

Внешний рынок

Четверг не принес прорывных идей
Российские евробонды продолжили терять в цене

Внутренний рынок

Корзина укрепилась выше границы интервала ЦБ
Внутренний рынок закрылся в пятницу на нейтральной территории

Без комментариев

S&P понизило рейтинг Крайинвестбанка до "B", прогноз - "стабильный"

Промсвязьбанк разместил облигации серии БО-6

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Россия	HSBC Russia Composite PMI	Сентябрь
13:00	ЕС	Розничные продажи (г/г)	Август
16:30	США	Число рабочих мест вне с/х сектора	Сентябрь
16:30	США	Уровень безработицы	Сентябрь
18:00	США	Композитный индекс ISM для непроизводственной сферы	Сентябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 246,00	1	26	
Россия, 2042	▼ 99,66	-70	-197	314
UST 10	▲ 2,43	4	-8	2
UST 30	▲ 3,14	5	-7	-2
Германия 10	▲ 0,90	0	-7	-434
Италия 10	▲ 2,32	4	-3	112
Испания 10	▲ 2,11	4	-4	145

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 214,52	0,05	-0,57	-4,02
Brent, долл./барр.	▼ 92,92	-0,63	-2,53	-6,85
Серебро, долл./унц	▼ 17,11	-0,39	-2,39	-10,74
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 858,75	-1,58	-3,06	-11,02
Медь, долл./т	▼ 6 648,75	-1,20	-1,37	-4,79
Никель, долл./т	▼ 15 953,00	-0,42	-7,57	-13,64

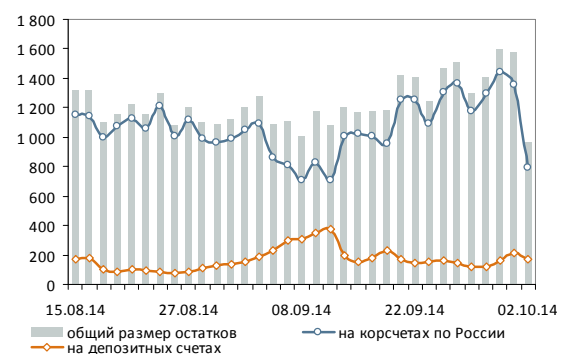
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,27	0,53	-0,51	-3,42
USD/JPY	▼ 108,24	-0,96	-0,49	2,97
RUR/USD, ЦБ	▼ 39,62	-0,19	2,97	5,78
RUR/EUR, ЦБ	▲ 50,22	0,37	2,42	2,15
Бивалютная корзина	▲ 44,39	0,11	2,68	3,91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,12	8,31	8,07	8,38
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,66	8,74	8,78	8,66
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,96	8,97	8,97	8,91
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Четверг не принес прорывных идей. ЕЦБ накануне предоставил подробности программы выкупа активов. В середине октября регулятор начнет покупки ипотечных облигаций, а в 4-м квартале – ABS. Программа выкупа продлится не менее 2-х лет и затронет в том числе облигации стран с суверенным рейтингом ниже BBB-. В целом, программа призвана поддержать банковский сектор и может привести к росту европейского долгового рынка в долгосрочной перспективе, однако поскольку в заявлении М. Драги не содержалось сюрпризов, в краткосрочной перспективе не окажет поддержки.

В США накануне вышли данные по промышленным заказам. После резкого роста на 10,5% в июле в августе показатель упал на 10,1%. В то же время, ожидалось более скромное сокращение на 9,5%, поэтому реакция рынков была негативной.

Для российского рынка ключевой новостью сегодня может стать сообщение о взятии аэропорта Донецка ополченцами. Напомним, накануне в СМИ просочились слухи, что ЕС может вновь расширить санкции в случае взятия ополченцами аэропорта Донецка или Мариуполя, поэтому сегодня на российский рынок могут вернуться страхи нового обострения отношений с Западом.

