

## Внешний рынок

Сегодня внимание участников будет приковано к данным по занятости и добыче нефти в США

Российские евробонды торговались без ярко выраженной динамики

## Внутренний рынок

На межбанковском рынке ставки продолжают двигаться вниз.

Внутренний рынок завершил день ростом

## Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги **СОГАЗ**, **СК Транснефть** и **ФСК** на уровне "BB+"; понизило рейтинг **Инвестторгбанка** с "B" до "R"

**Лента** планирует 8 сентября провести сбор заявок на облигации серии БО-6

## Календарь событий

| Время | Страна | Событие                          | Период |
|-------|--------|----------------------------------|--------|
| 12:00 | ЕС     | Индекс цен производителей (г/г)  | Jul    |
| 15:15 | США    | Количество новых рабочих мест    | Август |
| 16:00 | Россия | Индекс потребительских цен (н/н) | Aug 31 |
| 17:00 | США    | Промышленные заказы              | Jul    |
| 21:00 | США    | Бежевая книга                    | 0      |

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

|                 | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                 |          | Пред.           | Неделя | Месяц |
| Спред Россия 30 | ▲ 141,00 | 10              | -12    |       |
| Россия 2042     | ▼ 90,42  | -67             | 397    | -180  |
| UST 10          | ▼ 2,15   | -7              | 8      | -2    |
| UST 30          | ▼ 2,92   | -5              | 12     | 1     |
| Германия 10     | ▼ 0,80   | -0              | 7      | -151  |
| Италия 10       | ▲ 2,00   | 4               | 2      | -194  |
| Испания 10      | ▲ 2,14   | 4               | 5      | 217   |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

|                    | Значение   | Изменение, % |        |        |
|--------------------|------------|--------------|--------|--------|
|                    |            | Пред.        | Неделя | Месяц  |
| Золото, долл./унц  | ▲ 1 140,28 | 0,48         | -0,01  | 4,06   |
| Brent, долл./барр. | ▼ 47,56    | -7,25        | 14,33  | -5,95  |
| Серебро, долл./унц | ▼ 14,62    | -0,05        | -0,45  | -1,12  |
| Urals, долл./барр. | -          | -            | -      | -      |
| Алюминий, долл./т  | - 1 583,25 | -            | 3,11   | 0,08   |
| Медь, долл./т      | - 5 082,75 | -            | -0,30  | -2,66  |
| Никель, долл./т    | - 9 729,00 | -            | 1,56   | -11,50 |

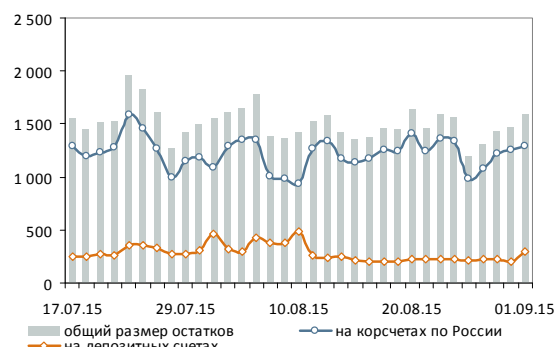
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| EUR/USD            | ▲ 1,13   | 0,60         | -1,33  | 2,44  |
| USD/JPY            | ▼ 119,79 | -1,20        | -0,12  | -3,38 |
| RUR/USD, ЦБ        | ▲ 66,33  | 2,86         | -3,61  | 7,88  |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 74,74  | 3,45         | -4,92  | 10,50 |
| Бивалютная корзина | ▲ 70,11  | 3,12         | -4,22  | 9,12  |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

|                      | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, %      | ▼ 11,15  | 11,35 | 11,41  | 11,35 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 11,30  | 11,39 | 11,54  | 11,49 |
| MOSPRIME 2 недели, % | ▼ 11,37  | 11,49 | 11,63  | 11,69 |
| LIBOR O/N, %         | -        | -     | -      | -     |
| LIBOR 1 месяц, %     | -        | -     | -      | -     |
| LIBOR 3 месяца, %    | -        | -     | -      | -     |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Сегодня внимание участников будет приковано к данным по занятости и добыче нефти в США. Во вторник на глобальные площадки вернулись опасения о стабильности мировой финансовой системы, что привело к сильному падению большинства площадок. Дополнительным поводом для беспокойств выступило снижение индекса PMI в промышленном секторе Китая до 49,7 пунктов, впрочем, оценка совпала с прогнозами. Также МФВ во вторник ухудшил оценку перспектив роста глобальной экономики по сравнению с июльской оценкой. Несмотря на это, стоит заметить, что ухудшение перспектив глобальной экономики может заставить ФРС воздержаться от повышения ставки, что также волнует инвесторов накануне заседания 16 сентября. Поэтому вчерашняя реакция, на наш взгляд, может не носить долгосрочного характера, хотя нервозность и волатильность сохраниться на рынках.

