

## Внешний рынок

Риторика ФРС осталась неизменной, однако доходность UST продолжила расти

Евробонды торговались без ярко выраженной динамики, ожидая решения ФРС

## Внутренний рынок

Решение ЦБ начать предоставление валютной ликвидности поддержало внутренний рынок

## Без комментариев

Ставка 1-го купона по облигациям Райффайзенбанка серии БО-4 составит 10,5% годовых

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Август
16:30	США	Строительство новых домов	Август
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Сер 13
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Сентябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	- 227,00	-	4	-
Россия, 2042	▼ 97,90	-2	-14	-98
UST 10	▲ 2,62	3	8	29
UST 30	▲ 3,37	3	10	24
Германия 10	▼ 1,05	-2	0	-553
Италия 10	▼ 2,42	-4	2	147
Испания 10	▼ 2,28	-6	2	103

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	- 1 223,60	-	-2,10	-6,23
Brent, долл./барр.	- 97,24	-	0,04	-4,66
Серебро, долл./унц	- 18,54	-	-2,25	-5,23
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 961,25	-	-2,90	-1,64
Медь, долл./т	- 6 973,50	-	1,16	1,20
Никель, долл./т	- 17 994,00	-	-3,50	-3,17

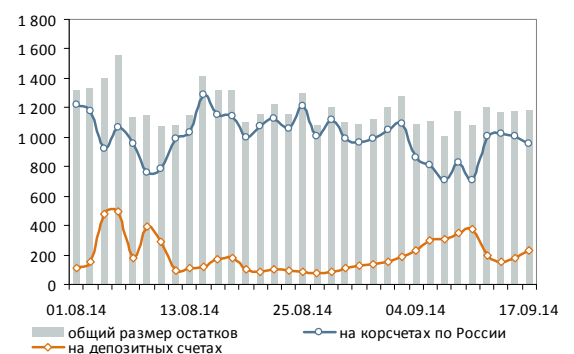
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	- 1,30	-	0,38	-3,25
USD/JPY	- 107,59	-	0,77	5,17
RUR/USD, ЦБ	- 38,38	-	2,79	6,05
RUR/EUR, ЦБ	- 49,71	-	3,22	2,62
Бивалютная корзина	- 43,47	-	3,01	4,26

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,77	-	7,86	7,70
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,02	-	8,25	8,40
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 9,15	-	8,54	8,73
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Риторика ФРС осталась неизменной, однако доходность UST продолжила расти. Двухдневное заседание ФРС завершилось ожидаемым сокращением программы QE на 10 млрд долл. до 15 млрд долл. Основная интрига заключалась в том, обозначит ли Дж. Йеллен период удержания низкой ставки как «продолжительное время», но и тут регулятор обошелся без сюрпризов. Прогноз по инфляции на 2015 г. составил 1,6-1,9%, по безработице – 5,4-5,6% на конец года. Повышение ставки, согласно заявлению Дж. Йеллен, будет проходить в соответствии с экономическими условиями, но медианная оценка ФРС ключевой ставки на конец 2015 г. составляет 1,375%. Это означает, что повышение, скорее всего, будет проходить в несколько этапов и не исключено, что первое изменение мы увидим уже в 1 квартале.

Сегодня больше внимание будет уделяться референдуму в Шотландии, поскольку в случае положительного ответа большинства граждан, это может создать прецедент и для других регионов Европы. Со стороны макростатистики сегодня ожидается публикация данных по числу новостроек в США. В свете нервозности из-за предстоящего повышения ставки, хорошие статданные могут быть негативно восприняты рынками.

Европейские площадки накануне продемонстрировали умеренно положительную динамику. Euro Stoxx 50 прибавил 0,49%, DAX – 0,3%. Американские индексы также немного выросли. Dow Jones поднялся на 0,15%, S&P – на 0,13%. Доходность UST5 выросла на 6 б.п. до 1,83%, UST10 – на 3 б.п. до 2,62%, UST30 – на 1 б.п. до 3,37%.

Евробонды торговались без ярко выраженной динамики, ожидая решения ФРС. Небольшим ростом день завершили выпуски Газпрома (+10-30 б.п.), Газпромбанка (+10-40 б.п.), Сбербанка (+10-50 б.п.). В то же время займы Вымпелкома потеряли по 20-30 б.п. Россия-43 опустился на 45 б.п. до 100,15% от номинала, Россия-23 – на 10 б.п. до 98,5% от номинала.

Сегодня евробонды могут продемонстрировать негативную динамику, отыгрывая рост кривой UST на ожиданиях предстоящего повышения ставки ФРС.

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

## Внутренний рынок

Решение ЦБ начать предоставление валютной ликвидности поддержало внутренний рынок. Займы прибавили в среднем по 10-40 б.п., кривая ОФЗ снизилась на 2-10 б.п. В то же время продажи прошли по займам Башнефти и АФК Системы на новостях об аресте В. Евтушенкова.

	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	1,83	99,03	4,34	-20,31
UST 10	2,62	97,87	3,11	-26,56
UST 30	3,37	95,41	2,57	-46,09

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



Центробанк планирует до конца года разработать нормативную базу, позволяющую смягчить требования для включения облигаций в ломбардный список. При этом ожидается, что стоимость размещения бондов сделает интересным привлечение займов на 1-2 недели. Это приведет к росту новых заимствований, что может привлечь более широкий круг инвесторов на внутренний долговой рынок.

В перспективе сегодняшнего дня мы не видим поводом для оптимизма. В отсутствие значимой для рынка новостей, мы ожидаем, что рублевые займы будут консолидироваться.

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

### Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

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