

## Внешний рынок

В течение дня в четверг на рынках преобладали позитивные настроения

Евробонды преимущественно торговались в боковике

## Внутренний рынок

На межбанковском рынке ставки продолжают оставаться ниже ключевой ставки ЦБ

Долговой рынок завершил день в плюсе

## Без комментариев

ИК ВЕЛЕС Капитал планирует разместить дебютные облигации серии 1 общим объемом 2 млрд. руб.

Красноярский край планирует 15 сентября 2015 г. начать размещение выпуска облигаций 2015 года

ГЛОБЭКСБАНК принял решение о приобретении 15 августа 2016 г. облигаций серии БО-9

Банк Русский Стандарт выкупил по оферте 52,8% облигаций серии БО-3

Мечел допустил техдефолт по бондам серий 13 и 14

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Индекс потребительских цен (м/м)	Август
00:00	Россия	Индекс потребительских цен (г/г)	Август
15:30	США	Уровень безработицы	Август
15:30	США	Число рабочих мест в производственном секторе	Август
15:30	США	Labor Force Participation Rate	Август
15:30	США	Число рабочих мест вне с/х сектора	Август

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	- 137,00	-	-1	-
Россия 2042	▲ 91,12	136	30	-1
UST 10	▼ 2,16	-2	-2	2
UST 30	▼ 2,93	-2	1	9
Германия 10	▼ 0,72	-6	-2	-96
Италия 10	▼ 1,91	-7	-1	-121
Испания 10	▼ 2,08	-4	3	-137

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 125,47	-0,76	0,06	3,56
Brent, долл./барр.	▲ 49,97	0,54	9,25	2,13
Серебро, долл./унц	▲ 14,72	0,25	1,60	1,40
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 609,75	1,95	4,39	2,09
Медь, долл./т	▲ 5 264,00	2,48	1,70	1,00
Никель, долл./т	▲ 9 976,00	1,40	-0,55	-6,73

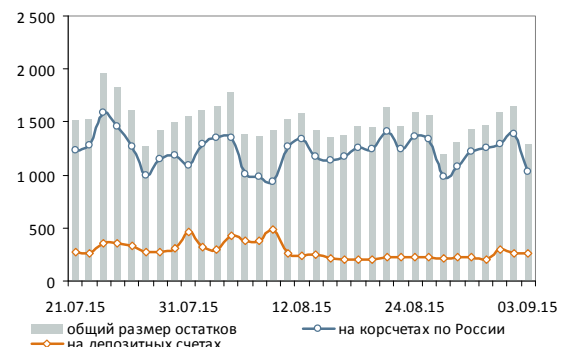
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,11	-1,05	-1,06	1,42
USD/JPY	▼ 120,01	-0,11	-1,01	-3,12
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,89	-0,29	0,35	6,27
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,36	-1,32	-0,71	7,80
Бивалютная корзина	▼ 70,25	-0,79	-0,15	7,01

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,90	10,86	11,47	10,80
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,12	11,16	11,55	11,04
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,23	11,27	11,60	11,27
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

В течение дня в четверг на рынках преобладали позитивные настроения, чему способствовало смягчение в последнее время напряженности вокруг Китая, а также недостаточно сильные данные по американской экономике. ЕЦБ накануне оставил без изменения ключевую ставку, однако в ходе последовавшей конференции М. Драги объявил об увеличении лимита покупки одного выпуска бумаг в рамках программы QE с 25% до 33% и пообещал в дальнейшем использовать все имеющиеся механизмы для поддержания экономики. При этом прогнозы ЕЦБ по европейской экономике были ухудшены, что оставляет возможность расширения стимулирующих мер в будущем. Рост экономики ВВП в 2015 г. может составить 1,4% вместо ожидавшихся ранее 1,5%, в 2016 г. – 1,7% вместо 1,9%, в 2017 г. – 1,8% вместо 2%. Кроме того, годовая инфляция в текущем году, по ожиданиям ЕЦБ, составит 0,1% против 0,3% ожидавшихся ранее. При этом регулятор не исключает отрицательной инфляции в ближайшие месяцы.

