

Внешний рынок

Динамика российского рынка будет зависеть от выполнения мирного договора

Евробонды выросли по итогам пятницы в ожидании подписания мирного договора в Минске

Внутренний рынок

В пятницу банки погашали часть задолженности по депозитам Федерального казначейства, однако это не оказало давления на межбанковский рынок

Новости о перемирии на Украине вновь поддержали российский долговой рынок

Без комментариев

S&P подтвердило рейтинг Санкт-Петербурга на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"

Fitch присвоило T2 РТК Холдинг рейтинг "B+" и отозвало рейтинги Tele2

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Китай	Imports YoY	Август
00:00	Китай	Exports YoY	Август
10:00	Германия	Торговый баланс	Jul

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 219,00	-3	-46	
Россия, 2042	▲ 99,53	35	213	603
UST 10	- 2,45	-	11	4
UST 30	- 3,21	-	13	-0
Германия 10	▼ 0,93	-4	4	123
Италия 10	▼ 2,25	-9	-18	562
Испания 10	▼ 2,04	-12	-19	-352

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 268,92	0,55	-1,47	-3,33
Brent, долл./барр.	▼ 100,15	-0,61	-1,10	-4,40
Серебро, долл./унц	▲ 19,20	0,77	-1,39	-3,84
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 2 066,00	-0,85	-0,98	2,40
Медь, долл./т	▲ 6 991,75	0,62	-0,24	-0,32
Никель, долл./т	▲ 19 493,50	0,91	4,15	3,55

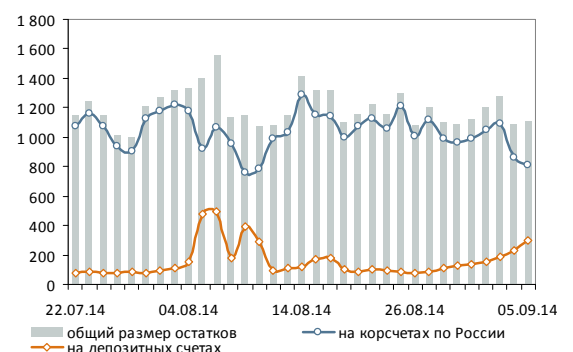
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,30	0,03	-1,48	-2,99
USD/JPY	▼ 105,08	-0,21	1,01	2,91
RUR/USD, ЦБ	▲ 37,05	0,14	-0,19	2,01
RUR/EUR, ЦБ	▲ 47,97	0,15	-1,68	-1,06
Бивалютная корзина	▲ 41,97	0,14	-0,96	0,40

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,62	7,91	8,38	7,76
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,22	8,38	8,62	8,50
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,62	8,67	8,89	8,91
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Динамика российского рынка будет зависеть от выполнения мирного договора. ДНР, ЛНР и Киев в пятницу подписали мирное соглашение и объявили о прекращении огня, однако сомнения, что договоренность будет соблюдаться остались. В выходные с Украины по-прежнему приходили сообщения о продолжающихся перестрелках, хотя В. Путин и П. Порошенко выразили удовлетворенность. Одновременно с этим появились слухи, что ЕС может сегодня все-таки ввести санкции против России, на что Москва ответила предупреждением о возможности закрыть небо для полетов. Таким образом, давление украинского фактора на российский рынок на текущей неделе сохранится, хотя, если угроза новых санкций со стороны ЕС снимется, вероятно ослабление давления.

В США в пятницу были опубликованы данные по занятости. Число новых рабочих мест в августе составило скромные 142 тыс. мест вместо ожидавшихся 230 тыс. Безработица при этом снизилась на 0,1 п.п. до 6,1%. Более слабые, чем предполагались, данные по занятости снимают угрозу того, что повышение ставки ФРС придется рассматривать в этом году.

На предстоящую неделю на внешних площадках запланировано мало значимых событий, поэтому российский рынок в первую очередь будет опираться на развитие событий на Украине.

