

## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю массовой распродажей. Глобальная распродажа рискованных активов и падение цен на нефть до уровня в 43 долл. за баррель Brent привели к негативному началу недели в российских евробондах.

## Внутренний рынок

Лимит на аукционе РЕПО с ЦБ остается весьма скромным, несмотря на крупные налоговые выплаты.

Неделя началась с глобальной распродажи рискованных активов.

## Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги **Нижнекамскнефтехима** на уровне "BB-", прогноз - "стабильный".

Fitch подтвердило рейтинги **Газпрома** на уровне "BBB-", прогноз - "негативный".

Европлан 26 августа проведет сбор заявок на облигацию серии БО-2.

ВЭБ проводит сбор заявок на размещение облигаций серии БО-5.

БИНБАНК планирует 28 августа провести сбор заявок на облигации довыпуска серии БО-2.

АТБ приобрел по оферте 31,7% облигаций серии БО-1.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	ВВП (кв/кв)	2 квартал
11:00	Германия	Индекс делового климата IFO	Август
11:00	Германия	Экономический прогноз института IFO	Август
17:00	США	Индекс потребительского доверия	Август
17:00	США	Продажи новых домов	Jul
17:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Август

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 161,00	5	17	
Россия 2042	▼ 84,82	-179	-420	-880
UST 10	▼ 2,00	-6	-16	-26
UST 30	▼ 2,73	-1	-9	-23
Германия 10	▲ 0,59	3	-3	95
Италия 10	▲ 1,90	4	14	-27
Испания 10	▲ 2,03	2	10	370

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 155,10	-0,50	3,35	5,10
Brent, долл./барр.	▼ 40,74	-8,08	-14,27	-24,29
Серебро, долл./унц	▼ 14,77	-3,61	-3,72	0,53
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 496,00	-1,81	-2,70	-6,65
Медь, долл./т	▼ 4 969,50	-1,86	-2,70	-5,28
Никель, долл./т	▼ 9 478,00	-6,79	-10,53	-15,76

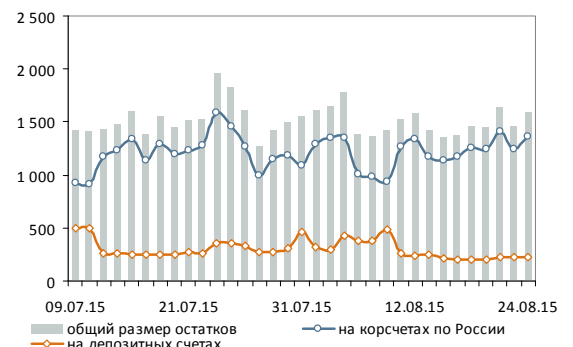
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,15	1,47	4,06	5,02
USD/JPY	▼ 119,19	-2,17	-4,16	-3,68
RUR/USD, ЦБ	▲ 69,97	1,74	6,89	19,58
RUR/EUR, ЦБ	▲ 80,67	3,24	11,24	25,58
Бивалютная корзина	▲ 74,86	2,56	9,05	22,54

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	- 11,43	11,43	11,45	11,30
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,53	11,55	11,49	11,98
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,61	11,62	11,53	12,10
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю массовой распродажей. В понедельник внешние площадки продолжили по инерции падать, вопреки отсутствию новых значимых плохих новостей. Ключевым триггером стало утреннее падение китайского индекса Shanghai Composite более, чем на 8%. В течение вечерней сессии американские площадки пытались отыграть часть потерь, но к концу дня вновь развернулись. По итогам дня европейские площадки потеряли около 5%. Euro Stoxx 50 снизился на 5,35%, DAX – на 4,7%. Американские площадки потеряли почти по 4%. Dow Jones опустился на 3,57%, S&P – на 3,94%. Котировки Brent в понедельник ниже 43 долл., но сегодня утром торгуется на отметке 43,3 долл. за баррель. В то же время Shanghai Composite вновь демонстрирует снижение более, чем на 7%. Вкупе с отсутствием стимулирующих мер со стороны китайского ЦБ, говорить о стабилизации обстановки пока преждевременно. Сегодняшние статданные, вряд ли, смогут оказать заметное влияние на динамику рынков. Вечером в США выйдут данные по продажам новостроек и потребительскому доверию.

Глобальная распродажа рискованных активов и падение цен на нефть до уровня в 43 долл. за баррель Brent привели к негативному началу недели в российских евробондах. В среднем, отечественные займы потеряли по 1,35 п.п. В лидерах падения были выпуски Вымпелкома (-3,5-3,8 п.п.), Сбербанка (-1,7-2,9 п.п.), ВЭБа (-1,5-2 п.п.). Россия-43 опустился на 175 б.п. до 87,85% от номинала, Россия-23 – на 120 б.п. до 92,1% от номинала.

Сегодня мы не исключаем отскока на рынке в случае продолжения отката в нефти. Однако среднесрочные ожидания пока остаются негативными.

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

## Внутренний рынок

Лимит на аукционе РЕПО с ЦБ остается весьма скромным, несмотря на крупные налоговые выплаты. Во вторник банки проведут крупные расчеты по НДС, акцизам и НДС, однако напряжения на денежном рынке в преддверии данного события не ощущалось. Индикативная межбанковская ставка MosPrime о/н сохранилась на уровне 11,43% годовых, а совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились незначительно — на 19 млрд руб. В условиях слабеющего рубля сегодня регулятор расширил лимит по рублевому РЕПО совсем незначительно (до 1,23 трлн руб.), в результате чего ставка MosPrime о/н может превысить премию к ключевой ставке в 50 б.п.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-0,50	-0,75
UST 5	1,37	101,22	-6,06	28,91
UST 10	2,00	99,96	-3,31	29,69
UST 30	2,73	102,96	0,60	-11,72

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



На валютном рынке доллар начал новую неделю на бирже с покорения очередной «круглой» отметки — 70 руб., используя дальнейшее падение нефтяных котировок. В течение дня американская валюта на максимуме преодолевала уровень в 71,60 руб., однако закрепить свой успех выше 71 руб. доллару до конца дня не удалось. Положение рубля усугублялось еще и общей паникой на мировых финансовых рынках, подстегиваемой апокалиптическими настроениями в отношении китайской экономики и финрынка.

Со вчерашнего вечера цена на нефть немного отросла, вернувшись на уровень выше 43 долл. за баррель, поэтому рублю впервые за долгое время удалось начать торги с существенного укрепления — ниже 70 руб. по доллару.

Неделя началась с глобальной распродажи рискованных активов. Для российского рынка триггером стал поход котировок нефти до 42,5 долл. за баррель Brent, что привело к обвалу рубля почти до 71 руб. за доллар. На этом фоне ОФЗ потеряли около 1 п.п., доходность выросла на 30-50 б.п. В корпоративном сегменте распродажи прошли по займам ФСК-22, ВЭБ БО-1, РусФинанс БО-9.

Внешние события станут определяющими для российского рынка на предстоящей неделе. В случае отсутствия новых негативных сигналов, не исключаем отскока котировок в ближайшие дни, поскольку пока поводы для столь сильного падения отсутствуют.

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Финансовые и лизинговые компании

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Телекоммуникации

Нефтехимия и удобрения

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 2015 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

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
Долговые рынки  
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@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

Сyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com