

## Внешний рынок

Публикация предварительных результатов расследования падения боинга может привести к росту волатильности на российском рынке

Российские евробонды завершили день без ярко выраженной динамики

## Внутренний рынок

Новая неделя на денежном рынке стартовала без существенных изменений

Неделя для долгового рынка началась со снижения под угрозой со стороны ЕС ввести санкции, вопреки подписанию мирного соглашения на Украине

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Sep 8

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 216,00	-3	-56	
Россия, 2042	▼ 99,21	-32	217	466
UST 10	▲ 2,47	2	13	6
UST 30	▲ 3,22	2	15	0
Германия 10	▲ 0,95	2	7	91
Италия 10	▲ 2,30	4	-12	468
Испания 10	▲ 2,08	4	-17	-454

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 255,44	-1,06	-2,38	-4,23
Brent, долл./барр.	▼ 99,43	-0,72	-1,91	-4,15
Серебро, долл./унц	▼ 19,03	-0,88	-2,27	-4,35
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 2 065,75	-0,01	-0,72	2,28
Медь, долл./т	▲ 7 000,25	0,12	0,46	-0,15
Никель, долл./т	▲ 19 846,00	1,81	6,35	7,38

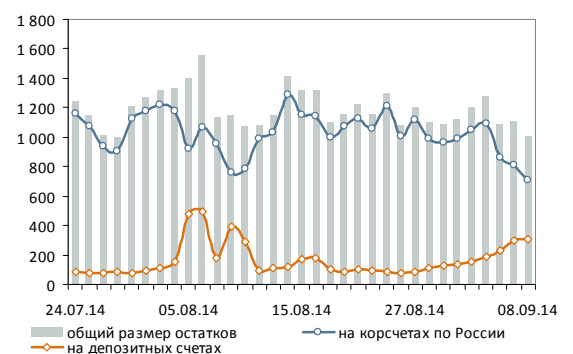
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,29	-0,13	-1,50	-3,59
USD/JPY	▲ 105,88	0,76	1,55	3,95
RUR/USD, ЦБ	▼ 36,96	-0,25	-0,90	2,12
RUR/EUR, ЦБ	▼ 47,80	-0,36	-2,39	-1,55
Бивалютная корзина	▼ 41,83	-0,31	-1,67	0,21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,57	7,62	8,40	7,60
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,14	8,22	8,63	8,47
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,53	8,62	8,91	8,86
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Публикация предварительных результатов расследования падения боинга может привести к росту волатильности на российском рынке. Российский рынок в понедельник жил в ожидании санкций со стороны ЕС. Решение по их введению затянулось до поздней ночи, и в результате санкции хоть и были приняты, но их введение отложено на несколько дней. Если перемирие на Украине будет соблюдаться, есть шанс, что новый пакет в результате не будет введен. Стоит заметить, что даже США накануне признали, что перемирие «в целом, соблюдается», поэтому вероятность смягчения напряженности в ближайшие дни возрастает.

Сегодня центральным событием дня будет публикация предварительных результатов расследования падения малазийского боинга. Главной интригой остается причина падения самолета. Пока Запад обвинял Россию и пророссийских ополченцев в причастности к этим событиям, однако если окажется, что самолет был сбит ракетой воздух-воздух или упал по какой-то другой причине, российский рынок может получить положительный импульс.

Европейские площадки накануне начали день снижением, но ближе к концу торгов сократил потери. Euro Stoxx 50 потерял по итогам дня 0,24%, DAX прибавил 0,11%. Американские площадки провели день в умеренно негативном ключе. Dow Jones просел на 0,15%, S&P – на 0,31%. Treasuries немного потеряли в цене. Доходность UST5 поднялась на 3 б.п. до 1,72%, UST10 – на 1 б.п. до 2,47%, UST30 – осталась на уровне 3,22%.

Российские евробонды завершили день без ярко выраженной динамики. Небольшой рост отмечался в займах ВЭБа (+10-15 б.п.), Сбербанка (+15-60 б.п.), ГПБ (+10-25 б.п.). При этом снижением завершили день выпуски Северстали (-15-25 б.п.), Вымпелкома (-15-25 б.п.). В суверенном сегменте также преобладала негативная динамика. Россия-43 потерял 35 б.п., опустившись до 102,35% от номинала, Россия-23 – 30 б.п. до 98,95% от номинала.

Сегодня котировки отечественных займов могут подрасти. Во-первых, затягивание вопроса с введением санкций ЕС дает возможность на то, что они в итоге не будут введены. Во-вторых, публикация результатов расследования падения боинга вполне может оказать нейтральной для российского рынка. В самописцах не может содержаться информации, что ракета была запущена с территории ополченцев, поэтому негативные для отечественного рынка сюрпризы маловероятны.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-0,50	-1,50
UST 5	1,72	99,55	2,64	-12,50
UST 10	2,47	99,15	1,25	-10,94
UST 30	3,22	98,09	-0,16	3,91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





## Внутренний рынок

Новая неделя на денежном рынке стартовала без существенных изменений. Индикативная ставка межбанковского кредитования MosPrime o/n снизилась еще на 5 б.п. (до 7,57% годовых), потеряв таким образом с начала сентября уже 83 б.п. В свою очередь, задолженность банковского сектора по валютным свопам по-прежнему сохраняется на нулевых значениях, и подобную картину можно ежедневно наблюдать уже с начала августа.

Тем не менее, необходимо отметить вчерашний нехарактерный рост задолженности банков по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной процентной ставкой. Задолженность по данному инструменту, не являющемуся в силу дорогой стоимости популярным у банков, увеличилась с почти нулевой отметки до 302,2 млрд руб., что максимумом за последний год. Впрочем, мы полагаем, что данное событие носит локальный характер, и существенная часть задолженности будет погашена уже сегодня.

На сегодняшнем традиционном недельном аукционе прямого РЕПО лимит Банка России составит 2,25 трлн руб., что на 150 млрд руб. больше объема средств, который банкам предстоит вернуть завтра по операциям РЕПО недельной давности. В свою очередь, Федеральное казначейство до конца недели предоставит банкам в общей сложности до 245 млрд руб., то есть ровно столько, сколько банкам предстоит погасить по старым депозитам. Таким образом, до начала следующей недели и очередного налогового периода трудностей у участников денежного рынка возникнуть не должно, при условии, если регулятор не преподнесет неприятных сюрпризов на очередном заседании в пятницу.

На внутреннем валютном рынке ни соглашение о прекращении огня на Украине, ни сообщение о переносе введения новых санкций против РФ не мешают доллару удерживать позиции выше 37 руб. Таким образом, пока инвесторы, вероятно, слабо верят в перспективы мирного процесса на Украине и предпочитают наблюдать за дальнейшим развитием геополитических событий, сохраняя позиции в валюте.

Неделя для долгового рынка началась со снижения под угрозой со стороны ЕС ввести санкции, вопреки подписанию мирного соглашения на Украине. Рублевые займы потеряли в среднем по 15-30 б.п. Доходность ОФЗ выросла на 4-7 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ФСК-22, -25, Магнит-1, Росбанк-5.

Во вторник влияние на рынок будут оказывать два фактора. Решение отложить введение санкций против России охладит давление на отечественный рынок. Вместе с тем, в 12:00 ожидается публикация предварительного отчета о падении малазийского боинга, что может привести к росту волатильности.

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

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

### Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ  
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital



## 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