

Внешний рынок

Западные площадки завершили вторник ростом
Евробонды провели день в боковике, ожидая возвращения американских инвесторов

Внутренний рынок

Обстановка на денежном рынке остается неизменной: бюджетная ликвидность продолжает пребывать на счетах банков, а ставки МБК сохраняются ниже уровня ключевой ставки ЦБ

На долгом рынке ожидаемо ничего интересного не происходило

Без комментариев

ЕвроХим привлек предэкспортный клубный кредит на 750 млн долл.

Ставка 1-го купона по облигациям **Кредит Европа Банк БО-15** - 12,59% годовых

Балтийский лизинг установил ставку 1-го купона по облигациям серии БО-2 в размере 13,50% годовых

Обувьрус по итогам сбора заявок установила ставку 1-го купона по облигациям серии БО-5 в размере 13,8% годовых

Морской Банк выкупил по оферте 43,3% выпуска облигаций серии 1

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Sep 7

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	132,00	-9	-9	-
Россия 2042	91,16	38	75	-3
UST 10	2,18	6	3	2
UST 30	2,96	7	4	14
Германия 10	0,67	0	-12	-17
Италия 10	1,83	-6	-16	1
Испания 10	2,04	-9	-10	-60

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц.	1 121,55	0,19	-1,64	2,51
Brent, долл./барр.	48,24	2,86	1,43	0,40
Серебро, долл./унц.	14,79	2,01	1,19	-0,23
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 608,75	1,80	1,61	3,36
Медь, долл./т	5 365,00	3,91	5,55	3,89
Никель, долл./т	9 975,00	2,55	2,53	-7,27

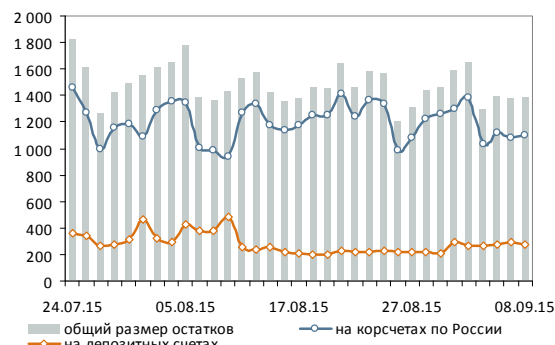
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,12	0,13	-0,77	2,05
USD/JPY	119,80	0,39	0,01	-3,58
RUR/USD, ЦБ	68,25	-1,46	2,89	6,69
RUR/EUR, ЦБ	76,33	-1,32	2,13	8,88
Бивалютная корзина	71,91	-1,36	2,57	7,76

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	10,76	10,75	11,15	10,50
MOSPRIME 1 неделя, %	11,00	11,02	11,30	10,99
MOSPRIME 2 недели, %	11,17	11,17	11,37	11,18
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Западные площадки завершили вторник ростом. Недостаточно сильные данные по экспорту из Китая, опубликованные накануне утром, привели к росту надежд, что правительство все-таки продолжит расширять стимулирующую программу. При этом уже днем появилось сообщение, что правительство Китая готово расширить финансирование инфраструктурных проектов и снизить налоги для малого бизнеса. Таким образом, правительство стремится поддерживать замедляющуюся экономику, хотя заливать средства на финансовый рынок не намерено. Объявление о новых мерах дало рынкам дополнительный повод для оптимизма.

В поле зрения инвесторов остается вопрос с повышением ставки ФРС. Статистика по занятости на прошлой неделе не внесла ясности в этот вопрос, а на этой уже не ожидается важных публикаций. Поэтому участники сфокусировались на вербальных интервенциях. В частности, ВБ накануне призвал ФРС повременить с повышением, опасаясь вызвать турбулентность на развивающихся рынках.

Европейские площадки прибавили накануне более 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,12%, DAX – на 1,61%. Американские площадки после длинных выходных открылись уверенным ростом, прибавив более 2%. Dow Jones вырос на 2,4%, S&P – на 2,5%. Treasuries завершили день снижением. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,52%, UST10 – на 2 б.п. до 2,18%, UST30 – на 7 б.п. до 2,96%.

