

Внешний рынок

На внешних площадках прошла положительная коррекция после падения в понедельник

Временное улучшение настроений на мировых площадках и попытки нефти закрепиться выше 44 долл. за Brent позволили российским евробондам отыграть часть потерь понедельника

Внутренний рынок

Рублевые ставки не заметили крупные налоговые платежи.

Отскок на рынке нефти - передышка для рубля

Отскок по нефти, поддержанный смягчением монетарной политики ЦБ Китая, позволил российскому рынку отыграть потери понедельника

Без комментариев

Кредит Европа банк выставил на 11 сентября оферту по облигациям серии БО-14

Ставка 1-го купона облигаций ВЭБ БО-5 - 11,5%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
14:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от МВА	Aug 21
15:30	США	Заказы на товары длительного пользования Jul	
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Aug 24

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 153,00	-8	11	
Россия 2042	▲ 86,45	163	-212	-717
UST 10	▲ 2,07	7	-12	-21
UST 30	▲ 2,80	7	-6	-17
Германия 10	▲ 0,73	14	9	-40
Италия 10	▲ 1,98	8	17	-97
Испания 10	▲ 2,10	6	10	311

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 140,39	-1,27	2,02	3,76
Brent, долл./барр.	▲ 41,60	2,11	-12,49	-22,69
Серебро, долл./унц	▼ 14,68	-0,55	-1,34	-0,03
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 535,50	2,64	0,56	-4,18
Медь, долл./т	▲ 5 098,00	2,59	1,27	-2,83
Никель, долл./т	▲ 9 580,00	1,08	-7,19	-14,86

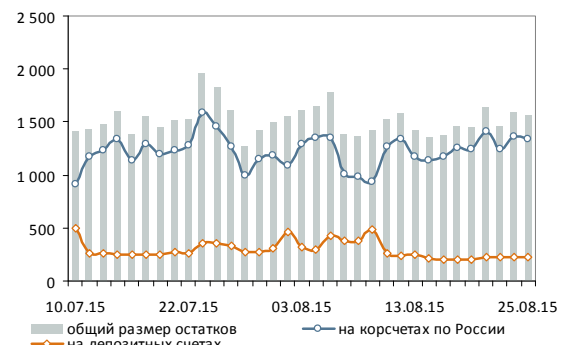
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,14	-0,92	3,55	4,05
USD/JPY	▲ 119,93	0,62	-3,57	-3,08
RUR/USD, ЦБ	▼ 68,81	-1,65	4,64	17,61
RUR/EUR, ЦБ	▼ 78,61	-2,56	8,35	22,37
Бивалютная корзина	▼ 73,20	-2,22	6,35	19,82

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,41	11,43	11,42	11,30
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,54	11,53	11,46	11,98
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,63	11,61	11,53	12,10
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

На внешних площадках прошла положительная коррекция после падения в понедельник. После сильного падения в понедельник, вчера внешние площадки сделали попытку отскочить. Нефть начала день уверенным ростом, превысив 44 долл. за баррель Brent, вопреки новому утреннему падению китайского Shanghai Composite на 7,6%. Большинство фондовых площадок также находилось на зеленой территории. Дополнительную поддержку оказало неожиданное решение Народного Банка Китая по смягчению монетарной политики.

Между тем, к концу дня на американских площадках вновь начались продажи, вопреки дневному оптимизму и неплохим статданным. Индекс потребительских настроений в США в августе поднялся с 90,9 до 101,5 пунктов, хотя ожидался рост лишь до 93,4 пунктов. Кроме того, объем продаж новостроек в июле увеличился до 507 тыс. против 481 тыс. в июне. Несмотря на это, американские площадки во вторник потеряли более 1%. Dow Jones потерял 1,29%, S&P – 1,35%. Доходность Treasuries выросла по итогам дня. Ставка UST5 поднялась на 5 б.п. до 1,42%, UST10 – на 7 б.п. до 2,07%, UST30 – на 7 б.п. до 2,8%. В то же время, европейские индексы завершили день уверенным ростом почти на 5%. Euro Stoxx 50 прибавил 4,71%, DAX – 4,9%.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к отчету по добыче нефти в США. В случае сохранения прежней динамики к ее сокращению, нефть может получить дополнительную поддержку, что приведет к сохранению робкого оптимизма, по крайней мере, на российском рынке. В остальном торги, вероятно, пройдут в спокойном режиме, высокая волатильность, связанная с опасениями относительно стабильности мировой экономики, сохраняться из-за отсутствия новых значимых сигналов.

