

Внешний рынок

Неожиданная договоренность В. Путина и П. Порошенко о плане урегулирования конфликта на Украине была позитивно встречена европейскими и российскими площадками

Неожиданные новости по Украине придали сил российскому рынку

Внутренний рынок

Погашение части задолженности по аукционному РЕПО не вызвало серьезных проблем у банков

Заявление о достижении В. Путиным и П. Порошенко договоренности об урегулировании конфликта на Украине подтолкнуло котировки российских займов

Без комментариев

МДМ Банк открыл группе **Связной** кредитную линию на 1 млрд руб.

Группа **ЕвроХим** привлекла синдицированный кредит на 750 млн долл.

Банк **Русский Стандарт** выкупил по оферте 99,8% выпуска облигаций серии БО-3

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:45	ЕС	ECB Main Refinancing Rate	Sep 4
16:15	США	Количество новых рабочих мест	Август
16:30	США	Повторные обращения за пособием по безработице	Aug 23
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Aug 30
18:00	США	Композитный индекс ISM для непроизводственной сферы	Август

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 238,00	-24	18	
Россия, 2042	▲ 98,37	185	-211	-13
UST 10	▼ 2,40	-2	4	-9
UST 30	▼ 3,14	-3	4	-13
Германия 10	▲ 0,95	2	5	162
Италия 10	▲ 2,46	0	7	267
Испания 10	▼ 2,27	-0	12	-625

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 269,44	0,32	-1,03	-1,85
Brent, долл./барр.	▲ 101,30	1,55	0,85	-2,18
Серебро, долл./унц	▲ 19,18	0,04	-1,45	-5,65
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 2 061,50	-1,32	-1,15	5,04
Медь, долл./т	▼ 6 926,00	-0,82	-1,93	-2,29
Никель, долл./т	▲ 18 999,00	2,85	1,26	3,63

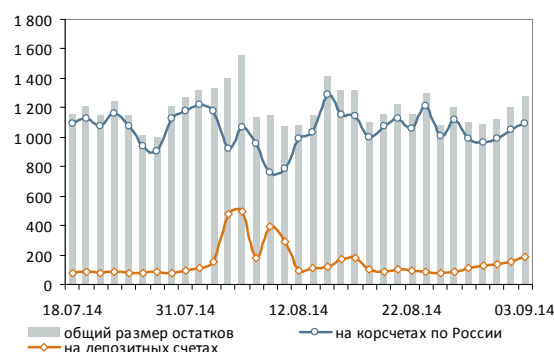
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,31	0,12	-0,39	-2,16
USD/JPY	▼ 104,86	-0,25	0,88	2,35
RUR/USD, ЦБ	▼ 36,85	-1,60	1,88	2,97
RUR/EUR, ЦБ	▼ 48,43	-1,50	1,49	0,76
Бивалютная корзина	▼ 42,06	-1,54	1,67	1,80

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,15	8,38	8,47	8,07
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,50	8,66	8,65	8,71
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,80	8,91	8,91	9,12
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Неожиданная договоренность В. Путина и П. Порошенко о плане урегулирования конфликта на Украине была позитивно встречена европейскими и российскими площадками. Несмотря на то, что озвученная договоренность пока является лишь основой для дальнейших переговоров, уже на встрече лидеров ДНР, ЛНР и Киева в ближайшую пятницу может наметиться прогресс в этом направлении. В то же время, не всеми странами предложенный В. Путиным план был встречен позитивно. В частности, США сочли его недостаточным для прекращения огня, поэтому до тех пор, пока не будут предприняты реальные шаги по деэскалации чрезмерный оптимизм неуместен.

Ближайшие дни могут стать решающими в вопросе взаимоотношений России, Украины и Запада. Во-первых, в пятницу, должны пройти переговоры по прекращению боевых действий на Украине и пока все заинтересованные стороны выражают готовность к урегулированию конфликта. Во-вторых, до пятницы ЕС планирует определиться с введением новых санкций против России. Если Европу удовлетворит ход переговоров по Украине санкции, на наш взгляд, могут быть отложены. В-третьих, украинский конфликт также будет обсуждаться и на саммите НАТО, что может привести к важным для России решениям и заявлениям.

Сегодняшний день может принести свежие драйверы для западных площадок. Во-первых, сегодня пройдет заседание ЕЦБ, на котором может быть объявлено о запуске долгожданной программы QE. Во-вторых, вечером в США будет опубликован отчет ADP по занятости. В случае сильного улучшения ситуации с занятостью ФРС может пойти на скорое повышение ставки, поэтому сильный отчет может быть расценен инвесторами в негативном ключе.

Европейские площадки накануне прибавили более 1%. Euro Stoxx 50 прибавил 1,21%, DAX вырос на 1,26%. Американские площадки менее воодушевленно восприняли новости по Украине и завершили день вблизи своих прежних уровней. Dow Jones поднялся на 0,06%, S&P просел на 0,08%. Treasuries отыграли часть потерь предыдущего дня. Доходность UST5 опустилась на 1 б.п. до 1,67%, UST10 – на 3 б.п. до 2,4%, UST30 – на 3 б.п. до 3,14%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	0,51	0,50
UST 5	1,67	99,77	-1,15	5,47
UST 10	2,40	99,80	-2,49	21,48
UST 30	3,14	99,66	-3,34	64,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Неожиданные новости по Украине придали сил российскому рынку. Евробонды прибавили за день в српс 1,5-3 п.п. В лидерах подъем были займы банковского сектора. Займы Сбербанка подорожали на 2,5-3 п.п., ВЭБа – на 2,9-3,7 п.п., ВТБ – на 2,5-3,5 п.п. Также на 2,3-2,5 п.п. выросли займы Вымпелкома. Россия-43 подорожал на 1,9 п.п. до 101,35% от номинала, Россия-23 – на 0,9 п.п. до 98,7% от номинала.

Сегодня на рынке вероятно сохранение умеренного оптимизма, поскольку реальных шагов по деэскалации конфликта на Украине пока сделано не было.

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

Внутренний рынок

Погашение части задолженности по аукционному РЕПО не вызвало серьезных проблем у банков. В среду задолженность банковского сектора по аукционному РЕПО перед ЦБ сократилась более чем на 300 млрд руб. — до 2,1 трлн руб. (в систему поступили 2,1 трлн руб. против погашения 2,41 трлн руб.), однако индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п никак на это не среагировала и снизилась на 23 б.п. — до 8,15% годовых. Отметим, что при погашении 300 млрд руб. совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились лишь на 191 млрд руб. При этом задолженность банков по другим инструментам увеличилась лишь по депозитам Федерального казначейства на 30 млрд руб. То есть можно предположить, что с начала месяца в банковской системе по-прежнему наблюдается приток бюджетной ликвидности, с помощью которого банки вчера сократили задолженность перед ЦБ без ущерба для ставок.

Заявление о достижении В. Путиным и П. Порошенко договоренности об урегулировании конфликта на Украине подтолкнуло котировки российских займов. Рублевый сегмент долгового рынка прибавил в среднем по 15-60 б.п. Кривая ОФЗ в свою очередь опустилась за 20-40 б.п.

В четверг мы не исключаем продолжения восходящего движения. В то же время до начала реализации плана по прекращению огня сильный рост оптимизма на рынке нерационален.

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

Россия, 2043



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	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
EShilnikov@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