

## Внешний рынок

Выход слабой статистики по ЕС усилит давление на котировки рискованных активов

В отсутствии свежих новостей с внешних площадок и под влиянием выходного в США российские евробонды начали неделю в боковике

## Внутренний рынок

Аукционы ЦБ не убередили ставки МБК от дальнейшего роста  
Российский рынок начал неделю на нейтральной ноте на фоне отсутствия свежих новостей с внешних площадок и закрытия част торговых площадок США в связи с Днем Колумба

## Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **Киева** на уровне "СС"; подтвердило рейтинги **Португалии** на уровне "BB+", прогноз - "позитивный"

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Промпроизводство (м/м)	Август
13:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Октябрь
13:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Октябрь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 260,00	-6	20	
Россия, 2042	▼ 98,84	-9	-135	76
UST 10	▼ 2,28	-3	-14	-37
UST 30	▼ 3,01	-4	-11	-35
Германия 10	▲ 0,89	1	-1	176
Италия 10	▲ 2,33	1	0	108
Испания 10	▲ 2,08	2	-6	237

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 235,87	1,04	2,37	0,50
Brent, долл./барр.	▼ 87,91	-1,92	-4,60	-8,82
Серебро, долл./унц	▲ 17,49	0,55	0,84	-6,17
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 916,00	0,75	0,83	-3,84
Медь, долл./т	▲ 6 784,00	1,21	0,50	-1,19
Никель, долл./т	▲ 16 371,00	0,43	-1,55	-10,59

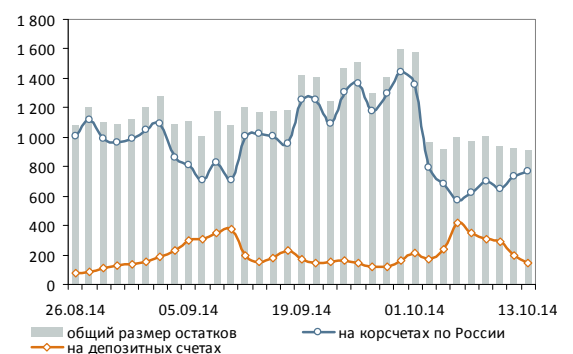
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,27	0,21	0,56	-2,37
USD/JPY	▼ 107,46	-0,37	-1,33	0,26
RUR/USD, ЦБ	▲ 40,51	0,35	1,70	7,29
RUR/EUR, ЦБ	▲ 51,31	0,57	2,28	4,75
Бивалютная корзина	▲ 45,36	0,45	1,99	5,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,35	8,27	7,57	8,26
MOSPRIME 1 неделя, %	- 8,52	8,52	8,35	8,45
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,72	8,69	8,75	8,63
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Выход слабой статистики по ЕС усилит давление на котировки рискованных активов. Понедельник обошелся без значимых новостей, однако это не помешало американским площадкам продолжить снижение. В дневные часы европейские площадки демонстрировали сдержанный рост, несмотря на ухудшение прогноза МВФ по мировой экономике и заявлениям ряда представителей ФРС о том, что регулятор может отложить повышение ставки из-за слабости мировой экономики. Euro Stoxx 50 прибавил 0,23%, DAX – 0,27%. Американские площадки завершили первый торговый день недели уверенным снижением. Dow Jones потерял 1,35%, S&P – 1,65%. Treasuries в понедельник не торговались из-за Дня Колумба.

Сегодня в центре внимания будет индекс экономических настроений ZEW в Европе и Германии и промпроизводство в ЕС. Если статистика подтвердит риск замедления экономики, вероятно продолжение распродаж рискованных активов.

В отсутствии свежих новостей с внешних площадок и под влиянием выходного в США российские евробонды начали неделю в боковике. Небольшой рост прошел по займам Сбербанк-15, -16 (+25 б.п.), Северсталь-17, -18 (+5-10 б.п.), РСХБ-16 (+15 б.п.). Россия-43 остался на отметке 101,35% от номинала, Россия-23 –98,55% от номинала.

Сегодня на рынке вновь может не сформироваться ярко выраженной динамики. Ухудшение настроений на глобальных площадках привело к снижению кривой UST в утренние часы, что снижает давление на котировки отечественных займов. Если же статистика по Европе окажется слабой отечественный рынок вновь окажется под давлением.

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

## Внутренний рынок

Аукционы ЦБ не убергли ставки МБК от дальнейшего роста. В начале недели Банк России проводил операции «тонкой» настройки в виде аукциона РЕПО сроком на 2 дня. Вчерашний аукцион пользовался спросом: при лимите в 220 млрд руб. банки подали заявки на 237,8 млрд руб. Кроме того, ЦБ провел очередной кредитный аукцион под залог нерыночных активов (312-П), где весь лимит был почти полностью «выбран»: банки привлекли 596,1 млрд руб. из предложенных 600 млрд руб. Тем не менее, все вышеназванные события не убергли ставки МБК от дальнейшего роста. MosPrime o/n выросла в понедельник на 8 б.п. — до 8,35% годовых. Напомним, что в среду банкам предстоит вернуть 588,3 млрд руб. по ранее привлеченным кредитам 312-П, и в результате нетто-притока ликвидности по данному инструменту в систему можно не ожидать.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,53	101,04	-	-
UST 10	2,28	100,82	-	-
UST 30	3,01	102,19	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Курс бивалютной корзины в понедельник достиг отметки 45,35 руб., что подразумевает сдвиг границ интервала ЦБ еще на 10 коп. вверх и продажу регулятором, как минимум, 700 млн долл. От стартующего в среду налогового периода ждать поддержки рублю по-прежнему не приходится, и при текущих ценах на нефть (ниже 90 долл. за Brent) «темпы» сдвига вверх границ валютного интервала ЦБ останутся на уровне 5-20 коп. в день.

Российский рынок начал неделю на нейтральной ноте на фоне отсутствия свежих новостей с внешних площадок и закрытия част торговых площадок США в связи с Днем Колумба. ОФЗ незначительно снизились в цене, доходность выросла на 1-2 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Магнит БО-7, РСХБ БО-7, Металлоинвест-1.

Во вторник внимание участников будет приковано к блоку важных статданных по Европе. Если ожидания ухудшения конъюнктуры оправдаются, не исключаем возобновления продаж и на российском рынке.

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