

Внешний рынок

Заседание ФРС и референдум в Шотландии определяют настроения на предстоящей неделе

Евробонды продолжили терять в цене под натиском растущей кривой UST и очередного витка ужесточения санкций

Внутренний рынок

ЦБ сохранил ключевую ставку, но по-прежнему не исключает ее повышения

Рынок рублевого долго завершил неделю в боковике

Без комментариев

S&P повысило рейтинг Греции до "В" с "В-", прогноз - стабильный; понизило рейтинги FESCO до "В", прогноз - "негативный"

Fitch подтвердило рейтинги Томска на уровне "ВВ", прогноз - "стабильный"

Альфа-Банк начинает сбор заявок на облигации серий БО-13 и БО-14

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Промпроизводство (r/r)	Август
16:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Сентябрь
17:15	США	Промышленное производство (м/м)	Август

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 224,00	-6	5	
Россия, 2042	▼ 98,08	-50	-144	-238
UST 10	- 2,55	-	10	21
UST 30	- 3,28	-	7	14
Германия 10	▲ 1,08	4	15	-522
Италия 10	▼ 2,46	-1	20	176
Испания 10	▲ 2,34	2	30	126

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 229,70	-0,90	-3,09	-6,38
Brent, долл./барр.	▼ 96,41	-1,11	-3,73	-4,27
Серебро, долл./унц	▼ 18,64	-0,37	-2,90	-6,27
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 992,50	-0,51	-3,56	0,30
Медь, долл./т	▲ 6 866,00	0,09	-1,80	0,39
Никель, долл./т	▼ 18 311,00	-0,13	-6,07	-1,53

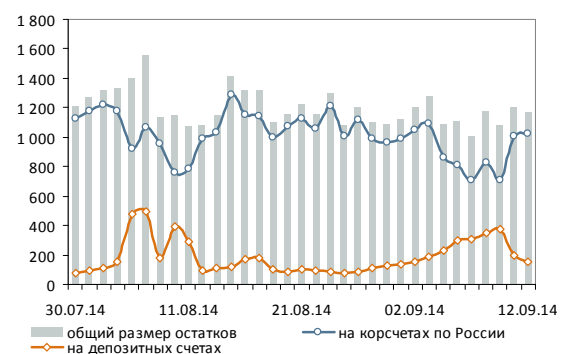
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,30	0,26	0,18	-2,95
USD/JPY	▲ 107,18	0,27	2,00	4,56
RUR/USD, ЦБ	▲ 37,75	0,60	1,90	5,00
RUR/EUR, ЦБ	▲ 48,98	0,85	2,10	1,93
Бивалютная корзина	▲ 42,84	0,83	2,09	3,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,26	8,05	7,62	7,82
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,45	8,31	8,22	8,38
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,63	8,58	8,62	8,76
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Заседание ФРС и референдум в Шотландии определяют настроения на предстоящей неделе. В пятницу на внешних площадках преобладали умеренно негативные настроения из-за очередного обострения геополитических рисков на Украине и введения очередного пакет санкций против России со стороны ЕС и США. Кроме того, давление оказывали опасения, что ФРС уже в ближайшее время пойдет на повышение учетной ставки. Ожидается, что по итогам предстоящего во вторник-среду заседания регулятор по крайней мере ужесточит риторику в отношении ДКП, что даст сигнал о предстоящем повышении ставки уже в начале 2015 г. Экономическая ситуация в Штатах заметно улучшилась в последнее время. В частности, в пятницу вышли данные по розничным продажам и индексу потребительских настроений. Розничные продажи выросли в августе на 0,6%, как и ожидалось, индекс потребительской уверенности Университета Мичигана повысился с 82,5 до 84,6 пунктов, ожидалось – 83,3 пункта.

В Европе на предстоящей неделе пройдет референдум по выходу Шотландии из состава Великобритании. Если население проголосует за отделение, это может дать старт волнениям в рядах стран Европы, поэтому рынки будут нервно реагировать на итоги голосования.

