

Внешний рынок

Новостной фон в среду был нейтральным. Вопреки отсутствию новых негативных сигналов котировки российских евробондов продолжили снижаться.

Внутренний рынок

Предстоящее заседание ЦБ остается ключевым событием на денежном рынке.

Внешний негатив продолжил оказывать давление на рублевые займы.

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у Трастовый Республиканский Банк, небанковская кредитная организация Сибирский расчетный центр.

КИТ Финанс Капитал разместил облигации серии БО-4.

Промсвязьбанк выкупил по оферте 78,8% выпуска облигаций серии БО-7.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Август
10:00	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	Август (оконч.)
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Сер 6

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 223,00	-2	-15	-
Россия, 2042	▼ 98,04	-11	-33	349
UST 10	▲ 2,54	4	15	11
UST 30	▲ 3,27	4	13	4
Германия 10	▲ 1,05	0	9	-456
Италия 10	▲ 2,40	3	-6	372
Испания 10	▲ 2,26	6	-1	-617

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 249,79	-0,45	-1,55	-4,67
Brent, долл./барр.	▼ 97,20	-1,39	-4,05	-6,30
Серебро, долл./унц	▼ 18,97	-0,49	-1,11	-4,66
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 2 019,75	-0,63	-2,03	-
Медь, долл./т	▲ 6 893,75	0,53	-0,47	-1,67
Никель, долл./т	▼ 18 647,00	-1,02	-1,85	0,89

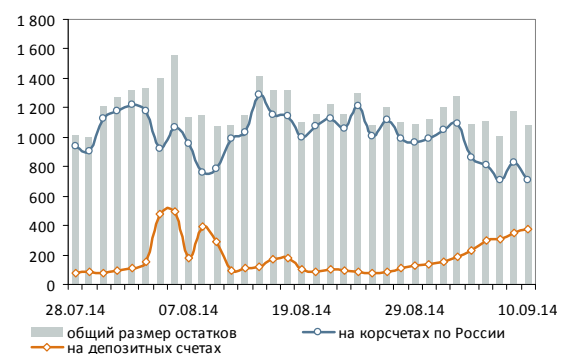
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,29	-0,11	-1,82	-3,83
USD/JPY	▲ 106,77	0,34	1,82	4,82
RUR/USD, ЦБ	▲ 37,33	0,76	1,31	3,16
RUR/EUR, ЦБ	▲ 48,16	0,65	-0,55	-0,80
Бивалютная корзина	▲ 42,21	0,71	0,35	1,10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,86	7,57	8,15	7,60
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,25	8,15	8,50	8,47
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,54	8,50	8,80	8,86
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Новостной фон в среду был нейтральным. ЕС продолжил переговоры по санкциям против России, но пока не решился на их введение. В частности, Германия призвала страны Евросоюза объявить о введении санкций, при этом А. Меркель пообещала быть первой, кто призовет прекратить санкции в случае исполнения мирного плана. Сегодня консультации по украинскому вопросу продолжатся, соответственно, давление на российский рынок сохранится.

Сегодня утром в Китае были опубликованы данные по инфляции, подогревшие опасения, что экономика Поднебесной может вновь начать замедляться. Уровень инфляции вырос в августе до 2,3% годовых (прогноз – 2%) при одновременном падении PPI до -1,2% (прогноз - -1,1%, в июле - -0,9%). В отсутствии других значимых событий, статистика из Китая может негативно сказаться на глобальном спросе на риск.

Европейские площадки накануне закрылись вблизи своих прежних уровней. Euro Stoxx 50 просел на 0,04%, DAX – на 0,11%. Американские индексы, напротив, немного подросли. Dow Jones поднялся на 0,32%, S&P – на 0,36%. Вместе с тем, Treasuries продолжили падать. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,79%, UST10 - на 4 б.п. до 2,54%, UST30 – на 4 б.п. до 3,27%.

Вопреки отсутствию новых негативных сигналов котировки российских евробондов продолжили снижаться. Не прекращающиеся обсуждения возможного введения санкций против России со стороны ЕС и продолжающийся рост доходности UST на опасениях повышения ключевой ставки привели к очередному негативному дню на рынке российских евробондов. Корпоративные займы потеряли в среднем по 20-40 б.п. Россия-43 просел на 10 б.п. до 101,2% от номинала, Россия-23 – прибавил 30 б.п. до 98,6% от номинала.

Переговоры по санкциям продолжатся и сегодня, поэтому мы ожидаем сохранения негативной динамики российских займов.

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

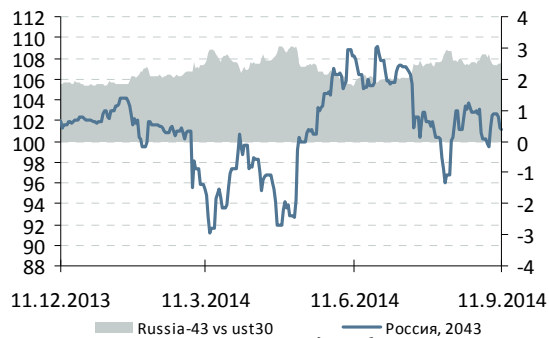
Внутренний рынок

Предстоящее заседание ЦБ остается ключевым событием на денежном рынке. В среду совокупный объем задолженности банковского сектора по аукционному РЕПО с ЦБ увеличился на 154 млрд руб., задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами — на 104,3 млрд руб. В результате банки смогли погасить почти 150 млрд руб. по РЕПО с фиксированной ставкой (задолженность по

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	0,51	0,50
UST 5	1,79	99,22	2,66	-12,50
UST 10	2,54	98,54	3,78	-32,81
UST 30	3,27	97,20	3,84	-71,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



данному инструменту сократилась практически до нуля) и пополнить остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ на 115,3 млрд руб. Ставки межбанковского рынка за вчерашний день выросли (MosPrime o/n прибавила почти 30 б.п.), что, вероятно, было обусловлено завершением очередного периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ. До конца недели существенных изменений задолженности банковского сектора по основным инструментам не ожидается, а ключевым событием по-прежнему остается предстоящее заседание Банка России.

На внутреннем валютном рынке рубль по-прежнему остается под давлением риска введения новых санкций против РФ, и весьма вероятно, что в ближайшее время участники валютного рынка попытаются вновь протестировать отметку 37,50 руб. по доллару. В то же время фундаментального ухудшения геополитического фона не наблюдается, все текущие риски уже давно учтены валютными игроками, поэтому с началом налогового периода мы ожидаем коррекции американской валюты в сторону 37 руб.

Внешний негатив продолжил оказывать давление на рублевые займы. Негативная динамика глобальных площадок и продолжающиеся обсуждения возможного ужесточения санкций против России не позволили долговому рынку вернуться к росту. Рублевый сегмент потерял в среднем по 15-30 б.п. Кривая ОФЗ выросла на 4-10 б.п.

В четверг вероятно сохранение негативной динамики, поскольку со стороны ЕС вновь звучат угрозы объявить принятые еще в понедельник санкции.

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