

Внешний рынок

Сегодня для долгового рынка складывается неблагоприятная конъюнктура

Внутренний рынок

На межбанковском рынке ставки остаются вблизи локальных максимумов

Сегодня мы не ждем серьезных покупок со стороны инвесторов

Без комментариев

Иркутскэнерго 30 ноября рассмотрит вопрос о размещении пяти выпусков облигаций

S&P понизило рейтинги Магаданской области с "BB-" до "B+", прогноз "негативный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Индекс активности от ФРБ Чикаго	Октябрь
18:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	Октябрь
18:00	США	Объем продаж жилья на вторичном рынке (м/м)	Октябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 87,00	1	-9	
Россия 2042	▲ 102,25	18	495	306
UST 10	- 2,25	-	-6	23
UST 30	- 3,01	-	-8	16
Германия 10	▲ 0,48	0	-8	12
Италия 10	▼ 1,49	-2	-7	423
Испания 10	▼ 1,64	-5	-15	-49

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 077,88	-0,40	-0,56	-7,56
Brent, долл./барр.	▲ 42,26	0,69	0,24	-8,71
Серебро, долл./унц	▼ 14,18	-0,59	-0,54	-10,53
Алюминий, долл./т	▼ 1 436,00	-1,19	-2,89	-1,12
Медь, долл./т	▼ 4 605,50	-0,99	-4,62	-12,14
Никель, долл./т	▼ 8 693,00	-2,45	-7,42	-16,45

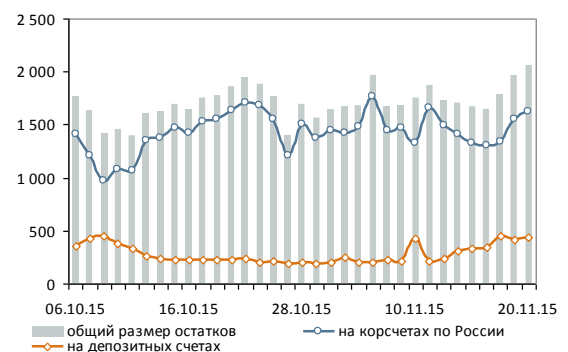
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,07	-0,71	-0,71	-4,37
USD/JPY	▼ 122,81	-0,03	-0,08	1,78
RUR/USD, ЦБ	▼ 64,52	-0,10	-3,39	2,95
RUR/EUR, ЦБ	▼ 68,71	-0,81	-4,08	-1,56
Бивалютная корзина	▼ 66,42	-0,41	-3,69	0,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,84	11,79	11,67	11,59
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,84	11,82	11,69	11,63
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,85	11,82	11,72	11,65
LIBOR O/N, %	▼ 0,13	0,13	0,13	0,13
LIBOR 1 месяца, %	▲ 0,21	0,21	0,20	0,19
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,38	0,37	0,36	0,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В пятницу торговый день прошел относительно спокойно.

Инвесторы уменьшили активность на глобальных рынках, поэтому изменений в ликвидных российских еврооблигациях и казначейских нотах отмечено не было.

Сегодня для долгового рынка складывается неблагоприятная конъюнктура. Сырьевые площадки снижаются в стоимости, несмотря на пятничный оптимизм после выхода данных о сокращении буровых установок в США. Российская валюта окажется под давлением, что должно привести к коррекции в сегменте рублевых и валютных еврооблигаций. Дополнительными негативными предпосылками для осторожных продаж станут предстоящие публикации западной статистики. Принимая во внимание, что большинство членов американского Центрального банка смотрят на перспективы достижения целевого уровня инфляции и восстановление экономики относительно позитивно, то мы предполагаем увидеть сокращение позиций международными инвесторами в бумагах развивающихся стран. Однако мы не ждем серьезных продаж до анонсирования макроэкономических показателей во вторник и среду, которые по прогнозам аналитиков ожидаются сильными.

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

Внутренний рынок

На межбанковском рынке ставки остаются вблизи локальных максимумов. Напряжение на денежном рынке сохраняется, что, прежде всего, выражается в высоких ставках. Так, значение индикативной MosPrime o/n выросло на 5 б.п., составив 11,84% годовых — новый максимум с июля текущего года. Тем не менее банки смогли погасить половину своей задолженности перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой (остаток задолженности составляет 96,2 млрд руб.). Мы полагаем, что высокая стоимость ликвидности все-таки вынудит Банк России для дальнейшего увеличения лимита на завтрашнем недельном аукционе РЕПО (до 1,0-1,2 трлн рублей), однако быстрого положительного эффекта для ставок это не принесет, так как в среду ожидаются основные налоговые платежи.

На валютном рынке в конце недели доллар в очередной раз предпринимал попытки подобраться к отметке в 65 рублей, однако американской валюте так и не удалось закрепиться выше данного рубежа. Впрочем, на открытии текущей недели доллар с лихвой компенсировал все свои неудавшиеся попытки: стоимость нефти марки Brent оказалась ниже 44 долл. за баррель, что позволило американской валюте уже в первые минуты торгов подойти вплотную к уровню 65,5 рублей. Мы полагаем, что несмотря

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



на крупные налоговые платежи в середине текущей недели, доллару удастся сохранить занятые позиции: основная часть игроков уже, вероятно, подготовилась к крупным налоговым выплатам, аккумулировав необходимый запас рублевой ликвидности, а сохранение ставок МБК вблизи локальных максимумов может вынудить ЦБ расширить лимит на завтрашнем недельном аукционе РЕПО, ослабив таким образом спрос на рубли.

В последний день недели на рынке государственного долга инвесторы решили зафиксировать длинные позиции, что привело к повышению доходности вдоль всего участка.

Основное давление присутствовало на дальнем отрезке (10-15 б.п.), тогда как на коротком, изменения незначительные (5-7 б.п.). По итогам недели, кривая федерального займа опустилась на 20-40 б.п., вернувшись на уровень двухнедельной давности.

Сегодня мы не ждем серьезных покупок со стороны инвесторов, так как стоимость облигаций находится на высоком уровне. Для сохранения ралли необходимо укрепление национальной валюты, которая, по нашему мнению, переоценена – рублевая цена нефти торгуется ниже отметки 3000 за баррель Brent, что недостаточно для покрытия федерального бюджета. Кроме того, шансы на повышение базовой ставки ФРС высоки, поэтому главные фундаментальные катализаторы не на стороне покупателей.

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