

Внешний рынок

Западные площадки завершили прошлую неделю в красной зоне

Российские евробонды завершили неделю на нейтральной ноте перед публикацией статданных по занятости в США

Внутренний рынок

Традиционный для начала месяца приток бюджетной ликвидности в банковскую систему сохраняется

Активность на долговом рынке была низкой в преддверии публикации данных по занятости в США

Без комментариев

Moody's понизило рейтинги банка **Русский стандарт** до "Саа2" и поместило на пересмотр

Fitch подтвердило рейтинг **Уралкалия** на уровне "BB+"

Кредит Европа Банк 8 сентября проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-15

Балтийский лизинг 8 сентября проведет сбор заявок на облигации серии БО-2

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Промпроизводство (м/м)	Jul

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 140,00	3	2	
Россия 2042	▼ 90,91	-21	-23	-41
UST 10	- 2,16	-	-2	-10
UST 30	- 2,93	-	1	-1
Германия 10	▼ 0,67	-6	-7	38
Италия 10	▼ 1,88	-4	-4	-5
Испания 10	▼ 2,07	-1	1	-55

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 123,45	-0,18	-0,89	3,11
Brent, долл./барр.	▼ 48,68	-2,58	0,85	-0,77
Серебро, долл./унц	▼ 14,58	-0,97	-0,19	-0,66
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 587,25	-1,40	-0,03	1,80
Медь, долл./т	▼ 5 131,75	-2,51	-0,30	-0,87
Никель, долл./т	▼ 9 923,50	-0,53	-1,09	-8,18

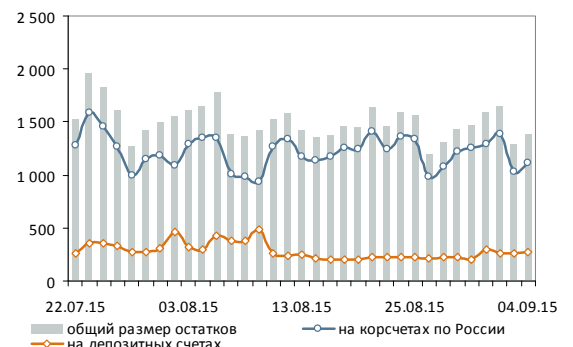
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,11	0,24	-0,36	2,00
USD/JPY	▼ 118,92	-0,91	-2,03	-4,56
RUR/USD, ЦБ	▲ 67,84	1,42	3,98	5,53
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,57	1,63	3,56	7,59
Бивалютная корзина	▲ 71,32	1,52	3,79	6,52

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,77	10,90	11,47	10,52
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,09	11,12	11,55	10,97
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,19	11,23	11,59	11,17
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Западные площадки завершили прошлую неделю в красной зоне. Предстоящее возвращение китайских инвесторов после четырехдневных выходных и закрытие американских площадок сегодня из-за празднования Дня Труда привели к закрытию позиций в пятницу. При этом статистика по рынку труда США не смогла внести ясности и оказать поддержку рынкам. С одной стороны, уровень безработицы в августе упал до минимума с 2008 г. и составил 5,1% (ожидалось – 5,2%), но с другой, число новых рабочих мест составило лишь 173 тыс. при ожидавшихся 217 тыс. Стоит, правда, отметить, что среднечасовая оплата труда выросла в августе на 2,2% в годовом выражении, т.е. с учетом роста занятости это благоприятно скажется на потребительском спросе. Несмотря на статданные, мы не исключаем, что ФРС все-таки воздержится от повышения ставки в сентябре. Пока инфляция остается низкой, а экономический рост неоднозначным, регулятор может продолжить следить за ситуацией в экономике и не увеличивать ключевую ставку.

На предстоящую неделю не запланировано каких-либо важных событий. Со стороны статданных ожидается выход предварительной оценки индекса потребительских настроений Мичиганского Университета. На этом фоне мы ожидаем, что участники вновь начнут пристально следить за динамикой китайских площадок и новостями из Поднебесной. В случае отсутствия каких-либо новых негативных сигналов, неделя может пройти спокойно.