Временное улучшение настроений на мировых площадках и попытки нефти закрепиться выше 44 долл. за Brent позволили российским евробондам отыграть часть потерь понедельника. В среднем рост на рынке составил около 70 б.п. Лучше рынка смотрелись выпуски Сбербанка (+70-170 б.п.), Вымпелкома (+75-150 б.п.). Россия-43 вырос на 150 б.п. до 89,35% от номинала, Россия-23 – на 100 б.п. до 93,1% от номинала.

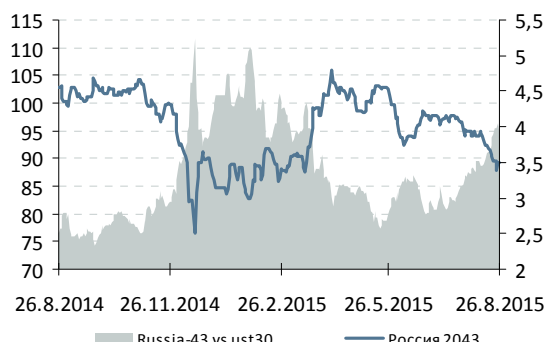
Сегодня рост рынка, вероятно, приостановится из-за отсутствия факторов поддержки. При этом, если вечерние данные по объему добычи в США укажут на новое сокращение, ожидаем повышения спроса на отечественные активы к концу дня.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,05	0,05	3,55	4,00
UST 5	1,42	100,98	5,06	-24,22
UST 10	2,07	99,35	6,80	-60,94
UST 30	2,80	101,52	6,99	-143,75

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



Внутренний рынок

Рублевые ставки не заметили крупные налоговые платежи. Во вторник на уплаты крупных налоговых платежей с корсчетов и депозитов банков в ЦБ ушло 364,4 млрд руб. Однако отток ликвидности никак не повлиял на межбанковские ставки: значение MosPrime о/п даже сократилось за вчерашний день на 2 б.п. — до 11,41% годовых. Частично компенсировать отток ликвидности в бюджет помог Банк России, расширивший лимит на традиционном недельном аукционе РЕПО до 1,23 трлн руб. (против погашения 1,08 трлн руб.). При этом, несмотря на расширение, лимит ЦБ на аукционе РЕПО остается весьма скромным (месяц назад лимит на соответствующем аукционе превышал 1,5 трлн руб.), тем не менее вчерашний спрос банков превысил объем лимита лишь на 253,8 млрд руб.

Отскок на рынке нефти - передышка для рубля. Рубль во вторник воспользовался «отскоком» на рынке нефти (цена марки Brent в течение дня поднималась выше 44 долл. за баррель) и к концу рабочего дня отыгрывал все потери понедельника, торгуясь ниже 69 руб. по доллару. Благоприятное воздействие на рынки и рубль в частности оказали и послабления в денежно-кредитной политике китайского Центробанка. Однако несмотря на вчерашнюю передышку для рубля, можно ожидать, что в ближайшее время на российском рынке доллар продолжить дежурить вблизи отметки 70 руб., ожидая данные по запасам и бурению нефти в США (в среду вечером), которые зададут вектор дальнейшего движения на сырьевом рынке.

Отскок по нефти, поддержанный смягчением монетарной политики ЦБ Китая, позволил российскому рынку отыграть потери понедельника. ОФЗ прибавили около 50 б.п., доходность снизилась на 20-30 б.п. В то же время, в корпоративном сегменте продолжились неактивные продажи в займах Башнефть БО-5, Алроса БО-2, Газпром К-6.

В среду участники будут ожидать выхода данных по добыче нефти в США. В случае дальнейшего сокращения, ожидаем продолжения отскока в нефти, что окажет поддержку и российскому рынку. Начало же дня, вероятно, будет неактивным. МинФин отказался от традиционного аукциона ОФЗ из-за неблагоприятной конъюнктуры, что также выступит сдерживающим фактором.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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

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



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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Финансовые и лизинговые компании

Телекоммуникации

Банки

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

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