К началу торгов в понедельник порцию негатива добавила статистика по Китаю. Темпы роста розничных продаж в Поднебесной замедлились с 12,2% до 11,9%; промпроизводства – с 9% до 6,9%. Ухудшение фундаментальных показателей состояния экономики негативно скажется на сырьевых рынках, что в свою очередь отразится на котировках российских бумаг.

Европейские площадки опустились в пятницу на 0,08% по индексу Euro Stoxx 50 и на 0,41% по DAX. Американские площадки потеряли 0,36% по индексу Dow Jones и 0,6% по S&P. Treasuries продолжили терять в цене. Доходность UST5 выросла еще на 3 б.п. до 1,82%, UST10 – на 6 б.п. до 2,61%, UST30 – на 7 б.п. до 3,34%.

Евробонды продолжили терять в цене под натиском растущей кривой UST и очередного витка ужесточения санкций. Корпоративные займы просели в среднем на 30-50 б.п. Займы Газпрома потеряли по 40-60 б.п., Сбербанка – по 30-40 б.п., Вымпелкома – по 20-25 б.п. Россия-43 опустился на 75 б.п., опустившись до 100,85% от номинала, Россия-23 – 35 б.п. до 98,5% от номинала.

На этой неделе давление на российские активы сохранится из-за роста кривой UST. В геополитической ситуации на Украине рынок выработал иммунитет, однако возможное обострение из-за продолжающихся перестрелок вновь могут нанести удар по спросу на российские активы.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-0,25
UST 5	1,82	99,09	-	-13,28
UST 10	2,61	97,95	-	-52,34
UST 30	3,34	95,86	-	-124,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

ЦБ сохранил ключевую ставку, но по-прежнему не исключает ее повышения. В пятницу Банк России оставил без изменений свою ключевую процентную ставку и ставки по всем инструментам предоставления и абсорбирования ликвидности. Ключевая процентная ставка соответственно была сохранена на уровне 8% годовых. В своем пресс-релизе ЦБ признал, что до конца 2014 г. инфляция с высокой вероятностью останется на уровне выше 7%, отметив сохранение инфляционных рисков в связи с возможными изменениями в налоговой и тарифной политике. При этом регулятор уверен, что текущая направленность его денежно-кредитной политики обеспечит замедление темпов инфляции до отметки 4% годовых в «среднесрочной перспективе», однако в случае возникновения угроз для достижения данного ориентира регулятор вновь пригрозил повышением ключевой ставки.

Мы полагаем, что главной инфляционной угрозой в настоящее время является продолжающееся ослабление рубля (сегодня утром доллар, используя «санкционный» фон преодолел уже отметку в 38 руб.), и с учетом обнуления валютных интервенций ЦБ внутри операционного интервала повышение ключевой ставки остается по сути единственным инструментом регулятора для стабилизации ситуации на валютном рынке в настоящий момент. Таким образом, несмотря на сохранение ставки ЦБ в пятницу, риски ее экстренного повышения в обозримой перспективе по-прежнему остаются.

Непосредственно на денежном рынке в преддверии сегодняшних обязательных страховых платежей, открывающих налоговый период, индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n подросла на 21 б.п., достигнув отметки 8,26% годовых. Впрочем, сегодняшние платежи вряд ли окажут серьезное влияние на рынок, и рост ставок во второй половине прошедшей недели скорее являлся вполне логичной коррекцией после их снижения в начале месяца.

Рынок рублевого долго завершил неделю в боковике. Решение ЦБ не повышать ключевую ставку не смогло перевесить негатив от введения Евросоюзом новых санкций накануне. Кривая ОФЗ продемонстрировала разнополярную динамику. В корпоративном сегменте преобладали точечные продажи по займам Русал-8, ФСК-12, РусГидро-7.

На предстоящей неделе рынок останется под давлением как проблем на Украине, так и внешних негативных факторов, таких как заседание ФРС и предстоящий референдум в Шотландии.

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