

Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю снижением после того, как представители ФРС на ежегодной конференции в Джексон-Хоуле не смогли убедить рынки в том, что регулятор откажется от повышения ставки в сентябре. Российские евробонды провели день в боковике, несмотря на пятничный рост котировок нефти.

Внутренний рынок

Ставки пошли вниз, ЦБ сокращает лимит до нового минимума. Долговой рынок провел день в умеренно негативном ключе, следуя за коррекцией нефти после очередного агрессивного скачка в пятницу.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:00	Китай	PMI в производственном секторе	Август
10:55	Германия	Изменение уровня безработицы от МОТ	Август
11:00	ЕС	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Август (оконч.)
12:00	ЕС	Уровень безработицы	Jul
17:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Август
17:00	США	Уровень расходов в сфере строительства (м/м)	Jul

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 131,00	-7	-30	
Россия 2042	▼ 91,08	-5	626	-113
UST 10	▲ 2,22	3	21	3
UST 30	▲ 2,96	4	23	5
Германия 10	▲ 0,80	6	21	-151
Италия 10	▲ 1,96	4	6	-162
Испания 10	▲ 2,11	4	7	250

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 134,80	0,11	-1,76	3,56
Brent, долл./барр.	▲ 51,28	6,24	25,87	1,40
Серебро, долл./унц	▲ 14,63	0,14	-0,95	-1,07
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 587,75	-	6,13	0,36
Медь, долл./т	- 5 147,00	-	3,57	-1,43
Никель, долл./т	- 10 033,00	-	5,86	-8,74

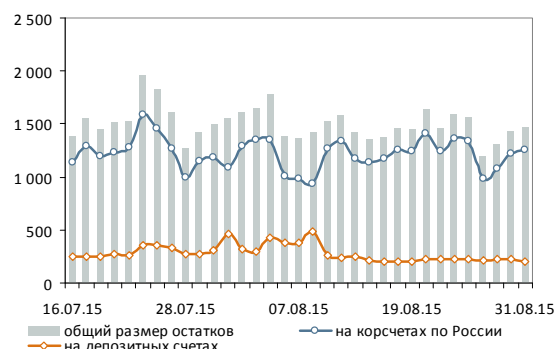
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,12	0,18	-2,82	1,83
USD/JPY	▼ 121,25	-0,11	1,73	-2,20
RUR/USD, ЦБ	▼ 64,49	-1,16	-7,84	4,88
RUR/EUR, ЦБ	▼ 72,25	-0,99	-10,44	6,82
Бивалютная корзина	▼ 67,99	-1,06	-9,17	5,82

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,35	11,47	11,43	11,35
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,39	11,55	11,53	11,49
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,49	11,59	11,61	11,69
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю снижением после того, как представители ФРС на ежегодной конференции в Джексон-Хоуле не смогли убедить рынки в том, что регулятор откажется от повышения ставки в сентябре. В поле внимания регулятора остается безработица, возросшая волатильность на мировых финансовых площадках и уровень инфляции, однако этого вполне может оказаться недостаточным для того, чтобы ФРС отложил первое за долгое время повышение ставки. Кроме того, китайские власти после проведенных на прошлой неделе интервенций, заявили, что вместо дальнейшей поддержки рынка будут наказывать спекулянтов, обваливших его на прошлой неделе. Тем самым, ожидания, что китайское правительство продолжит интервенции, также не оправдались. Сегодня масла в огонь также подлил статданные по деловой активности. Индекс PMI в промышленном секторе Китая в августе снизился, как и ожидалось, с 50 до 49,7 пунктов.

Сегодня ожидается также выход данных по деловой активности в США, однако в большую роль на этой неделе будут играть отчеты по занятости. Поэтому мы пока не ожидаем смены настроений. Вероятно, участники возьмут паузу до публикации завтрашней статистики от ADP.

Европейские площадки в понедельник потеряли около 50 б.п. Euro Stoxx 50 просел на 0,52%, DAX – на 0,38%. Американские индексы упали почти на 1%. Dow Jones потерял 0,69%, S&P – 0,84%. Treasuries просели в цене. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,55%, UST10 – на 4 б.п. до 2,22%, UST30 – на 5 б.п. до 2,96%.