Европейские площадки в пятницу закрылись вблизи своих прежних уровней. Euro Stoxx 50 снизился на 0,06%, DAX прибавил 0,23%. Американские площадки по итогам дня немного прибавили в цене, отыгрывая данные по занятости. Dow Jones вырос на 0,4%, S&P – на 0,5%. Treasuries завершили день разнонаправленно. Доходность UST5 просела на 2 б.п. до 1,69%, UST10 – выросла на 1 б.п. до 2,46%, UST30 – на 2 б.п. до 3,23%.

Евробонды выросли по итогам пятницы в ожидании подписания мирного договора в Минске. Корпоративные займы прибавили в среднем по 40-90 б.п. Займы Сбербанка выросли на 85-95 б.п., Лукойла – на 50-60 б.п., Газпрома – 55-70 б.п., ВЭБа – на 75-190 б.п. Россия-43 подорожал на 30 б.п., поднявшись до 102,7% от номинала, Россия-23 – 15 б.п. до 99,25% от номинала.

Сегодня на рынке может сохраниться позитивная динамика благодаря установлению перемирия на Востоке Украины. Однако, если все-таки появятся новости о расширении санкций против России, ожидаем нового витка коррекции.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	0,50
UST 5	1,69	99,68	-	9,38
UST 10	2,46	99,26	-	-7,81
UST 30	3,23	98,05	-	-33,59

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

В пятницу банки погашали часть задолженности по депозитам Федерального казначейства, однако это не оказало давления на межбанковский рынок. В общей сложности банки вернули по депозитам Росказначейства 155 млрд руб., при этом в систему поступило лишь 60 млрд руб., привлеченных в четверг. Несмотря на погашение задолженности по данному инструменту, индикативная ставка МБК MosPrime o/n продолжила снижаться, потеряв еще почти 30 б.п. (7,62% годовых). Отметим, что отрицательная величина чистой ликвидной позиции банковского сектора в пятницу почти не изменилась (4,4 трлн руб.), так как совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились на сумму, сопоставимую с объемом сокращения задолженности по депозитам Росказначейства.

На внутреннем валютном рынке подписание соглашения о прекращении огня между представителями ополчения и киевскими властями обеспечило поддержку рублю, но лишь на короткое время. Во второй половине дня в пятницу рубль укреплялся до 36,66 против доллара, однако сообщения о том, что очередные санкции против России все-таки будут введены, позволили американской валюте уже к вечеру вернуться на уровень выше 37 руб. На данном рубеже доллар начал и текущую неделю, однако мы полагаем, что если мирное соглашение будет по-прежнему поддерживаться обеими сторонами, позитивный эффект от данного процесса преобладает, и пара доллар/рубль обоснуется ниже 37 руб.

Ключевым событием текущей недели станет очередное заседание Банка России (в пятницу). Несмотря на то, что в основе роста темпов инфляции в настоящее время лежат немонетарные факторы, а экономика по-прежнему испытывает нелегкие времена, последовательность и жесткость ЦБ в процентной политике сохраняет риск еще одного повышения ключевой ставки. При этом, обнулив валютные интервенции внутри своего операционного интервала, регулятор по сути оставил себе в качестве единственного инструмента поддержания стабильности на валютном рынке в экстренном случае лишь ключевую ставку. Однако, если геополитические события в очередной раз не принесут новый негативный сюрприз, мы все же полагаем, что повышение ставок в июле было последним в текущем году. Своими действиями регулятор, по сути, уже «заложил фундамент» для достижения целевых ориентиров по инфляции на следующий год, и июльское решение ЦБ, на наш взгляд, носило во многом превентивный характер.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Новости о перемирии на Украине вновь поддержали российский долговой рынок. Рублевые займы прибавили в среднем по 20-40 б.п. Доходность ОФЗ снизилась на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РусГидро-7, Роснефть БО-7, Роснефть БО-7.

Несмотря на то, что перемирие было подписано, риск продолжения военных действий и расширения санкций против России сохраняется. Поэтому мы ожидаем возобновления осторожных покупок на внутреннем рынке, но риск новой коррекции сохраняется.

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