

## Внешний рынок

Большой поток важных статданных приведет к росту волатильности на предстоящей неделе

Евробонды в пятницу корректировались вслед за падением большинства западных площадок накануне

## Внутренний рынок

В начале недели банки завершат налоговый период

Внутренний рынок не удержал набранных высот под давлением дела Башнефти

## Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги Москвы, прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинги Новосибирска, прогноз - "стабильный"

Промсвязьбанк начинает сбор заявок на облигации серии БО-6

ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) принял решение разместить шесть выпусков биржевых облигаций на общую сумму 40 млрд руб.

Группа ЛСР планирует доразместить облигации серии БО-4 на 2 млрд руб.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Индикатор делового климата	Сентябрь
13:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Сентябрь (окон.)
16:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Сентябрь (предв.)
16:30	США	Личные доходы	Август
16:30	США	Личные расходы	Август
18:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже жилья (м/м)	Август

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 226,00	6	-1	-
Россия, 2042	▼ 100,72	-91	202	221
UST 10	- 2,50	-	-11	19
UST 30	- 3,21	-	-14	14
Германия 10	▼ 0,97	-0	-7	-544
Италия 10	▲ 2,38	3	2	45
Испания 10	▲ 2,19	4	-0	29

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 218,38	-0,26	0,22	-5,53
Brent, долл./барр.	▼ 95,22	-0,12	-1,78	-5,08
Серебро, долл./унц	▲ 17,64	0,64	-1,03	-9,54
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 913,50	-0,21	-1,45	-8,19
Медь, долл./т	▲ 6 766,50	0,38	-1,70	-2,81
Никель, долл./т	▼ 16 914,00	-2,00	-4,41	-8,89

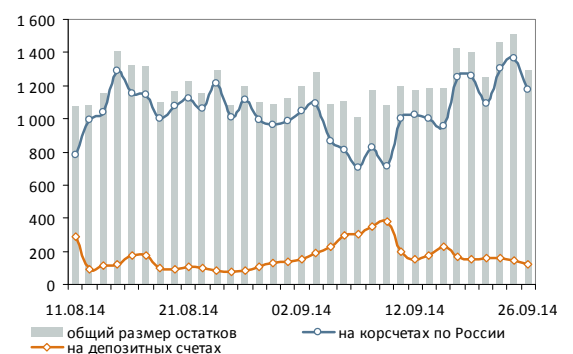
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,27	-0,41	-1,12	-3,69
USD/JPY	▲ 109,34	0,52	0,35	5,37
RUR/USD, ЦБ	▲ 39,17	1,80	1,92	6,65
RUR/EUR, ЦБ	▲ 49,70	1,37	0,79	2,73
Бивалютная корзина	▲ 43,91	1,58	1,35	4,63

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,25	8,07	8,29	8,34
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,77	8,78	8,91	8,62
MOSPRIME 2 недели, %	- 8,97	8,97	9,11	8,86
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Большой поток важных статданных приведет к росту волатильности на предстоящей неделе. Пятница принесла несколько позитивных новостей, что помогло закрытию западных площадок в зеленой зоне. В большей степени поддержку им оказали статданные по ВВП США, который вырос во 2-м квартале, согласно последним данным, на 4,6%. Несмотря на то, что ускорение темпов роста может привести к более раннему повышению ставки ФРС, хорошая статистика была позитивно воспринята инвесторами.

Другой новостью пятницы стало подписание соглашения по газу с Украиной. При посредничестве ЕС Киев согласился до конца года погасить долг за газ в размере 3,1 млрд долл., а также осуществить предоплату за необходимые ей на ближайшую зиму 5 млрд куб. газа. И хотя решение носит временный характер, оно снимает риск обострения газового вопроса между Россией, Украиной и ЕС в пиковый отопительный период.

Несмотря на позитивные новости конца прошлой недели понедельник может начаться в негативном ключе. Поводом могут послужить масштабные выступления в Гонконге с требованием провести демократические выборы главы администрации города. Неделя в целом будет насыщена событиями, поэтому ожидаем роста волатильности. Для российского рынка позитивные новости могут прийти во вторник, когда ЕС будет рассматриваться вопрос санкций. Отмена даже части из них на этой неделе маловероятна, однако мы не исключаем появления позитивных сигналов по этому вопросу. Остальные новости будут касаться статданных. В частности, в среду и пятницу выйдут данные по занятости в США; во вторник в Китае выйдет индекс PMI в производственной сфере; в ЕС во вторник – инфляция и уровень безработицы.

