

Внешний рынок

Вечер вторника неожиданно оказался богатым на новости Евробонды во вторник торговались разнонаправленно

Внутренний рынок

ЦБ поможет валютой
Рублевые бонды немного прибавили в цене

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Индекс цен производителей (г/г)	Август
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Август (оконч.)
16:30	США	Индекс потребительских цен (г/г)	Август
22:00	США	Fed QE3 Pace	Сентябрь
22:00	США	Решение по ставке Комитета по открытым рынкам ФРС	Sep 17

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	-	-	-	-
Россия, 2042	- 97,92	-	-23	-96
UST 10	- 2,59	-	9	23
UST 30	- 3,34	-	11	20
Германия 10	- 1,07	-	2	-569
Италия 10	- 2,46	-	10	107
Испания 10	- 2,34	-	14	50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	- 1 233,28	-	-1,77	-5,48
Brent, долл./барр.	- 96,54	-	-2,06	-5,34
Серебро, долл./унц	- 18,68	-	-2,00	-4,52
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 952,25	-	-3,95	-2,09
Медь, долл./т	- 6 867,00	-	0,14	-0,35
Никель, долл./т	- 17 964,00	-	-4,65	-3,34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	-	-	-	-
USD/JPY	-	-	-	-
RUR/USD, ЦБ	-	-	-	-
RUR/EUR, ЦБ	-	-	-	-
Бивалютная корзина	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,27	7,57	7,70	
MOSPRIME 1 неделя, %	8,47	8,15	8,40	
MOSPRIME 2 недели, %	8,68	8,50	8,73	
LIBOR O/N, %	-	-	-	
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вечер вторника неожиданно оказался богатым на новости. Для российского рынка главной новостью стал арест В. Евтушенкова по обвинению в хищении акций предприятий, входящий в башкирский ТЭК. Эта новость мгновенно нашла параллель с делом ЮКОСа и вызвала опасения ухудшения инвестиционного климата в России. Еще одной важной новостью стало решение ЦБ начать предоставление долларовой ликвидности через операции своп. Лимит операций составит 1 млрд руб. по операциям «на завтра» и 2 млрд руб. по операциям «послезавтра». Это решение призвано снять напряженность на денежном рынке, что может поддержать и российские займы.

Из Китая вчера вечером также пришла позитивная новость. Там ЦБ также начинает предоставление ликвидности 5-ти крупнейшим банкам на общую сумму 500 млрд юаней. На этом фоне сырьевые активы получили заряд оптимизма, что может позитивно отразиться и на российских активах.

С Запада во вторник важных новостей не приходило, а сегодня внимание участников будет приковано к заседанию ФРС. Если Дж. Йеллен изменит формулировку в отношении сроков повышения ставки, это может усилить давление на Treasuries и приведет к укреплению доллара.

Европейские площадки накануне закрылись снижением. Euro Stoxx 50 потерял 0,31%, DAX – 0,28%. Американские индексы, напротив, выросли на новостях из Китая. Dow Jones поднялся на 0,59%, S&P – на 0,75%. Treasuries продемонстрировали разнонаправленную динамику. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,77%, UST10 – осталась на отметке 2,59%, UST30 – выросла на 2 б.п. до 3,36%.

Евробонды во вторник торговались разнонаправленно. Корпоративный сегмент просел еще на 15-30 б.п. Займы Газпрома потеряли по 20-30 б.п., Вымпелкома – по 15-20 б.п. При этом суверенные выпуски немного прибавили в цене. Россия-43 прибавил 30 б.п. до 100,6% от номинала, Россия-23 – 35 б.п. 98,6% от номинала.

Сегодня на рынке, вероятно, будет наблюдаться боковая динамика в преддверии решения ФРС.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,79	99,23	-	-
UST 10	2,59	98,13	-	-
UST 30	3,34	95,88	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Евробонды во вторник торговались разнонаправленно. Корпоративный сегмент просел еще на 15-30 б.п. Займы Газпрома потеряли по 20-30 б.п., Вымпелкома – по 15-20 б.п. При этом суверенные выпуски немного прибавили в цене. Россия-43 прибавил 30 б.п. до 100,6% от номинала, Россия-23 – 35 б.п. 98,6% от номинала.

Сегодня на рынке, вероятно, будет наблюдаться боковая динамика в преддверии решения ФРС.

Россия, 2043



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



Внутренний рынок

ЦБ поможет валютой. Во вторник задолженность банковского сектора перед ЦБ по различным инструментам в совокупности возросла на 36,7 млрд руб. В том числе в результате этого объем остатков кредитных организаций на счетах в ЦБ возрос на 57,9 млрд руб., то есть почти на столько же, на сколько объем снизился в понедельник, когда банки уплачивали обязательные страховые платежи. Впрочем, восстановление уровня ликвидности не убергло ставки МБК от роста: индикативная MosPrime o/n прибавила 34 б.п., составив 8,61% годовых.

Весьма заметным спрос на рублевую ликвидность наблюдался вчера на депозитном аукционе Федерального казначейства. При лимите в 50 млрд руб. банки подали заявки почти на 150 млрд руб. При этом по старым депозитам кредитным организациям предстоит вернуть 50 млрд руб. лишь в конце недели.

На недельном аукционе РЕПО с ЦБ спрос также, как и на аукционе Росказначейства, превысил объем лимита (2,56 против 2,15 трлн руб. соответственно), однако данное событие было вполне ожидаемым, так как лимит ЦБ изначально был ниже объема, необходимого банкам для рефинансирования задолженности по РЕПО.

Сегодня утром ЦБ объявил о начале проведения операций «валютный своп» по предоставлению банкам долларовой ликвидности под залог рублей. При этом регулятор установил фиксированные процентные ставки по обеим частям сделки (по рублевой — 7% годовых, по долларовой — 1,5% годовых). Лимит на операции со сроком расчетов «сегодня/завтра» составляет 1 млрд долл., со сроком «завтра/послезавтра» — 2 млрд долл. Мы полагаем, что данные операции и лимиты по ним не окажут существенного влияния на ситуацию с валютным курсом и рублевые ставки, однако окажут поддержку отдельным игрокам в периоды локального спроса на валютную ликвидность. Отметим, что непосредственно на валютном рынке со вчерашнего вечера можно наблюдать мощное коррекционное движение по корзине валют (после достижения отметки 44 руб. курс корзины упал до 43,40 руб.). К вечеру корзина была уже совсем близко к верхней границе операционного интервала ЦБ (44,4 руб.), где продолжать покупать валюту на текущих исторических максимумах становится уже небезопасно.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Рублевые бонды немного прибавили в цене. После негативного начала недели российский рынок во вторник взял передышку и скорректировался вверх, хотя сильные драйверы по-прежнему отсутствовали. Рублевые займы прибавили в среднем по 10-30 б.п. Доходность ОФЗ опустилась на 5-8 б.п.

Решение ЦБ поддержать банковский сектор окажет поддержку рынку рублевого долга. Однако сохранение напряженности на Украине и неопределенность в отношении итогов заседания ФРС будут сдерживать рынок от сильного роста.

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

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