

## Внешний рынок

Минувшая неделя оказалась небогатой на макроэкономические публикации

## Внутренний рынок

Старт налогового периода отразился на остатках ликвидности, однако остался незамеченным для рубля и ставок

Сегодня мы не ожидаем значительных изменений на рынке внутреннего долга

## Без комментариев

Банк России отозвал лицензии у трех кредитных организаций Fitch подтвердило рейтинги Санкт-Петербурга на уровне "BBB-", прогноз "негативный"

Fitch подтвердило рейтинги Ставропольского края на уровне "BB", прогноз "стабильный"

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Октябрь (оконч.)
13:00	ЕС	CPI Core YoY	Октябрь (оконч.)
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (м/м)	Октябрь
16:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Ноябрь
17:45	ЕС	ECB Publishes Weekly QE Details	0

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 96,00	5	6	
Россия 2042	▼ 97,30	-31	-92	-95
UST 10	- 2,31	-	8	24
UST 30	- 3,09	-	9	18
Германия 10	▼ 0,56	-5	-13	-12
Италия 10	▼ 1,56	-4	-22	532
Испания 10	▼ 1,79	-5	-13	15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 083,92	-0,12	-0,54	-8,38
Brent, долл./барр.	▼ 42,16	-2,72	-9,53	-13,38
Серебро, долл./унц	▼ 14,26	-0,24	-3,52	-11,62
Алюминий, долл./т	▼ 1 478,75	-0,15	-1,99	-4,69
Медь, долл./т	▼ 4 828,75	-0,14	-3,30	-9,31
Никель, долл./т	▲ 9 389,50	0,14	-2,19	-10,82

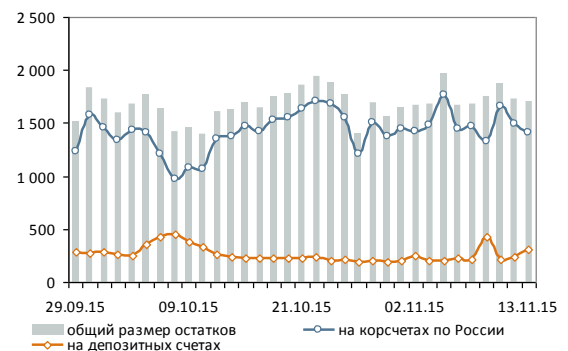
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,07	-0,49	-0,10	-5,92
USD/JPY	▲ 122,91	0,11	-0,22	3,81
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,78	0,31	3,54	7,96
RUR/EUR, ЦБ	▼ 71,63	-0,16	3,43	1,56
Бивалютная корзина	▲ 68,97	0,10	3,49	4,86

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,67	11,68	11,61	11,55
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,69	11,68	11,62	11,58
MOSPRIME 2 недели, %	- 11,72	11,72	11,69	11,64
LIBOR O/N, %	▲ 0,13	-	0,13	0,13
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,20	0,20	0,19	0,20
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,36	0,36	0,34	0,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Минувшая неделя оказалась небогатой на макроэкономические публикации, однако долговые обязательства развивающихся стран продолжали находиться под давлением, что привело к достаточно смешанным движениям большинства валютных инструментов. Казначейские облигации США все еще указывают на вероятное повышение ставки в декабре, хотя последняя статистика, после сильных данных по рынку труда в начале месяца, стала выходить неоднозначной. В пятницу были анонсированы результаты по розничным продажам – хуже прогнозов. На наш взгляд, такая динамика оправдана, так как все еще сохраняется слабость потребительской активности, которая выражается в низких расходах населения. Кроме того, данные по количеству открытых вакансий (jolts) дополнительно подтверждают неспособность домашних хозяйств увеличить потребительские затраты.

Основное внимание инвесторов было сосредоточено на выступлениях чиновников из Центрального банка. В целом, мы не услышали ничего нового, однако сторонников более жесткой денежной политики стало больше. Чиновники ФРС уверены, что целевые уровни инфляции будут достигнуты в следующем году, благодаря восстановлению рынка труда за последние несколько лет. Слабая ситуация на развивающихся рынках, наблюдаемая в этом году, не отразилась, как многие ожидали, на перспективах экономического восстановления американской экономики. Темпы повышения ставки по федеральным фондам должны быть постепенными и ее дальнейший уровень будет зависеть от инфляционных ожиданий.

По итогам недели, российские суверенные и корпоративные займы потеряли в доходности около 5-10 б.п. на фоне сокращения позиций нерезидентами. Негативным драйвером выступило обесценение рубля и фундаментальная сила доллара к основным мировым валютам.

**Сегодня, как нам кажется, день ожидается спокойным без серьезных макроэкономических релизов,** способных оказать воздействие на ключевые рыночные катализаторы долгового рынка (рубль и нефть). Однако мы сохраняем негативный взгляд в отношении перспектив российской валюты. Мы считаем, что сила доллара пока останется прежней из-за ожиданий глобальных участников повышения базовой ставки ФРС и расхождений денежно-кредитных политик мировых Центральными банками (ЕЦБ намерен расширить инструменты экономического стимулирования).

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,12	0,12	-	-1,00
UST 5	1,65	98,68	-	28,91
UST 10	2,27	99,85	-	40,63
UST 30	3,05	98,98	-	58,20

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Внутренний рынок

**Старт налогового периода отразился на остатках ликвидности, однако остался незамеченным для рубля и ставок.** В пятницу, судя по отрицательной динамике ликвидных остатков банков на корсчете в ЦБ, кредитные организации проводили предварительные расчеты по обязательным страховым платежам, открывшим ноябрьский налоговый период. Так, совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 45,8 млрд руб. (до 1,67 трлн руб.), при этом задолженность банковского сектора перед регулятором ни по одному из инструментов почти не изменилась. Впрочем, в ставках денежного рынка повышенного спроса в связи с началом налогового периода не наблюдалось: значение индикативной MosPrime o/n сократилось на 1 б.п. — до 11,67% годовых.

На валютном рынке в пятницу в начале торгов и в вечернюю сессию рубль продолжил слабеть. Однако попытки доллара закрепиться выше 66,8 руб. так и остались безуспешными.

В целом рубль остается под давлением укрепляющегося на опасения ужесточения процентной политики ФРС американской валюты и падающей нефти. Так, индекс доллара к основным мировым валютам находится вблизи годовых максимумов, зафиксированных еще в начале 2015 года, а стоимость нефти марки Brent торгуется вблизи трехмесячного минимума. В этих условиях рубль весьма болезненно реагирует на любое негативное для себя событие.

**В пятницу торговая активность на рынке государственного займа сократилась по сравнению с предыдущим днем, однако это не помешало продавцам сохранить преимущество.** Резкое обесценение рубля за последние несколько сессий оказало отрицательное влияние на стоимость суверенного долга, главным образом за счет падения сырьевых площадок и сохранения негативных прогнозов ОПЕК по переизбытку предложения углеводородов. По итогам недели ОФЗ на коротком участке потеряли 10-20 б.п., на длинном — 15 б.п. в среднем.

Сегодня мы не ожидаем значительных изменений на рынке внутреннего долга. Основное внимание инвесторов будет сосредоточено на макроэкономических показателях России, которые представит Росстат к середине недели. Факторы, ограничивающие рост отечественных облигаций, останутся прежними: цены на нефть и валютный курс рубля - мы не прогнозируем кардинальных изменений на смежных биржах.

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

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



## 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