

Внешний рынок

ЕЦБ сделал новые шаги для поддержки экономики, опасаясь замедления экономики на фоне возросших геополитических рисков

Российские евробонды в четверг продемонстрировали умеренный рост в ожидании встречи в Минске

Внутренний рынок

На денежном рынке по-прежнему сохраняется относительно благоприятная обстановка, как результат притока бюджетной ликвидности в начале месяца

В ожидании предстоящих переговоров о прекращении огня на Украине российский рынок провел день в умеренно позитивном ключе

Рубль ждет начала мирного урегулирования на Украине

Без комментариев

АВАНГАРД-АГРО планирует разместить облигации серии 1
Ставка 1-го купона по облигациям **Запсибкомбанк БО-4** - 13% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Промпроизводство (м/м)	Jul
16:30	США	Число рабочих мест в производственном секторе	Август
16:30	США	Уровень безработицы	Август
16:30	США	Число рабочих мест вне с/х сектора	Август

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 222,00	-16	-26	-
Россия, 2042	▲ 99,18	82	67	91
UST 10	▲ 2,45	5	11	-2
UST 30	▲ 3,21	7	13	-7
Германия 10	▲ 0,97	1	9	152
Италия 10	▼ 2,35	-11	-9	312
Испания 10	▼ 2,15	-11	-7	-579

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 261,93	-0,59	-2,15	-2,05
Brent, долл./барр.	▼ 100,76	-0,53	0,44	-3,33
Серебро, долл./унц	▼ 19,05	-0,68	-2,34	-5,54
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 2 083,75	1,08	-0,02	3,48
Медь, долл./т	▲ 6 948,50	0,32	-0,19	-2,59
Никель, долл./т	▲ 19 317,00	1,67	4,05	4,86

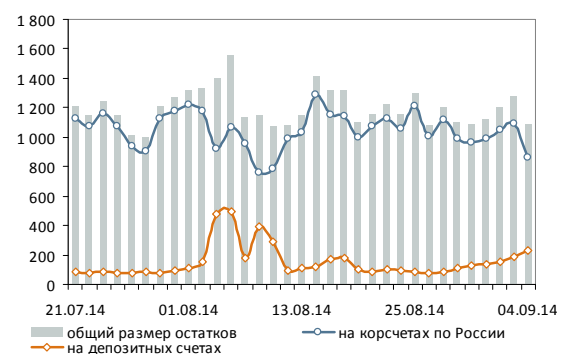
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,29	-1,48	-1,73	-3,50
USD/JPY	▲ 105,30	0,42	1,47	2,74
RUR/USD, ЦБ	▲ 37,00	0,40	0,74	3,26
RUR/EUR, ЦБ	▼ 47,90	-1,08	-0,99	-0,36
Бивалютная корзина	▼ 41,91	-0,36	-0,15	1,37

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,91	8,15	8,34	7,71
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,38	8,50	8,62	8,54
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,67	8,80	8,86	8,99
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

ЕЦБ сделал новые шаги для поддержки экономики, опасаясь замедления экономики на фоне возросших геополитических рисков. По итогам первого осеннего заседания регулятор принял решение о применении всех имеющихся у него инструментов: объявил о запуске QE с октября, понизил ставку рефинансирования с 0,15% до 0,05%, ставку по депозитам – с -0,1% до -0,2%. Участники закладывали надежды на запуск QE, но не ожидали, что действия ЕЦБ будут столь масштабными. Поэтому реакция европейских площадок была позитивной. Курс евро упал с 1,314 долл. на утро четверга до 1,294 долл., при этом еще в мае его курс доходил до 1,4 долл. Можно ожидать, что озвученные меры приведут к дальнейшему снижению доходности европейских бумаг.

Сегодняшний день может стать поворотным для событий на Украине. В Минске может быть подписано мирное соглашение между ДНР, ЛНР и Киевом, что, по заверениям обеих сторон, приведет к прекращению военных действий. В случае, если обещания не будут нарушены, ЕС может отложить введение новых санкций против России, что, в свою очередь, даст сильный позитивный сигнал российскому рынку.

Европейские площадки вновь прибавили накануне более 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,81%, DAX – на 1,02%. Американские индикаторы вновь не смогли продемонстрировать ярко выраженной динамики. Dow Jones просел на 0,05%, S&P – на 0,15%. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,71%, UST10 – на 5 б.п. до 2,45%, UST30 – на 7 б.п. до 3,21%.

Российские евробонды в четверг продемонстрировали умеренный рост в ожидании встречи в Минске. В среднем рост составил 20-40 б.п. Займы Газпром-10, -22, -25 прибавили по 30 б.п., ВЭБ-23, -25 – по 35-40 б.п. Россия-43 вырос на 110 б.п. до 102,45% от номинала, Россия-23 – на 45 б.п. до 99,1% от номинала.

Сегодня в первой половине дня рынок будет консолидироваться на текущем уровне в ожидании итогов переговоров в Минске. В дальнейшем событий будут развиваться в зависимости от итога встречи.

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

Внутренний рынок

На денежном рынке по-прежнему сохраняется относительно благоприятная обстановка, как результат притока бюджетной ликвидности в начале месяца. В четверг совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ

5 сентября 2014 г.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,71	99,58	3,95	-18,75
UST 10	2,45	99,34	5,35	-46,88
UST 30	3,21	98,38	6,71	-128,13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



выросли на 16,6 млрд руб., при этом задолженность кредитных организаций по кредитам, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами, сократилась на 6,1 млрд руб. В результате отрицательная величина чистой ликвидной позиции продолжила сокращаться, снизившись до отметки 4,4 трлн руб. Ставки межбанковского рынка также продолжают снижаться: индикативная MosPrime o/n в четверг потеряла еще 24 б.п., опустившись ниже 8% годовых.

Несмотря на благоприятную ситуацию на денежном рынке, на депозитном аукционе Федерального казначейства вчера можно было наблюдать высокий спрос, превысивший объем предложения в три раза (185 против 60 млрд руб. соответственно). Впрочем, во многом такой ажиотаж обусловлен тем, что сегодня банкам предстоит вернуть по депозитам Федеральному казначейству 155 млрд руб. Однако с учетом спокойной обстановки на рынке в начале месяца, мы не ожидаем, что погашение депозитов Росказначейства окажет серьезное давление на ставки.

В ожидании предстоящий переговоров о прекращении огня на Украине российский рынок провел день в умеренно позитивном ключе. Рублевые займы прибавили в среднем по 10-30 б.п. Кривая ОФЗ снизилась на 1-4 б.п. В корпоративном сегменте наиболее активные торги прошли по займам Роснефть БО-5, РСХБ-15, ГПБ БО-8.

В пятницу динамика рынка будет определяться исходом переговоров на Украине. Если мирный план будет согласован, а боевые действия, как и обещалось, будут прекращены, мы ожидаем дальнейшего роста спроса на российские займы.

Рубль ждет начала мирного урегулирования на Украине. Для рубля сохраняется относительно благоприятный геополитический фон: после телефонного разговора президентов России и Украины, а также выступления последнего на саммите НАТО инвесторы будут ожидать в пятницу начала претворения в жизнь плана о прекращении огня на территории Украины. Впрочем, реальные перспективы мирного урегулирования по-прежнему остаются туманными. В случае дальнейшего прогресса в процессе мирного урегулирования пара доллар/рубль может продолжить снижение в сторону отметки 36,50 руб. Если же прогресса вновь не будет достигнуто, доллар быстро вернет позиции выше 37 руб.

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

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
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