Европейские площадки упали более чем на 2%. Euro Stoxx 50 потерял 2,77%, DAX – 1,99%. Американские индексы в то же время к концу дня смогли отыграть потери и закрылись вблизи уровней открытия. Dow Jones снизился на 0,02%, S&P остался без изменений. Treasuries упали в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,68%, UST10 – на 4 б.п. до 2,43%, UST30 – на 5 б.п. до 3,14%.

Российские евробонды продолжили терять в цене. Корпоративный сегмент потерял в среднем 50-100 б.п. Займы Сбербанка подешевели на 90-100 б.п., Вымпелкома – на 60-100 б.п., ВТБ – на 70 б.п. Россия-43 опустился на 65 б.п. до 102,05% от номинала, Россия-23 – на 10 б.п. до 98,7% от номинала.

Сегодня на рынке вероятно продолжение снижения из-за обострения ситуации на Украине и опасений негативных комментариев со стороны Запада.

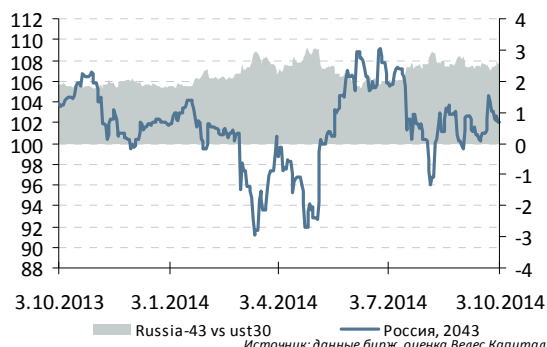
	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,68	100,31	1,47	-7,03
UST 10	2,43	99,55	3,94	-34,38
UST 30	3,14	99,65	5,08	-98,44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Российские евробонды продолжили терять в цене. Корпоративный сегмент потерял в среднем 50-100 б.п. Займы Сбербанка подешевели на 90-100 б.п., Вымпелкома – на 60-100 б.п., ВТБ – на 70 б.п. Россия-43 опустился на 65 б.п. до 102,05% от номинала, Россия-23 – на 10 б.п. до 98,7% от номинала.

Сегодня на рынке вероятно продолжение снижения из-за обострения ситуации на Украине и опасений негативных комментариев со стороны Запада.

Россия, 2043



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



Внутренний рынок

Корзина закрепились выше границы интервала ЦБ. Совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились в четверг на 45 млрд руб. Примерно на такую же величину банки снизили свою задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой перед ЦБ (почти до нуля). В результате чистый долг банковского сектора перед ЦБ и Росказначейством не изменился, оставшись чуть выше 4,5 трлн руб.

Несмотря на то, что на текущей неделе банкам пришлось погасить существенную часть задолженности по аукционному РЕПО с ЦБ, ставка MosPrime o/n вчера снижалась, потеряв 19 б.п. (8,12% годовых). Мы полагаем, что в ближайшие дни ставке вполне по силам опуститься ниже 8% годовых.

Сегодня в банковскую систему поступят 95 млрд руб., привлеченные на вчерашнем депозитном аукционе Федерального казначейства, однако ровно столько же кредитным организациям предстоит вернуть по старым депозитам.

На внутреннем валютном рынке в ходе вечерней сессии курс бивалютной корзины все-таки преодолел верхнюю границу операционного интервала ЦБ, и сегодня утром корзина торговалась на уровне 44,43 руб. Таким образом, если в среду объем интервенций регулятор был незначительным, а в четверг ЦБ, вероятно, вовсе не выходил на рынок, то уже сегодня мы можем увидеть объемы продаж на уровне, приводящем к сдвигу границ интервала ЦБ.

Внутренний рынок закрылся в пятницу на нейтральной территории. Слухи о возможном расширении санкций в случае взятия ополченцами аэропорта Донецка были нейтрально восприняты внутренним рынком. Котировки рублевых займов консолидировались на достигнутом уровне. Кривая ОФЗ осталась без изменений. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам РусГидро-7, РСХБ-10, -15, Газпромнефть-10.

Очередное обострение геополитических рисков вокруг Украины вновь будет оказывать давление на российский рынок, поэтому ожидаем продолжения умеренно негативной динамики.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

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