Европейские площадки в пятницу немного выросли. Euro Stoxx 50 прибавил 0,34%, DAX – 0,2%. Американские индексы прибавили чуть менее 1%. Dow Jones поднялся на 0,91%, S&P – на 0,86%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,8%, UST10 – на 3 б.п. до 2,53%, UST30 – осталась на отметке 3,21%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	0,50
UST 5	1,80	99,78	-	-21,09
UST 10	2,53	98,66	-	-21,88
UST 30	3,21	98,29	-	-4,69

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Евробонды в пятницу корректировались вслед за падением большинства западных площадок накануне. Корпоративный сегмент в среднем потерял 40-70 б.п. Займы ВЭБа подешевели на 60 б.п., Сбербанка – на 85 б.п., Вымпелкома – на 60-80 б.п. Россия-43 снизился на 90 б.п. до 103,1% от номинала, Россия-23 – на 55 б.п. до 99,55% от номинала.

Сегодня котировки российских валютных облигаций могут немного подрасти в цене на новостях о достижении договоренности по газу и согласии ЕС закрепить соглашение по отсрочке введения зоны свободной торговли с Украиной до конца 2015 г.

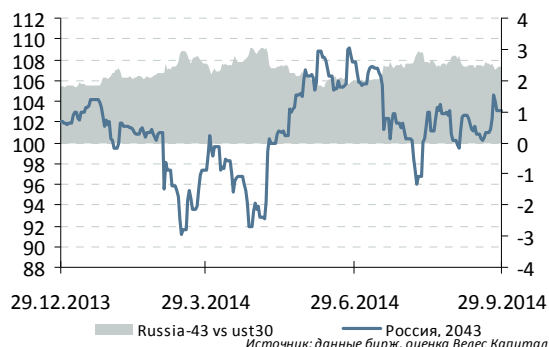
Иван Манаенко, Анна Соболева  
bonds@veles-capital.com

## Внутренний рынок

В начале недели банки завершат налоговый период. В пятницу, в преддверии расчетов по налогу на прибыль, значение межбанковской ставки MosPrime o/n выросло на 18 б.п. — до 8,25% годовых. Тем не менее, судя по динамике остатков ликвидности, банки в пятницу не проводили существенную часть предварительных платежей. Совокупный объем остатков кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 115,2 млрд руб., при том, что задолженность по инструментам в ЦБ увеличилась лишь на 61 млрд руб. Кроме того, в пятницу в систему поступил нетто-приток ликвидности по депозитам Федерального казначейства (+30 млрд руб.), увеличив задолженность банков по данному инструменту до 840 млрд руб. В результате, можно предположить, что и сегодня ситуация на рынке существенно не ухудшится, так как отток ликвидности на платежи по налогу на прибыль, вероятно, частично компенсируется нетто-притоком ликвидности накануне.

На валютном рынке во второй половине дня доллар преодолел уровень в 39 руб., а к концу вечерних торгов находился уже вблизи отметки 39,2 руб. В свою очередь, курс бивалютной корзины закрылся на уровне 43,88 руб. при верхней границе операционного интервала ЦБ в 44,4 руб. На предстоящей неделе остаются все условия для того, чтобы курс корзины, как минимум, поднялся выше 44 руб., хотя вряд ли найдутся желающие протестировать на прочность ЦБ на верхней границе бивалютного интервала.

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Внутренний рынок не удержал набранных высот под давлением дела Башнефти и на фоне ухудшения настроений на внешних площадках. Кривая ОФЗ вновь поднялась на 4-7 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Вымпелком-1, -4, Башнефть-6, ВТБ БО-8.

ЕК предложила Украине оплатить долг перед Газпромом и сделать предоплату за поставку необходимого на зиму объема газа. Это поможет сделать еще один шаг в разрешении украинского конфликта, что может оказать поддержку отечественному рынку в начале недели.

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