Сегодня в центре внимания будет статистика по занятости в США в свете предстоящего на следующей неделе заседания ФРС. При этом мы не исключаем снижения западных площадок по итогам дня вне зависимости от характера статданных из-за закрытия позиций перед выходными. В понедельник китайские биржи вновь открываются после двухдневных выходных и, учитывая заявления правительства КНР о нежелании дальнейшей поддержки финансовых площадок, в понедельник торги в Китае могут начаться снижением.

Европейские индексы накануне прибавили почти по 3%. Euro Stoxx 50 поднялся на 2,23%, DAX – на 2,68%. Американские индексы к концу сессии начали снижаться и по итогам дня закрылись лишь умеренным ростом. Dow Jones прибавил 0,14%, S&P – 0,12%. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,48%, UST10 – на 3 б.п. до 2,16%, UST30 – на 2 б.п. до 2,93%.

Евробонды преимущественно торговались в боковике. Корпоративный сегмент завершил день без существенных изменений. Умеренные покупки прошли в замах Сбербанка (+20-30 б.п.), Газпрома (+15-30 б.п.). В то же время суверенный сегмент отыгрывал подъем нефтяных котировок. Россия-43 прибавил 170 б.п. до 94,3% от номинала, Россия-23 – 100 б.п. до 96,55% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем существенного изменения котировок российских займов. Нефть продолжает колебаться вокруг отметки в 50 долл., не давая дополнительных поводов к росту российского рынка. При этом предстоящее на следующей неделе заседание ФРС может внести коррективы в динамику долговых рынков, поэтому мы не ожидаем активных действий инвесторов накануне.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	0,51	0,50
UST 5	1,48	99,48	-2,61	12,50
UST 10	2,16	98,57	-2,47	21,88
UST 30	2,93	98,80	-1,91	37,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043





## Внутренний рынок

На межбанковском рынке ставки продолжают оставаться ниже ключевой ставки ЦБ, хотя вчера и наблюдался их небольшой рост. Значение индикативной MosPrime o/n выросло на 4 б.п., составив 10,9% годовых.

После того, как в среду, с банковских счетов ушло более 350 млрд руб. на погашение задолженности перед ЦБ, в четверг запасы ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились почти на 95 млрд руб.

На валютном рынке рубль весьма сдержанно реагировал на то, что стоимость нефти почти весь день держала позиции выше 50 долл. за баррель, при этом доллару даже удавалось расти. К заметному укреплению отечественной валюте удалось перейти только ближе к концу рабочего дня, когда цена марки Brent устремилась к 52,5 долл.

В последние дни доллар весьма комфортно себя чувствует даже при сохранении цены на нефть выше 50 долл., удерживая позиции в диапазоне 66-67 руб. При этом для очередного рывка к отметке в 68 руб. американской валюте вполне хватает снижения нефти ниже 50 долл., тогда как рублю для укрепления в район 65 руб. против доллара похоже уже необходим рост нефтяных котировок, как минимум, до 54 долл. за баррель.

**Долговой рынок завершил день в плюсе.** Позитивному открытию сессии способствовал рост котировок нефти накануне, тогда как днем поддержку оказали слова М. Драги, взвинтившие цены на сырье уже до 52,3 долл. за баррель Brent. ОФЗ подорожали на 10-15 б.п., доходность снизилась на 3-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВЭБ БО-1, Русфинанс БО-7, ВТБ БО-43.

В пятницу мы ожидаем боковой динамики рынка на фоне консолидации котировок нефти вокруг отметки в 50 долл. Вечерние данные по занятости и числу буровых, вряд ли, успеют найти отражение в динамике внутреннего рынка.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

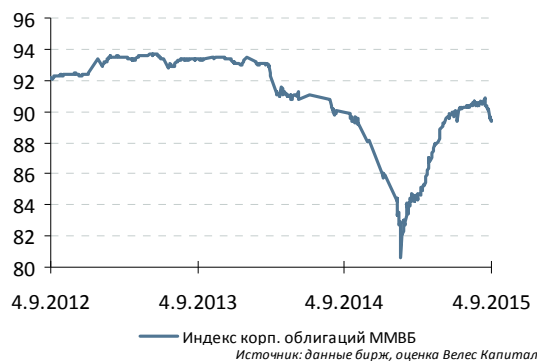
Банковский ломбард

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

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