

Внешний рынок

В секторе внешнего долга преобладал негатив

Внутренний рынок

В преддверии крупных налоговых платежей совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились ликвидностью

В начале новой недели на долговом рынке нерезиденты продолжали закрывать длинные позиции

Без комментариев

ЦБ РФ отозвал лицензию у Банка Связной

Fitch повысило рейтинги "Совкомфлота" с "BB-" до "BB", прогноз "стабильный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	Германия	IFO Current Assessment	Ноябрь
12:00	Германия	Экономический прогноз института IFO	Ноябрь
18:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Ноябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 92,00	5	-	-
Россия 2042	▼ 101,57	-68	371	195
UST 10	▼ 2,24	-1	-3	15
UST 30	▼ 2,99	-2	-7	9
Германия 10	▲ 0,53	5	-0	-21
Италия 10	▲ 1,52	2	-5	444
Испания 10	▲ 1,64	0	-15	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 069,20	-0,81	-1,25	-8,19
Brent, долл./барр.	▲ 43,21	2,25	1,22	-6,15
Серебро, долл./унц	▼ 14,14	-0,27	-0,75	-10,64
Алюминий, долл./т	▼ 1 425,50	-0,73	-1,76	-2,35
Медь, долл./т	▼ 4 512,50	-2,02	-3,87	-12,94
Никель, долл./т	▼ 8 267,00	-4,90	-10,83	-21,18

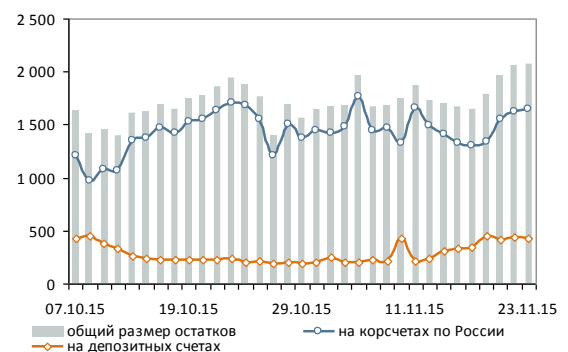
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,06	-0,28	-0,69	-3,59
USD/JPY	▲ 122,90	0,07	-0,24	1,34
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,86	2,08	0,01	5,85
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,93	1,77	-0,71	2,01
Бивалютная корзина	▲ 67,68	1,89	-0,37	4,02

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,78	11,84	11,70	11,61
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,83	11,84	11,73	11,65
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,86	11,85	11,76	11,64
LIBOR O/N, %		0,13	-	0,13
LIBOR 1 месяца, %		0,21	-	0,20
LIBOR 3 месяца, %		0,38	-	0,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В секторе внешнего долга преобладал негатив, несмотря на резкий внутридневной рост стоимости марки Brent. К концу торгового дня в СМИ появилась информация, что кабинет министров Саудовской Аравии для достижения стабильности рынка углеводородов готов сотрудничать со странами ОПЕК и не входящим в него.

Подобный аргумент способствовал всплеску оптимизма среди товарных игроков, однако, как нам кажется, является неустойчивым. На рынке долговое время отсутствовали факторы спроса (дефицит статистики из Китая и США), способные поддержать активность покупателей или продавцов. Свежие новости добавили волатильности, но не определили формирование нового тренда в краткосрочной перспективе.

В сегменте еврооблигаций продажи формировались в суверенном и корпоративном долге, при этом, темпы падения цен были минимальными по сравнению с инструментами развивающихся стран. Значительное повышение ставок отмечено в субординированных выпусках Сбербанка и коротких бумагах ВЭБа.

Сегодня основной темой на рынке станет макроэкономическая статистика США. К открытию американского рынка намечена публикация второй оценки ВВП США за 3 кв. Первичные данные не стали сюрпризом для аналитиков (1,5% г/г - в рамках прогноза). Вместе с тем, судя по структуре ВВП поводов для пессимизма нет, так как относительно слабые данные были обеспечены лишь снижением инвестиций в запасы, тогда как оставшиеся компоненты демонстрируют неплохой рост: инвестиции в основной капитал, частное потребление.

По всей видимости, внешние денежные потоки будут ограничены на российском рынке, так как в последнее время инвесторы осторожно проводят торговые операции в преддверии заседания ФРС. Мы не исключаем, что глобальные игроки сохранят тренд на осторожное закрытие длинных позиций, что должно привести к небольшой просадке отечественных еврооблигаций.

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



Внутренний рынок

В преддверии крупных налоговых платежей совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились ликвидностью. Так, объем остатков увеличился более чем на 90 млрд руб., при этом фактический приток ликвидности был еще больше, так как банки погасили почти 30 млрд руб. задолженности перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. Межбанковские ставки несколько снизились (MosPrime о/п потеряла 6 б.п., составив 11,78% годовых), однако по-прежнему остаются вблизи локальных максимумов. Мы полагаем, что высокая стоимость ликвидности все-таки вынудит Банк России расширить лимит на сегодняшнем недельном аукционе РЕПО (до 1,0-1,2 трлн рублей), однако это лишь удержит ставки от дальнейшего роста на фоне основных налоговых платежей в среду.

На валютном рынке пара доллар/рубль в понедельник колебалась в достаточно широком диапазоне, реагируя на волатильное движение нефтяных котировок. Так, еще утром стоимость нефти марки Brent находилась ниже 44 долл. за баррель, в результате чего доллар торговался выше 66 рублей. Однако во второй половине дня доллар уже опускался ниже 65 рублей вслед за прохождением ценой на нефть отметки в 45 долл. на новостях о готовности Саудовской Аравии сотрудничать со странами ОПЕК для стабилизации нефтяных цен. Сохранение высоких межбанковских ставок в преддверии крупных налоговых платежей может вынудить Банк России увеличить во вторник лимит на своем аукционе прямого РЕПО, что позволит ослабить спрос на рублевую ликвидность и лишит таким образом рубль дополнительной поддержки.

В начале новой недели на долговом рынке нерезиденты выходили из ОФЗ. Снижение стоимости госзаймов было обусловлено обесценением рубля. Ключевым фактором давления стала неоднозначная ситуация на товарных биржах. Игроки не стали рисковать и сократили часть позиций, однако, по нашим наблюдениям, подбирали бумаги преимущественно российские инвесторы.

Кривая доходности ОФЗ на коротком участке потеряла 5-10 б.п., на длинном – 15-20 б.п. Ставки вдоль кривой формировались следующим образом: 10-10,5% с дюрацией до трех лет, 9,5-9,9% с дюрацией от трех до восьми лет. В корпоративном секторе изменения незначительны в силу низкой ликвидности и ожиданий участников торгов решительных действий по монетарной политике ЦБ РФ.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

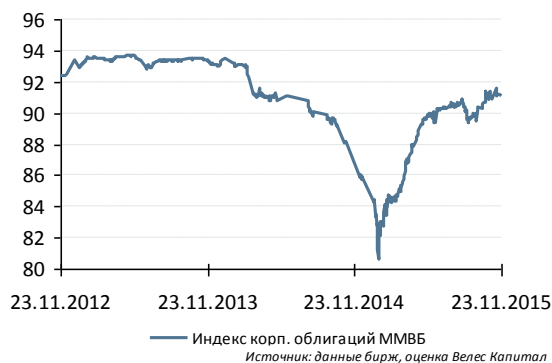
Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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