

Внешний рынок

В ближайшие две недели инвесторы будут следить за сигналами о возможном повышении ставки ФРС в сентябре. В отсутствие свежих драйверов, российские евробонды провели пятницу спокойно.

Внутренний рынок

Последние налоговые платежи (уплата налога на прибыль) прошли для денежного рынка совершенно незаметно. Внутренний рынок приостановил рост, вопреки подъему котировок нефти вечерние часы в четверг.

Без комментариев

Открытие холдинг принял решение о размещении довыпускной облигаций БО-3 и БО-4 общим объемом 20 млрд руб.

Группа Черкизово утвердил первую часть решения о выпуске облигаций общей стоимостью до 30 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	Jul
12:00	ЕС	Инфляция, предварительная оценка	Август
16:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Август

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	- 138,00	-	-18	-
Россия 2042	▲ 91,14	32	452	-100
UST 10	- 2,18	-	12	-7
UST 30	- 2,92	-	18	-2
Германия 10	▼ 0,74	-0	18	-92
Италия 10	▼ 1,92	-1	6	-84
Испания 10	▲ 2,06	1	5	344

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 133,55	0,77	-2,36	4,13
Brent, долл./барр.	▲ 48,27	5,53	8,91	-7,86
Серебро, долл./унц	▲ 14,60	0,81	-4,65	-1,02
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 587,75	2,97	4,22	-1,17
Медь, долл./т	▼ 5 147,00	-0,56	1,64	-2,02
Никель, долл./т	▲ 10 033,00	0,02	-1,33	-8,61

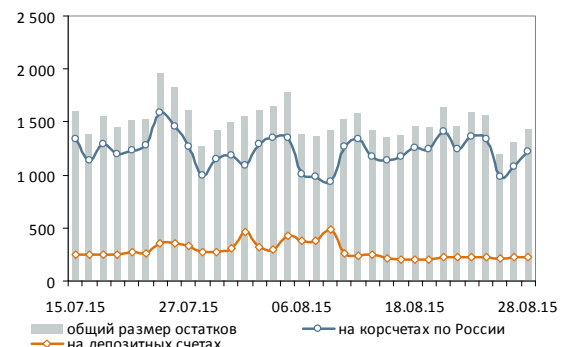
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,12	-0,46	-1,57	2,48
USD/JPY	▲ 121,38	0,12	-0,38	-2,38
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,24	-2,13	-5,13	9,92
RUR/EUR, ЦБ	▼ 72,97	-2,56	-6,61	12,67
Бивалютная корзина	▼ 68,72	-2,33	-5,86	11,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	- 11,47	11,47	11,43	11,23
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,55	11,55	11,55	11,57
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,59	11,60	11,62	11,73
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В ближайшие две недели инвесторы будут следить за сигналами о возможном повышении ставки ФРС в сентябре. Пятница прошла под знаком консолидации после нескольких дней агрессивного роста. Скучный новостной фон также не предполагал каких-либо сильных движений на рынках. Наиболее значимым событием конца недели была конференция в Джексон-Хоул. Вместо Дж. Йеллен в этом году выступал С. Фишер, заявивший, что ФРС пока не определился с необходимостью повысить ставку уже в сентябре. По его словам, регулятор обеспокоен волатильностью на рынках, но в то же время не видит необходимости дожидаться роста инфляции до целевых 2%. Таким образом, предстоящие две недели до следующего заседания комитета по открытым рынкам ФРС пройдут под знаком подготовки к повышению ставки. В то же время данные по занятости, публикуемые на этой неделе, вряд ли, будут интерпретироваться как сигнал к ужесточению политики, поскольку ФРС уже давно перестал руководствоваться только уровнем безработицы. В связи с этим, не исключаем, что хорошие данные по занятости будут восприняты участниками в позитивном ключе.

Европейские площадки в пятницу закрылись разнонаправленно. Euro Stoxx 50 прибавил 0,18%, DAX просел на 0,17%. Американские индексы торговались вблизи своих прежних уровней. Dow Jones просел на 0,07%, S&P – прибавил 0,06%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,49%, UST10 – на 2 б.п. до 2,16%, UST30 - на – б.п. до 2,9%.

В отсутствие свежих драйверов, российские евробонды провели пятницу спокойно. При этом вечерний рост котировок нефти был также проигнорирован рынком. В результате займы прибавили в среднем по 30-50 б.п. Выпуски Вымпелкома подорожали на 40-70 б.п., Сбербанка – на 50-70 б.п. Россия-43 прибавил 60 б.п., поднявшись до 93,8% от номинала, Россия-23 – 45 б.п. до 96,1% от номинала.

Российский рынок продолжит следить за динамикой нефти, которая на прошлой неделе делала попытку роста до 51 долл. за баррель Brent.

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

Внутренний рынок

Последние налоговые платежи (уплата налога на прибыль) прошли для денежного рынка совершенно незаметно. Совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ, несмотря на платежи, увеличились в объеме на 24,6 млрд руб. Индикативная межбанковская ставка «зависла» на

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,05	0,05	-	0,25
UST 5	1,51	99,34	-	-6,25
UST 10	2,18	98,38	-	3,13
UST 30	2,91	99,26	-	23,44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



уровне 11,47% годовых и в пятницу осталась неизменной. При этом задолженность банков перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой держится на минимальном уровне (15,8 млрд руб.), а по валютным свопам и вовсе отсутствует.

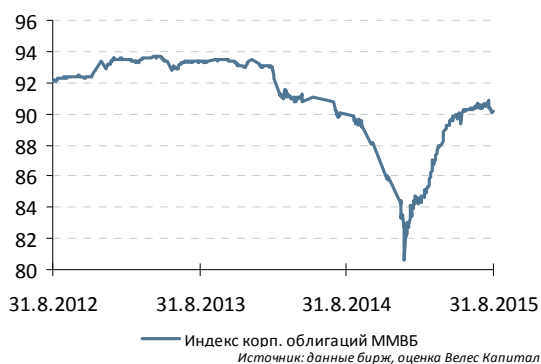
В пятницу к концу вечерней сессии пара доллар/рубль находилась уже на уровне 65,40 руб., так как котировки Brent преодолели отметку в 50 долл. за баррель. Впрочем, закрепиться выше данного рубежа цене на нефть все же не удалось, и уже сегодня утром пара доллар/рубль открылась почти на рубль выше закрытия пятницы.

Внутренний рынок приостановил рост, вопреки подъему котировок нефти вечерние часы в четверг. Тем не менее, последовавший новый скачек котировок после открытия американских площадок поддержал российский рынок перед закрытием. ОФЗ завершили день без единой динамики. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ГПБ-7, ВЭБ-9, Зенит-10.

В начале недели мы ожидаем продолжения покупок на российском долговом рынке. Котировки нефти приблизились к уровню в 50 долл., полностью перекрыв потери последних двух недель. Такая динамика выступит фактором поддержки для российского рынка, по крайней мере, в первые дни недели.

Investment Grade
High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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

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

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