

## Внешний рынок

Выступления представителей ФРС станут главным источником волатильности на предстоящей неделе  
Российские евробонды прибавили по итогам пятницу

## Внутренний рынок

Впереди неделя налоговых платежей  
Внутренний рынок завершил неделю в умеренно позитивном ключе

## Без комментариев

Moody's подтвердило рейтинги Великобритании и Франции на уровне "Aa1"; подтвердило рейтинги Ленинградской области, прогноз - "стабильный"

Fitch подтвердило рейтинги США "AAA" со "стабильным" прогнозом; подтвердило рейтинги Нижегородской области на уровне "BB", прогноз - "стабильный"; подтвердило рейтинги Ульяновской области, прогноз - "негативный"; изменило прогноз по рейтингам Пензенской области на "позитивный"

Банк России отозвал лицензии на осуществление банковских операций у Спецсбербанка, Первого депозитного банка и небанковской кредитной организации «Северная клиринговая палата»

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Индекс активности от ФРБ Чикаго	Август
17:00	ЕС	ECB's Draghi Speaks to EU Parliament Committee in Brussels	0
18:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	Август
18:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Сентябрь (уточн.)

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	- 227,00	-	3	
Россия, 2042	▲ 98,70	80	61	-267
UST 10	▼ 2,61	-1	6	17
UST 30	▼ 3,35	-2	7	9
Германия 10	▼ 1,04	-1	-4	-508
Италия 10	▼ 2,37	-5	-9	200
Испания 10	▼ 2,20	-8	-14	181

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	- 1 215,70	-	-1,14	-4,78
Brent, долл./барр.	- 96,95	-	0,56	-3,70
Серебро, долл./унц	- 17,83	-	-4,36	-8,32
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 941,75	-	-2,55	-5,29
Медь, долл./т	- 6 883,25	-	0,25	-2,18
Никель, долл./т	- 17 693,50	-	-3,37	-5,61

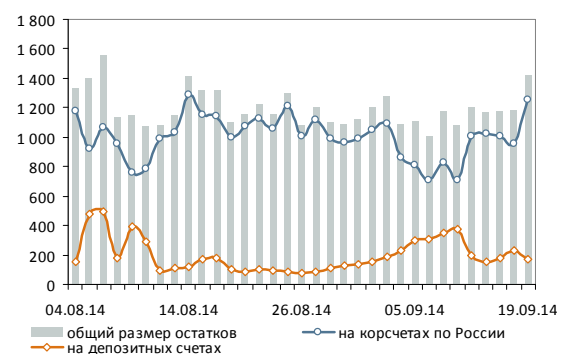
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	- 1,28	-	-1,09	-3,36
USD/JPY	- 108,96	-	1,66	4,95
RUR/USD, ЦБ	- 38,43	-	1,79	6,54
RUR/EUR, ЦБ	- 49,31	-	0,68	2,96
Бивалютная корзина	- 43,33	-	1,13	4,68

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,29	-	8,26	8,27
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,91	-	8,45	8,56
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 9,11	-	8,63	8,90
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Выступления представителей ФРС станут главным источником волатильности на предстоящей неделе. Торги на внешних площадках в пятницу проходили под влиянием старых новостей – итогов референдума в Шотландии, которая отказалась выходить из состава Великобритании, и выступления Дж. Йеллен по итогам заседания ФРС, которая оставила прогноз по ставке неизменным. Наиболее заметным событием были переговоры в Минске по урегулированию конфликта на Украине, но подробности по ним появились лишь ближе к вечеру. В целом, стороны продолжают двигаться к урегулированию конфликта. Однако поскольку несмотря на договоренности, перестрелки на Востоке Украины продолжаются, геополитический фактор продолжит оказывать давление на российский рынок.

На предстоящей неделе запланировано не столь много публикаций важных статданных и на первый план выйдут выступления представителей ФРС. В свете приближения периода начала повышения ставки и разногласий по поводу сроков, выступления могут привести к росту волатильности на американских площадках.

Европейские индексы в пятницу завершили торги вблизи своих прежних уровней. Euro Stoxx 50 прибавил 0,06%, DAX – 0,01%. Американские индексы также не продемонстрировали ярко выраженной динамики. Dow Jones прибавил 0,08%, S&P – просел на 0,05%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 2 б.п. до 1,81%, UST10 – на 4 б.п. до 2,57%, UST30 – на 6 б.п. до 3,28%.

Российские евробонды прибавили по итогам пятницу. Корпоративный сегмент в среднем вырос на 30-50 б.п. Займы РСХБ поднялись на 40-95 б.п., ВЭБа – на 35-70 б.п., Вымпелкома – на 30-40 б.п. Россия-43 прибавил 45 б.п., поднявшись до 101% от номинала, Россия-23 – 5 б.п. до 98,5% от номинала.

Достигнутый прогресс на переговорах в Минске может оказать поддержку отечественным займам в понедельник. Однако на фоне продолжающихся столкновений на Востоке Украины, рост, вряд ли, будет сильным.

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

## Внутренний рынок

Впереди неделя налоговых платежей. В преддверии окончательных расчетов по НДС (сегодня) в пятницу банки нарастили задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой (+33,2 млрд руб.) и сократили объем совокупных остатков на корсчетах или депозитов на 18,1 млрд руб. (до 1,4 трлн руб.), проведя вероятно уже в конце

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	0,25
UST 5	1,81	99,12	-	9,38
UST 10	2,57	98,26	-	34,38
UST 30	3,28	96,98	-	117,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



недели часть платежей. Впрочем, давления на ставки МБК не ощущалось, а даже наоборот, индикативная MosPrime o/n потеряла за день 41 б.п. (8,29% годовых).

Как уже было отмечено, предстоящую неделю банки начнут с окончательных расчетов по НДС, а в четверг произведут платежи по НДСП и акцизам. Однако с учетом объемов ликвидности, которую банкам предоставят ЦБ РФ и Росказначейства на своих традиционных аукционах, мы не ожидаем существенного давления на ставки денежного рынка.

Внутренний рынок завершил неделю в умеренно позитивном ключе. Поддержку оказывала постепенная стабилизация ситуации на Украине. Вместе с тем, трехсторонняя встреча в Минске, прошедшая вечером, выступала сдерживающим фактором. Кривая ОФЗ по итогам пятницы опустилась на 1-3 б.п.

В начале недели оптимистичные настроения на рынке могут окрепнуть благодаря достигнутому прогрессу по урегулированию конфликта на Украине.

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

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