

## Внешний рынок

Ухудшение прогнозов МВФ ударило по спросу на риск  
В отсутствии значимых новостей рынок российских евробондов провел день в боковике

## Внутренний рынок

Спрос на рублевую ликвидность сохраняется низким, банки продолжают покупать валюту

На долгом рынке ничего интересного в течение дня не происходило

## Без комментариев

Fitch понизило рейтинг Киева до преддефолтного "СС"; подтвердило рейтинг облигаций Фольксваген Банк РУС на уровне "А-" и присвоило рейтинги новым выпускам

Газпром Капитал готовит 10-летние биржевые бонды на 60 млрд руб.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:45	Китай	HSBC China Services PMI	Сентябрь
05:45	Китай	HSBC China Composite PMI	Сентябрь
22:00	США	Fed Releases Minutes from Sept. 16-17 FOMC Meeting	0

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 249,00	9	9	
Россия, 2042	▼ 100,10	-10	26	57
UST 10	▼ 2,34	-8	-15	-11
UST 30	▼ 3,05	-8	-15	-17
Германия 10	▼ 0,91	-0	-4	-438
Италия 10	▲ 2,34	1	1	-96
Испания 10	▼ 2,14	-0	0	-97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 208,98	0,14	0,07	-4,72
Brent, долл./барр.	▼ 91,01	-1,24	-2,32	-9,13
Серебро, долл./унц	▼ 17,19	-0,90	1,25	-10,47
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 924,50	1,28	-0,22	-6,85
Медь, долл./т	▼ 6 710,75	-0,58	-0,14	-4,02
Никель, долл./т	▲ 16 878,00	1,50	3,92	-13,42

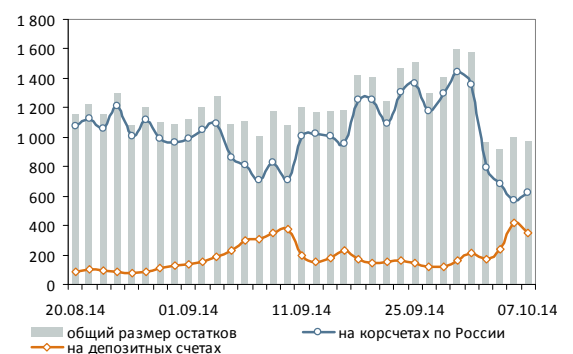
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,27	0,45	0,18	-2,31
USD/JPY	▼ 108,26	-0,60	-1,28	3,03
RUR/USD, ЦБ	▲ 39,94	0,28	0,86	7,81
RUR/EUR, ЦБ	▲ 50,54	0,76	1,06	5,36
Бивалютная корзина	▲ 44,71	0,54	0,97	6,55

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	- 7,57	7,57	8,24	7,62
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,42	8,35	8,80	8,22
MOSPRIME 2 недели, %	- 8,75	8,75	9,01	8,62
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Ухудшение прогнозов МВФ ударило по спросу на риск. ВМФ во вторник ухудшило прогнозы по мировой экономике. В ведомстве считают, что рост глобальной экономики в 2014 г. составит 3,3% (ранее ожидалось 3,4%), на 2015 г. прогноз ухудшен с 4% до 3,8%. Прогноз роста ВВП еврозоны был сокращен до 0,8% в 2014 г. и до 1,3% в 2015 г. на фоне возросших геополитических рисков. Одновременно с этим, во вторник вышли слабые данные по промпроизводству в Германии, зафиксировавшие максимальное за почти 5 лет сокращение объема. В августе показатель упал на 4% вместо ожидавшихся 1,5%. Сегодня порция негатива пришла уже из Китая.

Индекс деловой активности в секторе услуг сократился с 54,1 до 53,5 пунктов, сводный индекс – с 52,8 до 52,3 пунктов. В течение дня вновь маловероятно появление значимых новостей, поэтому вероятно сохранение негативных настроений в течение всего дня. Вечером в США будет опубликован протокол последнего заседания ФРС. Если в нем появятся данные, подтверждающие, что большинство членов комитета поддерживает скорое повышение ставки, давление на рынки может усилиться.

Европейские площадки накануне потеряли около 1,5%. Euro Stoxx 50 упал на 1,8%, DAX – на 1,34%. Американские индексы потеряли более 1,5%. Dow Jones упал на 1,6%, S&P – на 1,51%. Treasuries выросли в цене. Доходность упала на 7 б.п. до 1,62%, UST10 – на 8 б.п. до 2,34%, UST30 – на 8 б.п. до 3,05%.

В отсутствие значимых новостей рынок российских еврообондов провел день в боковике. Займы Вымпелкома прибавили по 15-20 б.п., Газпрома – по 10-25 б.п., в то же время выпуски Сбербанк-19, -21 просели на 10-15 б.п., Металлоинвест-16, -20 – на 10-30 б.п. Россия-43 прибавил 10 б.п. до 102,7% от номинала, Россия-23 – 30 б.п. до 99,10% от номинала.

Сегодня мы ожидаем продолжения бокового движения на рынке еврообондов. Ухудшение настроений на глобальных площадках будет компенсировано снижением базовой кривой, поэтому реакция российских займов, вероятно, будет нейтральной.

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

## Внутренний рынок

Спрос на рублевую ликвидность сохраняется низким, банки продолжают покупать валюту. На очередном недельном аукционе ЦБ спрос банков превысил объем предложенных средств регулятором лишь незначительно – 2,04 трлн руб. против 1,99 трлн руб. соответственно. Привлеченные средства поступят в систему сегодня, а банкам предстоит

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-0,75
UST 5	1,62	100,61	-7,04	33,59
UST 10	2,34	100,30	-8,05	70,31
UST 30	3,05	101,52	-8,09	157,03

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



вернуть 1,83 трлн руб., взятых неделей ранее. Нетто-приток по данному инструменту таким образом составит порядка 160 млрд руб.

Между тем, банки почти не проявили никакого интереса к очередному депозитному аукциону Федерального казначейства. При лимите Росказначейства в 225 млрд руб. заявку подал лишь 1 банк на привлечение 15 млрд руб. Напомним, что сегодня кредитным организациям предстоит вернуть 255 млрд руб. по старым депозитам, и, судя по спросу на вчерашнем депозитном аукционе, никаких проблем в связи с этим банки испытывать не будут. Таким образом, на рынке по-прежнему пока не наблюдается повышенного спроса на рублевую ликвидность. Как результат, индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n продолжает оставаться ниже ключевой ставки ЦБ, составив 7,57% годовых по итогам вторника.

Обратная ситуация с валютной ликвидностью, которую участники рынка продолжают привлекать всеми доступными способами. Во вторник корзина валют штурмовала очередные высоты и к концу рабочего дня достигла отметки 44,65 руб. Отметим, что на утро вторника верхняя граница операционного интервала ЦБ составляла 44,60 руб., таким образом регулятор за вчерашний день мог продать, как минимум, 350 млн долл. и сместить границу на 5 коп. вверх.

На долговом рынке ничего интересного в течение дня не происходило. Рублевые займы торговались вблизи своих прежних уровней. Доходность длинных ОФЗ просела на 1-3 б.п. В корпоративном сегменте точечные покупки прошли по займам Русфинанс БО-8, Икс5-4, Татфонд Банк-11.

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ серии 26215 на сумму 10 млрд руб. Учитывая ухудшение настроений на глобальных площадках, сокращение объема предложения может оказаться недостаточно для успешного аукциона. В этой связи не исключаем негативной динамики и на вторичном рынке.

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

Investment Grade  
High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ  
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital



## 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