

## Внешний рынок

Новостной фон во вторник остался нейтральным, однако западные площадки продолжили снижение

Российские евробонды во вторник продолжили терять в цене, несмотря на отсутствие новых негативных сигналов для отечественного рынка

## Внутренний рынок

На денежном рынке без изменений

Несмотря на то, что ЕС отложил введение санкций против России, а в предварительных итогах расследования падения Boeing не содержалось новых негативных для России сигналов, долговой рынок продолжил корректироваться вниз

## Без комментариев

S&P изменило прогноз по рейтингам IGSS и GEOTEK Сейсморазведка с "позитивного" на "стабильный"; подтвердило рейтинги Европейской подшипниковой корпорации на уровне "BB-", прогноз - "стабильный"

Moody's изменило прогноз по рейтингам X5 со "стабильного" на "позитивный"

МДМ Банк открыл ГС Сухого кредитную линию на 50 млн долл.

## 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	▲ 225,00	9	-37	-
Россия, 2042	▼ 98,15	-106	163	361
UST 10	▲ 2,50	3	8	8
UST 30	▲ 3,23	1	6	-0
Германия 10	▲ 1,04	9	11	-453
Италия 10	▲ 2,36	7	-9	403
Испания 10	▲ 2,20	11	-7	-559

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 255,50	0,00	-0,78	-4,23
Brent, долл./барр.	▼ 98,57	-0,86	-1,18	-4,97
Серебро, долл./унц	▲ 19,06	0,16	-0,59	-4,19
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 2 032,50	-1,61	-2,70	0,63
Медь, долл./т	▼ 6 857,25	-2,04	-1,80	-2,19
Никель, долл./т	▼ 18 839,50	-5,07	1,98	1,93

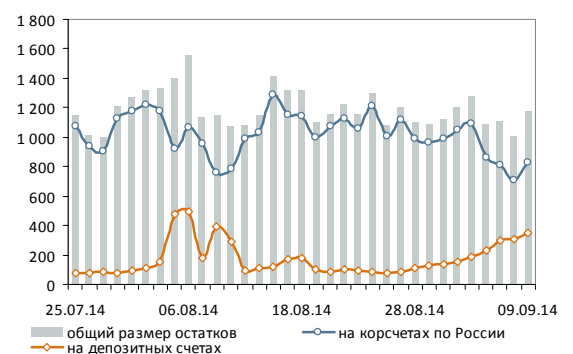
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,29	-0,14	-1,59	-3,73
USD/JPY	▲ 106,41	0,50	1,23	4,47
RUR/USD, ЦБ	▲ 37,05	0,26	-1,07	2,38
RUR/EUR, ЦБ	▲ 47,85	0,10	-2,67	-1,44
Бивалютная корзина	▲ 41,91	0,17	-1,89	0,38

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	7,57	8,38	7,60
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,15	8,14	8,66	8,47
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,50	8,53	8,91	8,86
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Новостной фон во вторник остался нейтральным, однако западные площадки продолжили снижение. Единственной значимой новостью была публикация предварительных результатов расследования падения Boeing. Как того и следовало ожидать, в протоколе указано, что самолет упал из-за многочисленных внешних повреждений фюзеляжа. Таким образом, протокол не принес неожиданностей.

В отсутствие драйверов к росту европейские площадки продолжили снижаться во вторник. Негативные настроения подогревались сообщениями о росте числа сторонников независимости Шотландии, что может запустить процесс референдумов по всей Европе. Euro Stoxx 50 упал на 0,68%, DAX потерял 0,49%. Американские площадки снижались из-за опасений, что ФРС приблизит срок повышения ставки на фоне улучшения ситуации в экономике и роста инфляции. Dow Jones просел на 0,57%, S&P – на 0,65%. Treasuries существенно просели в цене. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,76%, UST10 – на 3 б.п. до 2,5%, UST30 – на 1 б.п. до 3,23%.

На сегодня вновь не запланировано важных событий, поэтому ожидаем продолжения снижения котировок рискованных активов.

Российские евробонды во вторник продолжили терять в цене, несмотря на отсутствие новых негативных сигналов для отечественного рынка. Корпоративный сегмент потерял в среднем 20-40 б.п. Займы Газпрома просели на 50-110 б.п., Вымпелкома – на 20-45 б.п., Лукойла – на 35-40 б.п. Россия-43 опустился на 110 б.п. до 101,25% от номинала, Россия-23 – на 70 б.п. до 98,25% от номинала.

Сегодня снижение котировок евробондов, вероятно, продолжится из-за роста давления со стороны UST. Также сегодня в ЕС могут вновь вернуться к вопросу введения санкций, что также окажет давление на отечественные займы, даже если санкции не будут введены.

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

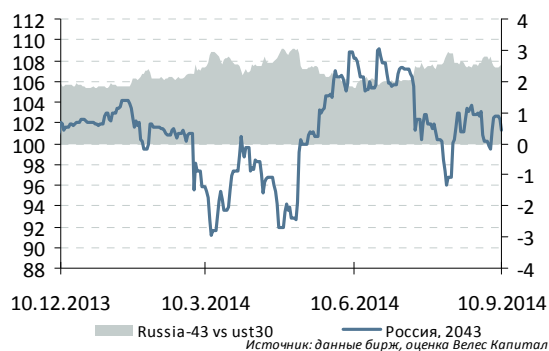
## Внутренний рынок

На денежном рынке без изменений. Во вторник спрос банков на очередном недельном аукционе РЕПО с ЦБ лишь незначительно превысил объем лимита, установленного Банком России. В результате банки привлекли 2,25 трлн руб. при том, что погасить сегодня кредитным организациям предстоит 2,1 трлн руб. Одновременно на депозитном аукционе Федерального казначейства спрос банков оказался гораздо выше лимита ведомства (260 против 195 млрд руб. соответственно). Напомним, что сегодня банкам предстоит погасить как раз 195 млрд руб. по старым депозитам, и с

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-1,02	-
UST 5	1,76	99,35	4,30	-20,31
UST 10	2,50	98,87	3,24	-28,13
UST 30	3,23	97,91	0,91	-17,19

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



учетом привлеченной вчера суммы нетто-оттока по данному инструменту не ожидается.

Средства с аукционов ЦБ и Федерального казначейства поступят в систему только сегодня, а вчера банки погасили почти 150 млрд руб. по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой при том, что совокупные остатки кредитных организаций сократились лишь на 92,6 млрд руб. Таким образом, на рынок, вероятно, продолжает поступать бюджетная ликвидность, приток которой наблюдается с начала месяца. В свою очередь, несмотря на приток средств индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n, вероятно, достигла локального «дна» и вчера уже не изменилась, оставшись на уровне 7,57% годовых.

Несмотря на то, что ЕС отложил введение санкций против России, а в предварительных итогах расследования падения Boeing не содержалось новых негативных для России сигналов, долговой рынок продолжил корректироваться вниз. Рублевый сегмент просел в среднем на 10-30 б.п., доходность выросла на 1-5 б.п.

ЕС накануне в очередной раз подтвердил решение отложить введение санкций против России, однако в последствии появились сообщения, что вопрос санкций все-таки может быть вновь поднят сегодня. На этом фоне снижение напряженности на внутреннем рынке пока маловероятно, хотя в среднесрочной перспективе стабилизация ситуации на Украине повышает шансы на улучшение настроений на отечественном рынке.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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