

## Внешний рынок

Вопрос запуска QE в Европе станет центральным на предстоящей неделе

Российские евробонды продолжили терять в цене на опасениях расширения санкций со стороны Евросоюза

## Внутренний рынок

Конец месяца прошел для денежного рынка относительно спокойно

Угроза расширения санкций Евросоюзом и падение рубля ударили по внутреннему долговому рынку

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:00	Китай	PMI в производственном секторе	Август
05:45	Китай	HSBC China Manufacturing PMI	Август (оконч.)
12:00	ЕС	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Август (оконч.)

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 265,00	17	49	
Россия, 2042	▼ 97,40	-111	-309	-188
UST 10	- 2,34	-	-7	-22
UST 30	- 3,07	-	-11	-24
Германия 10	▲ 0,89	1	-9	247
Италия 10	▼ 2,43	-1	-14	232
Испания 10	▼ 2,23	-0	-15	-636

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 287,81	-0,15	0,60	0,41
Brent, долл./барр.	▲ 101,26	0,94	1,09	-2,54
Серебро, долл./унц	▼ 19,47	-0,19	0,22	-4,55
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 2 086,50	0,11	1,38	5,46
Медь, долл./т	▲ 7 008,50	0,67	-1,26	-1,78
Никель, долл./т	▲ 18 717,00	0,82	0,26	1,53

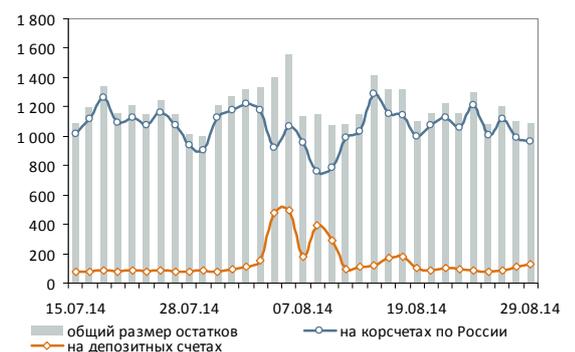
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,31	-0,23	-0,72	-1,79
USD/JPY	▲ 104,03	0,25	0,07	1,15
RUR/USD, ЦБ	▲ 37,12	1,08	2,80	4,01
RUR/EUR, ЦБ	▲ 48,79	0,84	2,07	2,14
Бивалютная корзина	▲ 42,37	0,95	2,42	3,03

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,38	8,34	8,37	8,45
MOSPRIME 1 неделя, %	- 8,62	8,62	8,59	8,98
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,89	8,86	8,86	9,29
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Вопрос запуска QE в Европе станет центральным на предстоящей неделе. Предыдущую неделю внешние площадки завершили в умеренно позитивном ключе. Подъему европейских индексов способствовал блок слабых статданных, выход которого укрепил ожидания запуска QE. В частности, инфляция в еврозоне в августе упала до минимума с 2009 г. и составила всего 0,3% в годовом выражении. Американские площадки, напротив, отыгрывали неплохие статданные по деловой активности. Индекс деловой активности Чикаго вырос с 79,2 до 82,5 пунктов, ожидалось повышение до 80 пунктов.

На предстоящей неделе внимание западных инвесторов будет приковано к отчету по занятости в США и заседанию ЕЦБ, по итогам которого могут все-таки объявить о запуске QE. Между тем российский рынок останется во власти проблем на Украине. Сегодня в Минске пройдут переговоры по мирному урегулированию конфликта. При этом ЕС может уже к концу недели объявить о введении новых санкций в отношении России, если увидит новый виток роста напряженности.

Европейские площадки в пятницу немного выросли. Euro Stoxx 50 прибавил 0,26%, DAX – 0,08%. Американские площадки выросли на 0,11% по индексу Dow Jones и на 0,33% по S&P. Treasuries немного просели в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,63%, UST10 – выросла на 1 б.п. до 2,34%, UST30 – осталась на уровне 3,08%.

Российские евробонды продолжили терять в цене на опасениях расширения санкций со стороны Евросоюза. Корпоративный сегмент потерял в среднем по 1-1,5 п.п. Займы ВЭБа упали на 2 п.п., РСХБ – на 1,5-1,65 п.п., Сбербанк – на 1-1,5 п.п. Россия-43 опустился на 60 б.п. до 100,2% от номинала, Россия-23 – на 80 б.п. до 98,3% от номинала.

Сегодня активность в сегменте российских валютных облигаций будет находиться на низкой уровне в связи с выходным в США. В ближайшие дни рынок останется под давлением опасений возможных новых ограничений со стороны ЕС, поэтому сильный рост маловероятен.

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

## Внутренний рынок

Конец месяца прошел для денежного рынка относительно спокойно. Значение межбанковской ставки MosPrime о/п незначительно увеличилось на 4 б.п., составив 8,38% годовых. При этом чистый долг банковского сектора перед ЦБ и Росказначейством опустился ниже уровня в 4,7 трлн руб. за счет пополнения остатков банков на корсчетах и

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-0,50
UST 5	1,63	100,00	-	3,13
UST 10	2,34	100,27	-	-6,25
UST 30	3,08	100,88	-	-10,16

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



депозитах в ЦБ на 33,4 млрд руб.

На предстоящей неделе Федеральное казначейство проведет лишь два депозитных аукциона с общим объемом размещаемых средств в размере 90 млрд руб. Напомним, что на прошедшей неделе Росказначейство провело три аукциона, разместив в общей сложности на банковские депозиты 355 млрд руб. Погасить банкам на текущей неделе предстоит в совокупности 155 млрд руб., таким образом по данному каналу ликвидности будет наблюдаться нетто-отток ликвидности. Однако вряд ли данный фактор окажет существенное негативное влияние на ставки МБК с учетом традиционного восстановления резервов ликвидности с началом нового месяца. Данное обстоятельство, в свою очередь, позволяет предположить и сокращении лимита на завтрашнем недельном аукционе ЦБ (неделей ранее кредитные организации привлекли 2,41 трлн руб.).

Угроза расширения санкций Евросоюзом и падение рубля ударили по внутреннему долговому рынку. Кривая ОФЗ в пятницу выросла еще на 25-60 б.п.

В начале этой недели котировки рублевых займов могут немного подрасти, поскольку ЕС пока воздержался от введения санкций. В то же время обстановка на Украине остается напряженной, поэтому отечественные займы пока останутся под давлением.

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

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

Пищевая промышленность и С/Х

Электроэнергетика

Строительство и недвижимость

Связь

Ипотечные компании:

Транспорт

Финансовые и лизинговые компании:

Торговля

Госбанки:

Машиностроение

Банки с участием иностранного капитала

Металлургия

Топ-30 банков по активам:

Горнодобывающая промышленность

Прочие 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 2014 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

Айрат Халиков  
Металлургия, Машиностроение  
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика  
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
Долговые рынки  
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина  
Потребительский сектор  
YFrumkina@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

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20  
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251  
www.veles-capital.ua