

## Внешний рынок

Смягчение санкций против России на сегодняшней встрече маловероятно

Российские евробонды начали неделю снижением из-за ухудшения настроений на внешних площадках

## Внутренний рынок

В понедельник банки проводили окончательные расчеты по налогу на прибыль, однако напряженности на денежном рынке в связи с данным событием не ощущалось

Неделя на долговом рынке началась снижением, вопреки новостям о соглашении по газу и решении ЕС отложить до конца 2015 г. применения соглашения о свободной торговле с Украиной

## Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Финляндии на уровне AAA, прогноз - "стабильный"

S&P подтвердило рейтинги Австрии, прогноз - "стабильный"

Moody's изменило прогноз по рейтингам Globaltrans на "позитивный"; подтвердило рейтинги ТКС Банка на уровне "B2", прогноз - "стабильный"

ЦБ отозвал лицензию у дагестанского Эсидбанк, самарского банка Приоритет и московского Союзпромбанк

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:45	Китай	HSBC China Manufacturing PMI	Сентябрь (окон.)
10:00	Германия	Розничные продажи (г/г)	Август
11:55	Германия	Уровень безработицы	Сентябрь
13:00	ЕС	Инфляция, предварительная оценка	Сентябрь
13:00	ЕС	Уровень безработицы	Август
17:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Сентябрь
18:00	США	Индекс потребительского доверия	Сентябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 240,00	14	11	
Россия, 2042	▼ 100,00	-72	97	260
UST 10	▼ 2,48	-3	-10	14
UST 30	▼ 3,16	-5	-12	9
Германия 10	▼ 0,96	-1	-5	-530
Италия 10	▲ 2,40	2	3	21
Испания 10	▲ 2,22	3	1	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 215,82	-0,21	0,06	-5,59
Brent, долл./барр.	▲ 95,42	0,21	0,15	-5,77
Серебро, долл./унц	▼ 17,50	-0,82	-1,39	-10,11
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 930,00	0,86	-0,61	-7,50
Медь, долл./т	▲ 6 787,50	0,31	0,21	-3,15
Никель, долл./т	▼ 16 609,00	-1,80	-2,00	-11,26

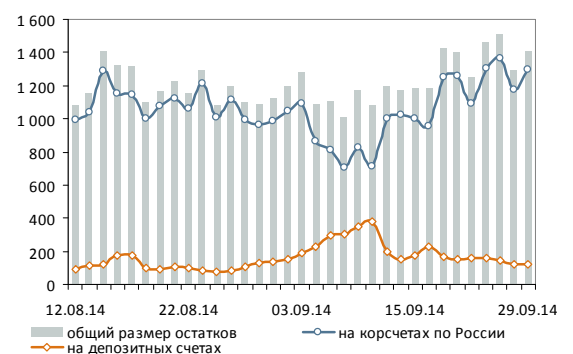
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,27	0,06	-1,05	-3,41
USD/JPY	- 109,34	-	0,38	5,10
RUR/USD, ЦБ	▲ 39,45	0,71	1,95	6,27
RUR/EUR, ЦБ	▲ 50,09	0,78	0,89	2,67
Бивалютная корзина	▲ 44,24	0,74	1,40	4,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,38	8,25	8,43	8,38
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,83	8,77	8,93	8,62
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 9,04	8,97	9,14	8,89
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Смягчение санкций против России на сегодняшней встрече маловероятно. Беспорядки в Гонконге привели к негативному началу недели на внешних площадках. Статистика понедельника также не смогла оказать поддержки. Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в сентябре с 100,6 до 99,9 пунктов. В Америке были опубликованы слабые данные по незавершенным сделкам по продажам жилья. Их объем упал в августе на 1% вместо ожидавшихся 0,5%.

Сегодня внешняя конъюнктура остается негативной. Данные по PMI в производственном секторе Китая оказались хуже прогнозов. Индекс, рассчитываемый HSBC, составил в сентябре 50,2 пункта вместо ожидавшихся 50,5. Для российского рынка негативным фактором выступит также заявление А. Меркель о том, что санкции с России снимать преждевременно. Несмотря на то, что шансы на их пересмотр были небольшими, инвесторы все-таки надеялись получить позитивную оценку предпринимаемых Россией действий по стабилизации ситуации на Украине.

Европейские площадки накануне потеряли около 1%. Euro Stoxx 50 опустился на 1,01%, DAX – на 0,71%. Dow Jones снизился на 0,25%, S&P – на 0,25%. Доходность Treasuries продолжила снижаться. Ставка UST5 опустилась на 4 б.п. до 1,76%, UST10 – на 5 б.п. до 2,48%, UST30 – на 1 б.п. до 3,21%.

Российские евробонды начали неделю снижением из-за ухудшения настроений на внешних площадках. Корпоративный сегмент потерял около 50-100 б.п. В лидерах падения были бонды АФК Системы и МТС, упавшие на корпоративных новостях. Снижение по ним составило около 150-200 б.п. Займы Вымпелкома снизились на 70-120 б.п., Сбербанка – на 70-130 б.п. Россия-43 упал на 80 б.п. до 102,3% от номинала, Россия-23 – 65 б.п. до 98,9% от номинала.

Вчерашнее заявление А. Меркель о том, что смягчать санкции против России пока преждевременно, будет оказывать давление на российский рынок в течение дня.

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

## Внутренний рынок

В понедельник банки проводили окончательные расчеты по налогу на прибыль, однако напряженности на денежном рынке в связи с данным событием не ощущалось. Межбанковская ставка MosPrime o/n прибавила 13 б.п. (8,38% годовых), что вряд ли можно считать существенным ростом. При этом совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли почти на 190 млрд

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-0,50	-0,50
UST 5	1,76	99,96	-3,93	18,75
UST 10	2,48	99,10	-5,05	43,75
UST 30	3,16	99,23	-4,93	93,75

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



руб., несмотря на налоговые платежи. В итоге вчера наблюдался аномально низкий спрос на депозитном аукционе Федерального казначейства, которым воспользовался лишь один банк и из лимита в 100 млрд руб. привлек 20 млрд руб.

Основные события вчера вновь развивались на валютном рынке, где курс бивалютной корзины в течение дня вплотную приблизился (44,37 руб. на максимуме) к верхней границе операционного интервала ЦБ (44,4 руб.). Однако уже ближе к вечеру курс скорректировался ниже 44,2 руб. Мы полагаем, что в ближайшее время участники рынка еще раз попытаются протестировать верхнюю границу интервала ЦБ, так как негативный новостной фон на российском рынке по-прежнему располагает к покупке валюты.

Неделя на долговом рынке началась снижением, вопреки новостям о соглашении по газу и решении ЕС отложить до конца 2015 г. применения соглашения о свободной торговле с Украиной. ОФЗ потеряли за день в среднем по 10-30 б.п., доходность выросла на 3-8 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам МетИнвестБ-1, ГПБ БО-8, МТС-7.

В первой половине дня вероятно сохранение негативной динамики. Давление окажет уже чем ожидалась статистика по Китаю и заявление А. Меркель по санкциям против России.

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