

## Внешний рынок

Внешний новостной фон в понедельник сложился нейтральным для российского рынка

Рынок российских евробондов остался под давлением, несмотря на отсутствие новых негативных сигналов

## Внутренний рынок

Старт налогового периода не создал проблем банкам

Российские облигации продолжили терять в цене под давлением украинского фактора и негативных настроений на глобальных площадках

## Без комментариев

ЦБ РФ отозвал лицензию у ИнтрастБанка и Банк24.ру

Банк Санкт-Петербург выкупил по оферте 70% выпуска облигаций БО-9

Райффайзенбанк планирует разместить облигации серии БО-4 под 10,78-11,04% годовых

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Сентябрь
13:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Сентябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 234,00	10	18	
Россия, 2042	▼ 97,92	-16	-129	-96
UST 10	▲ 2,59	4	12	25
UST 30	▲ 3,34	7	12	22
Германия 10	▼ 1,07	-2	11	-569
Италия 10	▲ 2,46	0	16	107
Испания 10	▼ 2,34	-0	26	50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 233,28	0,29	-1,77	-5,48
Brent, долл./барр.	▲ 96,54	0,13	-2,91	-5,34
Серебро, долл./унц	▲ 18,68	0,21	-1,84	-4,52
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 952,25	-2,02	-5,49	-2,09
Медь, долл./т	▲ 6 867,00	0,01	-1,90	-0,35
Никель, долл./т	▼ 17 964,00	-1,90	-9,48	-3,34

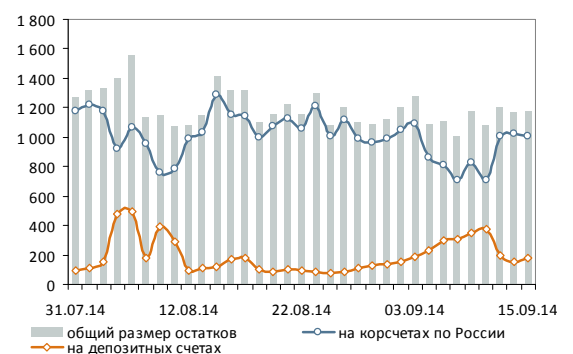
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,29	-0,32	-0,02	-3,39
USD/JPY	▲ 107,20	0,02	1,25	4,79
RUR/USD, ЦБ	▲ 38,33	1,53	3,72	5,92
RUR/EUR, ЦБ	▲ 49,57	1,20	3,70	2,33
Бивалютная корзина	▲ 43,39	1,27	3,71	4,05

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,27	8,26	7,57	7,70
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,47	8,45	8,14	8,40
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,68	8,63	8,53	8,73
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешний новостной фон в понедельник сложился нейтральным для российского рынка. Единственной заметной новостью была публикация данных по промпроизводству в США. В августе его объем неожиданно упал на 0,1%, хотя ожидался рост на 0,3%. Существенный вклад внесло падение производства автомобилей - -7,6%. Впрочем, ухудшение динамики промпроизводства поддержало лишь Treasuries в преддверии заседания ФРС, на котором могут появиться намеки на сроки повышения ставки. В остальном день на внешних площадках прошел спокойно. Инвесторы, опасаясь роста волатильности, пребывают в ожидании результатов заседания федрезерва и референдума в Шотландии.

Европейские площадки завершили день вблизи своих прежних уровней. Euro Stoxx 50 просел на 0,1%, DAX – прибавил 0,09%. Американские площадки закрылись разнонаправленной динамикой. Dow Jones прибавил 0,26%, S&P – потерял 0,07%. Treasuries отыграли часть потерь последних дней. Доходность UST5 просела на 3 б.п. до 1,79%, UST10 – на 2 б.п. до 2,59%, UST30 – осталась на уровне 3,34%.

Рынок российских евробондов остался под давлением, несмотря на отсутствие новых негативных сигналов. Корпоративный сегменте потерял в среднем 30-60 б.п. В частности, займы Газпрома опустились на 45-90 б.п., Сбербанка – на 35-60 б.п. Россия-43 потерял 55 б.п., опустившись до 100,3% от номинала, Россия-23 – 25 б.п. до 98,25% от номинала.

Сегодня рынок может продемонстрировать боковую динамику в связи с отсутствием новых негативных сигналов.

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

## Внутренний рынок

Старт налогового периода не создал проблем банкам. В понедельник на денежном рынке стартовал очередной налоговый период – банки уплачивали обязательные страховые платежи. Однако выплаты не создали трудностей участникам рынка. Совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 54 млрд руб., при этом индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n почти не изменилась, составив 8,27% годовых.

Сегодня ЦБ и Росказначейство проведут свои очередные аукционы по предоставлению ликвидности. Отметим, что по депозитам казначейства существенных погашений на

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,79	99,23	-2,98	14,06
UST 10	2,59	98,13	-2,18	18,75
UST 30	3,34	95,88	-0,08	1,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



текущей неделе нет, поэтому угрозы для ликвидности в данном направлении отсутствуют. В свою очередь, лимит по сегодняшнему недельному аукциону ЦБ на момент написания обзора еще отсутствовал, однако можно предположить, что банкам будет достаточно 2,1-2,2 трлн руб., чтобы избежать давления на ставки (в среду кредитным организациям предстоит погасить 2,25 трлн руб., привлеченных неделей ранее).

На внутреннем валютном рынке на утро сегодняшнего дня до верхней границы операционного интервала Банка России по корзине валют, где регулятор должен обеспечить отечественной валюте максимально необходимую поддержку, оставалось еще порядка 60 коп. Таким образом, соблазн для спекулянтов продолжить игру против национальной валюты велик, несмотря на достижение исторических максимумов. С другой стороны, впереди участников рынка ждет очередной налоговый период, и текущие уровни по валюте более чем привлекательны для того, чтобы продать экспортную выручку.

Российские облигации продолжили терять в цене под давлением украинского фактора и негативных настроений на глобальных площадках. На внутреннем рынке рост кривой ОФЗ составил 2-8 б.п.

Отсутствие явного дальнейшего прогресса в урегулировании конфликта на Украине продолжит оказывать давление на российский рынок. При этом благодаря отсутствию новых негативных сигналов во вторник рынок может продемонстрировать боковую динамику.

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