

Внешний рынок

Статданные по США оказались недостаточно сильными и могут повлиять на решение ФРС относительно ключевой ставки

В российских евробондах сохранилась повышенная волатильность

Внутренний рынок

Задолженность банков по аукционному РЕПО с ЦБ на минимуме с 2012 года

Падение котировок нефти во вторник сказалось на динамике долгового рынка

Без комментариев

Мечел объявил о реструктуризации облигаций 13-й и 14-й серий

Запсибкомбанк выкупил по ofercie 21,6% облигаций серии БО-3

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Розничные продажи (м/м)	Jul
14:45	ЕС	ECB Main Refinancing Rate	Sep 3
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Aug 29
17:00	США	Композитный индекс ISM для непроизводственной сферы	Август

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 137,00	-4	-5	
Россия 2042	▼ 89,76	-66	333	-245
UST 10	▲ 2,18	3	1	-0
UST 30	▲ 2,95	4	2	4
Германия 10	▼ 0,78	-2	8	-136
Италия 10	▼ 1,98	-1	1	-183
Испания 10	▼ 2,12	-2	2	233

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 134,08	-0,54	0,78	3,49
Brent, долл./барр.	▲ 49,70	4,50	19,21	-1,72
Серебро, долл./унц	▲ 14,68	0,46	3,96	-0,67
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 579,00	-0,27	4,59	-0,19
Медь, долл./т	▲ 5 136,50	1,06	3,50	-1,63
Никель, долл./т	▲ 9 838,50	1,13	3,15	-10,51

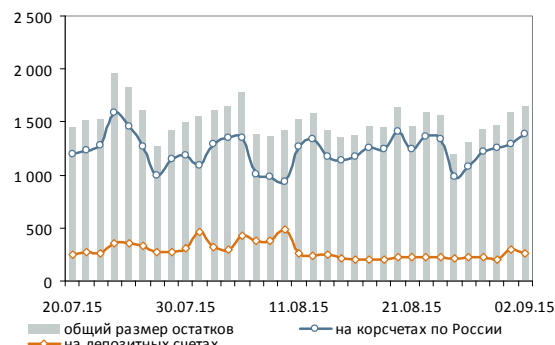
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,12	-0,32	-1,32	2,11
USD/JPY	▲ 120,14	0,29	0,65	-3,10
RUR/USD, ЦБ	▲ 67,08	1,14	-3,17	9,11
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,35	0,82	-4,46	11,40
Бивалютная корзина	▲ 70,81	1,00	-3,79	10,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,86	11,15	11,47	11,35
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,16	11,30	11,55	11,49
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,27	11,37	11,64	11,69
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Статданные по США оказались недостаточно сильными и могут повлиять на решение ФРС относительно ключевой ставки. Данные по занятости, опубликованные в среду, носили нейтральный характер. Число новых рабочих мест, согласно оценке ADP, в августе составило 190 тыс., ожидалось – 200 тыс; данные за июль были пересмотрены с 185 тыс. до 177 тыс. В то же время, темпы роста остались на уровне последних двух лет. Между тем, индекс деловой активности Нью-Йорка неожиданно упал с 68,8 до 51,1 пункта. Бежевая книга вновь указала на сохранение умеренно позитивной динамики в экономике, в отдельных штатах был зафиксирован рост заработной платы. Для котировок нефти позитивной новостью выступили данные по добыче в США. За прошлую неделю объем сократился на 119 тыс. барр. в сутки. При этом с максимумов июня она сократилась уже на 392 тыс. барр. в сутки (около 4%) и есть все основания ожидать дальнейшего снижения добычи до конца текущего года.

Сегодня в центре внимания будет заседание ЕЦБ. Маловероятно, что европейский регулятор пойдет на какие-либо изменения монетарной политики, поскольку предпосылок к тому нет. Однако мы не исключаем, что в комментариях представители ЕЦБ намекнут на возможные смягчения в будущем из-за ситуации в Китае.

