многих мировых площадках. Между тем, в рублевом сегменте отмечались активные покупки ОФЗ после успешного аукциона МинФина. Выпуск, индексируемый на инфляцию, вновь собрал двухкратную перепокупку даже при объеме предложения в 30,5 млрд руб., а нереализованный спрос привел к росту бумаг федерального займа на вторичном рынке. ОФЗ прибавили около 50-100 б.п., доходность опустилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте сделки носили точечный характер. Умеренные покупки прошли по выпускам Вымпелком БО-3, БинБанк БО-10, РусГидро-1.

Сегодня рублевые займы, вероятно, будут дешевле после провала нефтяных котировок накануне вечером до 46 долл. за баррель Brent. Рубль на этом фоне утром уже демонстрируем негативную динамику, что, скорее всего, станет поводом для умеренных продаж и на долговом рынке.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

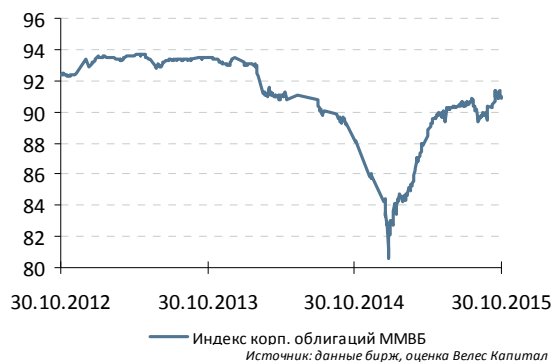
Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

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