Российские евробонды провели день в боковике, несмотря на пятничный рост котировок нефти. Вечерний скачек почти до 54 долл. за бочку Brent был проигнорирован рынком. По итогам дня займы Вымпелкома прибавили около 10-20 б.п., Сбербанк – 10 б.п., ВЭБа – 10-20 б.п. Россия-43 остался на отметке 93,8% от номинала, Россия-23 – 96,05% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем смены настроений на рынке. Рост котировок нефти пока не кажется устойчивым на фоне коррекции западных и азиатских площадок и неудовлетворительных статданных по Китаю. Кроме того, давление на российский рынок создают также опасения, что ФРС все-таки пойдет на повышение ставки, что приведет к росту доходности UST. Поэтому пока мы ожидаем продолжения бокового движения.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-5,08	-3,25
UST 5	1,55	99,17	3,60	-17,19
UST 10	2,22	98,05	3,73	-32,81
UST 30	2,96	98,27	5,00	-98,44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

Ставки пошли вниз, ЦБ сокращает лимит до нового минимума. Эффект от налогового периода, удерживавший ставки МБК, становится все менее ощутимым, и в понедельник индикативная MosPrime о/п наконец-таки снизилась, потеряв 12 б.п. (11,35% годовых). Одновременно продолжилось восстановление остатков ликвидности банков на счетах в ЦБ (+124,7 млрд руб.). Впрочем, во многом банки пополнили свои резервы ликвидности в ЦБ за счет операций РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке. Задолженность по данному инструменту довольно неожиданно увеличилась на 71,6 млрд руб. (до 87,4 млрд руб.), хотя никаких видимых предпосылок в необходимости использования данного инструмента на рынке не было.

Отметим, что дальнейшее снижение рыночных ставок ограничено лимитом Банка России на недельном аукционе РЕПО. Так, сегодня регулятор еще больше уменьшил лимит, предложив банкам 730 млрд руб. — минимум на семидневном аукционе с февраля 2013 года.

На валютном рынке рубль продолжает предпринимать попытки оттеснить доллар ниже 65 руб., пользуясь ростом цены на нефть. Так, сегодня утром цена на нефть марки Brent поднималась уже выше 53 долл. за баррель. Однако пока удержать данный рубеж в 65 руб. против доллара отечественной валюте не удастся и уже в первые минуты торгов пара доллар/рубль скорректировалась к отметке в 65,5 руб.

Долговой рынок провел день в умеренно негативном ключе, следуя за коррекцией нефти после очередного агрессивного скачка в пятницу. ОФЗ потеряли около 15 б.п., доходность поднялась на 2-5 б.п. В корпоративном секторе тем временем преобладали покупки в займах ГазпромК-6, РСХБ-13, ЕвроХим-3.

Сегодня мы ожидаем боковой динамики рынка. Несмотря на очередной подъем котировок нефти почти до 54 долл. накануне, сегодня утром торги начались коррекцией. Кроме того, статданные по Китаю, хоть и совпали с ожиданиями, но зафиксировали снижение деловой активности. Поэтому мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе рынок останется на прежнем уровне. В случае же стабилизации цен на нефть выше 50 долл. за баррель Brent и снижения волатильности на глобальных площадках, к инвесторам вновь вернутся ожидания укрепления рубля и возобновления снижения ставки ЦБ, что приведет к снижению доходности и на долгом рынке.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

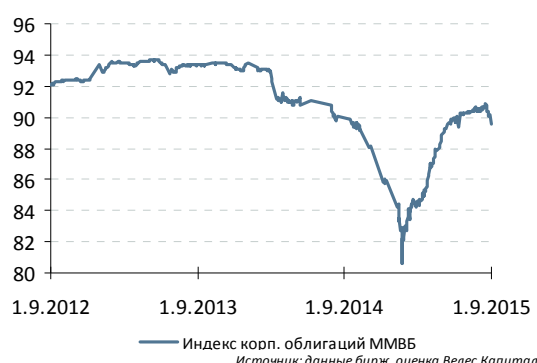
Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

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

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