Европейские площадки потеряли почти 3%. Euro Stoxx 50 снизился на 2,75%, DAX – на 2,81%. Американские площадки снизились на 1,66% по индексу Dow Jones и на 1,53% по S&P. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 2 б.п. до 1,46%, UST10 – на 2 б.п. до 2,14%, UST30 – на 3 б.п. до 2,91%.

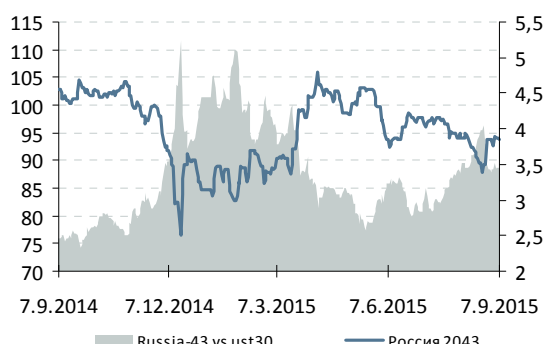
Российские евробонды завершили неделю на нейтральной ноте перед публикацией статданных по занятости в США. Умеренные продажи прошли по займам Лукойла, Сбербанка и Вымпелкома. Россия-43 потерял 35 б.п., опустившись до 93,9% от номинала, Россия-23 – 10 б.п. до 96,45% от номинала.

Мы не ожидаем формирования ярко выраженной динамики до заседания ФРС. Небольшую поддержку может оказать движение котировок нефти, которые сегодня утром вновь опустились ниже 50 долл. за баррель, однако, в целом, динамика, вероятно, останется боковой.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	1,00
UST 5	1,47	99,56	-	7,81
UST 10	2,12	98,88	-	31,25
UST 30	2,88	99,81	-	100,78

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



Внутренний рынок

Традиционный для начала месяца приток бюджетной ликвидности в банковскую систему сохраняется. В частности, в пятницу банки смогли погасить почти 60 млрд руб. задолженности в совокупности по операциям РЕПО, при этом остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились из-за этого лишь на 18,8 млрд руб. Вероятно, в систему пришло, как минимум, более 40 млрд руб., что банки и использовали для погашения задолженности перед ЦБ.

Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n третий день подряд остается ниже ключевой ставки ЦБ и при этом продолжает снижаться. В пятницу ставка потеряла 13 б.п., составив 10,77% годовых. Отметим, что ставке вполне по силам оставаться ниже ключевой ставки ЦБ вплоть до окончания периода усреднения обязательных резервов в ЦБ (10-го числа).

На валютном рынке в утренние часы пятницы доллар предпринимал попытки преодолеть отметку в 68 руб., пользуясь очередным снижением цены на нефть ниже 50 долл. за баррель. Однако днем стоимость нефти вернулась на уровень выше 50 долл., и попытки доллара увенчались успехом только в вечернюю сессию: цена марки Brent опустилась ниже 49,5 долл., что позволило доллару завершить неделю выше 68,40 руб.

Активность на долговом рынке была низкой в преддверии публикации данных по занятости в США. На этом фоне котировки отечественных займов консолидировались на прежнем уровне. Кривая ОФЗ осталась без существенных изменений. В корпоративном сегменте прошли неагрессивные покупки в выпусках Евраз-8, Система-3, ВТБ БО-43.

Неделя началась снижением китайских площадок и котировок нефти, поэтому мы ожидаем негативного начала дня и на российском рынке. При этом торги в Штатах сегодня проходить не будут из-за празднования Дня Труда, поэтому активность на рынке, вероятно, будет низкой.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

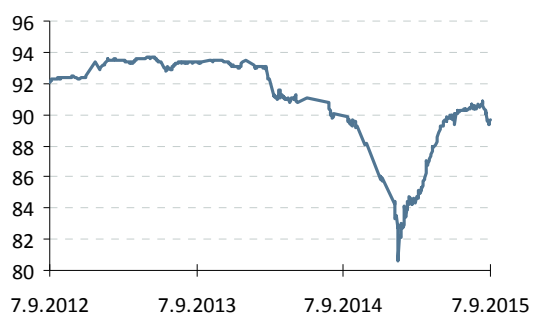
Банковский ломбард

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