Сегодня внимание участников будет приковано к публикации данных ADP по числу новых рабочих мест в США, данным по объему добычи нефти и выходу Бежевой книги. Если от данных по занятости мы не ожидаем прояснения ситуации с возможным повышением ставки ФРС, то отчет по добыче нефти в США может оказать поддержку котировкам энергоносителя.

Европейские площадки упали во вторник на 2,5%. Euro Stoxx 50 снизился на 2,47%, DAX – на 2,38%. Американские индексы потеряли почти по 3%. Dow Jones снизился на 2,84%, S&P – на 2,96%. Treasuries продолжили расти в цене. Доходность UST5 снизилась на 6 б.п. до 1,49%, UST10 – на 7 б.п. до 2,15%, UST30 – на 5 б.п. до 2,92%.

Российские евробонды торговались без ярко выраженной динамики. Сдержанные покупки наблюдались в займах Вымпелкома (+20-30 б.п.), Сбербанка (+20-30 б.п.), ВЭБа (+10-20 б.п.). При этом суверенные выпуски остро отреагировали на снижение нефти. Россия-43 потерял 45 б.п., опустившись до 93,45% от номинала, Россия-23 – прибавил 10 б.п. до 96,15% от номинала.

Сегодня мы не исключаем умеренного снижения в российских евробондах из-за ухудшения глобальной конъюнктуры и отката нефти. В то же время мы полагаем, что заседания ФРС формирование ярко выраженного тренда также маловероятно.

|        | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,04       | 0,04    | 3,56            | 1,50            |
| UST 5  | 1,49       | 99,46   | -6,04           | 28,91           |
| UST 10 | 2,15       | 98,63   | -6,55           | 57,81           |
| UST 30 | 2,92       | 99,20   | -4,69           | 92,19           |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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



## Внутренний рынок

На межбанковском рынке ставки продолжают двигаться вниз. Во вторник Банк России в очередной раз «урезал» лимит на аукционе рублевого РЕПО, предложив 730 млрд руб., однако это не помешало дальнейшему снижению ставок МБК. Значение MosPrime о/п снизилось на 20 б.п., составив 11,15% годовых. Между тем, спрос на аукционе РЕПО превысил отметку в 1 трлн руб. Мы полагаем, что в ближайшие дни ставкам по силам снизиться еще на 5-10 б.п., однако сокращение лимита рублевой ликвидности ЦБ поддержит ставки МБК выше ключевой ставки.

Во вторник цена на нефть марки Brent задержалась на уровне выше 53 долл. за баррель совсем на короткое время, после чего почти до самого конца рабочего дня корректировалась вниз. В результате к концу вечерней сессии стоимость нефти находилась уже ниже 49 руб. Такая динамика позволила доллару закрыться на российском рынке на уровне 66,85 руб., отыграв существенную часть потерь всех последних дней.

Отметим, что если цене на нефть удастся прочно обосноваться ниже 50 долл. за баррель, доллар может достаточно быстро вернуть отметку в 68-69 руб. (однако пока этого не происходит, и утром стоимость нефти вновь росла). При этом даже на росте нефтяных котировок рубль встречает серьезное сопротивление на уровне 65 руб. против американской валюты.

**Внутренний рынок завершил день ростом.** Рублевые займы во вторник отыгрывали подъем котировок нефти выше 50 долл. за баррель в понедельник, поэтому на рынке преобладали покупки. В то же время дневная коррекция котировок сырья не отразилась на динамике рынка. ОФЗ прибавили около 30-50 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ГазпромК-6, Алроса БО-2, ГПБ БО-9.

Вчерашняя динамика нефти пока укладывается в рамки отката после резкого роста последних дней. Ближайшие дни станут определяющими для ее дальнейшей динамики – выйдут данные по добыче и занятости в США. Долговой рынок, вероятно, будет торговаться вблизи текущего уровня до прояснения ключевых драйверов.

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

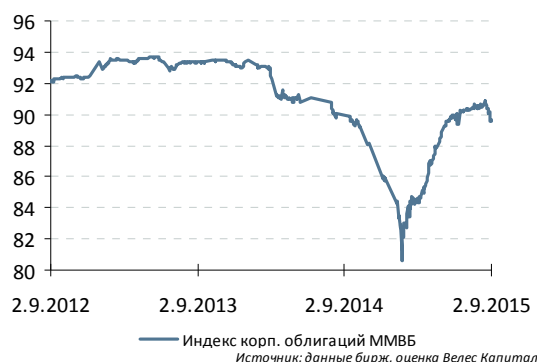
Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



Иван Манаенко, Анна Соболева, 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  
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

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

Александр Костюков

Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@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