Евробонды провели день в боковике, ожидая возвращения американских инвесторов. Умеренным ростом завершили день займы Сбербанка, прибавившие по 10-20 б.п., и РСХБ, прибавившие так же 10-20 б.п. Россия-43 поднялся на 40 б.п. до 94,3% от номинала, Россия-23 – на 30 б.п. до 96,65% от номинала.

Сегодня мы не исключаем сдержанного роста рынка вслед за подъемом котировок нефти и позитивным закрытием американских площадок накануне. Однако мы не ожидаем формирования среднесрочного тренда до заседания ФРС.

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

Внутренний рынок

Обстановка на денежном рынке остается неизменной: бюджетная ликвидность продолжает пребывать на счетах банков, а ставки МБК сохраняются ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Во вторник совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли еще почти на 170 млрд руб., превысив отметку в 1,5 трлн руб.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	1,50
UST 5	1,52	99,32	5,09	-24,22
UST 10	2,18	98,37	5,84	-51,56
UST 30	2,96	98,40	7,19	-141,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n при этом почти не изменилась, составив 10,76% годовых. Отметим, что вчера Банк России несколько расширил свой лимит на аукционе прямого РЕПО, предложив банкам 950 млрд руб. (против погашения 730 млрд руб.). В текущих комфортных условиях банкам вполне хватило данного лимита: спрос на аукционе едва превысил 1 трлн руб..

На валютном рынке рубль удачно воспользовался тем, что большую часть дня цена на нефть росла. Еще утром рубль "оттеснил" американскую валюту с рубежа в 69 руб., а уже в вечернюю сессию "додавил" ее до 68 руб. Тем не менее, рублю становится все сложнее сдерживать натиск доллара при цене на нефть ниже 50 долл. за баррель, и очередное снижение нефтяных котировок в сторону 48 долл. и ниже может позволить «американцу» вплотную подобраться к 70 руб.

На долговом рынке ожидаемо ничего интересного не происходило. Отсутствие значимых новостей и вчерашний выходной в США негативно сказались на активности участников. ОФЗ немного прибавили в цене, доходность опустилась на 1-3 б.п. В корпоративном сегменте неагрессивные покупки прошли по займам ВЭБ-21, РусГидро-1, ВТБ БО-22.

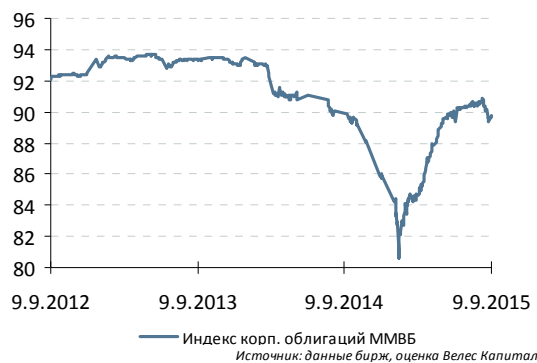
Сегодня Минфин предложит рынку два выпуска ОФЗ на общую сумму 10 млрд руб. – серии 29011 с переменным купоном и серии 26214 с постоянным купоном, оба с погашением в 2020 г. Несмотря на вчерашнее улучшение настроений на глобальных площадках, на рынках по-прежнему сохраняет неопределенность относительно действий ФРС, которые могут спровоцировать ответные шаги и от других ведущих ЦБ. Поэтому мы полагаем, что сегодня стоит воздержаться от покупки выпуска с фиксированным купоном ввиду риска высокой волатильности его цены в ближайшее время.

На вторичном рынке сегодня мы не исключаем умеренного роста российского рынка на фоне улучшения глобальных настроения и подъема котировок нефти накануне. Однако, формирование среднесрочного тренда ожидаем не ранее окончания заседания ФРС.

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

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	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