Европейские площадки накануне прибавили около 30 б.п. Euro Stoxx 50 вырос на 0,32%, DAX – также на 0,32%. Американские индексы прибавили почти по 2%. Dow Jones поднялся на 1,82%, S&P – на 1,83%. Treasuries продолжились снижаться. Доходность UST5 осталась на отметке 1,49%, UST10 – выросла на 1 б.п. до 2,16%, UST30 – на 1 б.п. до 2,92%.

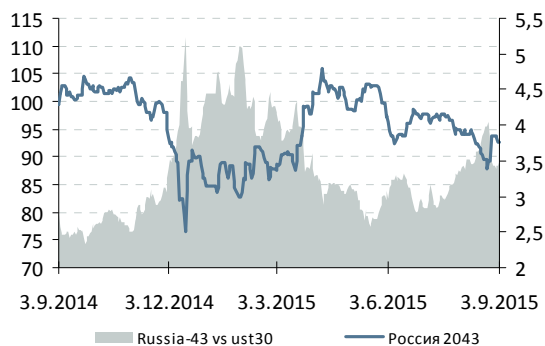
В российских евробондах сохранилась повышенная волатильность. На снижения котировок нефти во вторник в среду российские займы также отреагировали снижением. В среднем потери составили около 50 б.п. Займы Газпрома опустились на 50-100 б.п., Сбербанка – на 60-80 б.п., Вымпелкома – на 50-60 б.п. Россия-43 потерял 85 б.п., опустившись до 92,6% от номинала, Россия-23 – на 65 б.п. до 95,5% от номинала.

Сегодня мы не исключаем отскока в российских займах на фоне подъема котировок нефти выше 50 долл. за баррель Brent.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-2,54	-2,50
UST 5	1,51	99,36	2,13	-10,16
UST 10	2,18	98,35	3,19	-28,13
UST 30	2,95	98,43	3,89	-76,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



Внутренний рынок

Задолженность банков по аукционному РЕПО с ЦБ на минимуме с 2012 года. В среду в банковскую систему пришло 730 млрд руб., привлеченных у ЦБ на аукционе прямого РЕПО во вторник. Одновременно банки вернули 1,23 трлн руб. «старой» задолженности. В результате текущая задолженность сектора по аукционному РЕПО перед ЦБ сократилась до минимума с апреля 2012 года. При этом индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п опустилась ниже уровня ключевой ставки ЦБ, составив 10,86% годовых. Впрочем, часть погашенной задолженности банки компенсировали другими инструментами ЦБ: задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой выросла на 73,5 млрд руб. (до 134,0 млрд руб.).

Торги на российском валютном рынке продолжают транслировать хаотичное движение цены на нефть вокруг отметки в 50 долл. за баррель (по марке Brent). Так во второй половине дня пара доллар/рубль скорректировалась в район 66,5 руб. вслед за стоимостью нефти, подорожавшей до 50,5 долл., однако затем американская валюта поднималась выше 68 руб., реагируя на коррекцию нефти ниже 48 долл.

Шансы доллара вернуться в диапазон 68-69 руб. остаются достаточно высокими, в то время как продвижение рубля в район 65 руб. и ниже по доллару в случае роста цены на нефть выше 50 долл. заметно ограничилось.

Падение котировок нефти во вторник сказалось на динамике долгового рынка. ОФЗ потеряли около 10-15 б.п., доходность выросла на 2-7 б.п. На первичном рынке также рублевые займы спросом не пользовались. Выпуск ОФЗ-24018 с переменным купоном был размещен лишь на 1,9 млрд руб. из предложенных 8,3. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ГазпромК-6, Евраз-8, РусГидро-4.

На рынке сохранится повышенная волатильность до заседания ФРС и стабилизации котировок нефти. При этом слабые статданные по США, вышедшие накануне, указывают скорее на перенос сроков повышения ставки, поэтому не исключаем роста аппетита к риску.

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

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