

## Внешний рынок

В среду западные площадки не продемонстрировали единой динамики

Дневной рост котировок нефти поддержал российские евробонды

## Внутренний рынок

За счет чистого притока ликвидности с аукциона РЕПО ЦБ в среду банки погасили существенную часть задолженности по РЕПО с фиксированной ставкой

На внутреннем рынке сложилась благоприятная обстановка на фоне улучшения глобальных настроений

## Без комментариев

S&P понизило рейтинги **Бразилии** до "BB+", прогноз "негативный"

**Уралкалий** привлек невозобновляемую кредитную линию с общим лимитом 1,5 млрд. долл. на срок до сентября 2020 г.

**ЕвроХим** утвердил программу биржевых облигаций номинальным объемом до 50 млрд. руб.

**Кредит Европа Банк** выкупил по оферте 84,9% выпуска облигаций серии БО-6

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Август
04:30	Китай	PPI YoY	Август
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Sep 5

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 129,00	-3	-8	
Россия 2042	▲ 91,65	49	189	45
UST 10	▲ 2,20	2	2	2
UST 30	▲ 2,96	1	1	13
Германия 10	▲ 0,70	2	-8	-38
Италия 10	▲ 1,84	1	-15	-4
Испания 10	▲ 2,08	3	-5	-88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 107,83	-1,22	-2,31	1,26
Brent, долл./барр.	▼ 46,49	-3,63	-6,46	-3,25
Серебро, долл./унц	▼ 14,62	-1,15	-0,43	-1,38
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 607,75	-0,06	1,82	3,29
Медь, долл./т	▲ 5 381,75	0,31	4,77	4,22
Никель, долл./т	▲ 10 073,00	0,98	2,38	-6,36

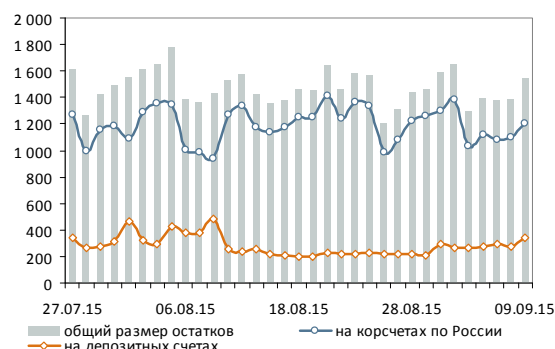
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,12	-0,21	-0,67	1,83
USD/JPY	▲ 121,08	1,07	0,78	-2,55
RUR/USD, ЦБ	▼ 68,06	-0,28	1,45	6,39
RUR/EUR, ЦБ	▼ 75,96	-0,49	0,80	8,35
Бивалютная корзина	▼ 71,61	-0,42	1,13	7,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,63	10,76	10,86	10,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,93	11,00	11,16	10,99
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,13	11,17	11,27	11,18
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

В среду западные площадки не продемонстрировали единой динамики. Европейские индексы продолжили расти на новостях о расширении стимулирующей программы в Китае. При этом американские биржи к вечеру снова развернулись вниз. Поводом стала статистика по числу открытых вакансий JOLTS, согласно которой число рабочих мест в июле составило 430 тыс., что стало максимумом с 2010 г. С приближением заседания ФРС любые статданные, указывающие на возможность повышения ставки вызывают негативную реакцию на рынках. Сегодня утром в Китае были опубликованы также неутешительные данные по инфляции. Индекс CPI в августе ускорился до 2% с 1,6%, при этом индекс PPI упал с -5,4% до -5,9%. Такое расхождение с одной стороны ограничивает потенциал расширения стимулирующих мер, а с другой - негативно влияет на рентабельность компаний. На этом фоне сегодня можно ожидать продолжения продаж на рынках.

Европейские площадки в среду выросли на 1,12% по индексу Euro Stoxx 50 и на 0,31% по DAX. Американские биржи потеряли более 1%. Dow Jones упал на 1,45%, S&P - на 1,39%. Treasuries вновь упали в цене. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 1,54%, UST10 – на 2 б.п. до 2,21%, UST30 – на 2 б.п. до 2,98%.

Дневной рост котировок нефти поддержал российские евробонды. В корпоративном сегменте наблюдался умеренный рост в среднем на 40-50 б.п. Займы Сбербанка подорожали на 40-80 б.п., Вымпелкома – на 40-50 б.п., Газпрома – на 60-120 б.п. Россия-43 прибавил 45 б.п. до 94,7% от номинала, Россия-23 – 40 б.п. до 97% от номинала.

Сегодня котировки могут вновь откатиться вниз вслед за очередной коррекцией нефти и ухудшением настроений в США.

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

## Внутренний рынок

За счет чистого притока ликвидности с аукциона РЕПО ЦБ в среду банки погасили существенную часть задолженности по РЕПО с фиксированной ставкой (до 19,4 млрд руб.). Одновременно в преддверии заседания Банка России по процентным ставкам в структуре остатков ликвидности банков в ЦБ произошло существенное перераспределение средств: остатки на корсчетах сократились на 376,8 млрд руб., а на депозитах увеличились на 332,6 млрд руб., составив 675,5 млрд руб., что стало максимальной величиной с первой половины февраля текущего года.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-0,01	-1,50
UST 5	1,53	99,25	1,33	-6,25
UST 10	2,20	98,21	1,78	-15,63
UST 30	2,96	98,29	0,56	-10,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Отметим, что ставки межбанковского рынка остаются ниже уровня ключевой ставки ЦБ (в среду MosPrime o/n снизилась еще на 13 б.п., составив 10,63% годовых), и сегодняшнее окончание периода усреднения обязательных резервов вряд ли изменит данную ситуацию.

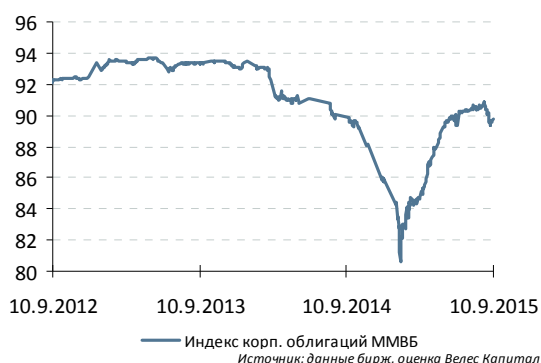
На валютном рынке доллар весь день уверенно укреплялся, поднявшись в вечернюю сессию до 68,5 руб. Укреплению американской валюты способствовало очередное снижение цены на нефть, которая с середины дня опустилась с 50 до 47,5 долл. за баррель (по марке Brent).

На внутреннем рынке сложилась благоприятная обстановка на фоне улучшения глобальных настроений. МинФину удалось в полном объеме разместить ОФЗ с фиксированным купоном серии 26214 с более чем 3-х кратной переподпиской. При этом ОФЗ серии 29011 с переменным купоном был размещен на 3,6 млрд руб. при объеме предложения в 5 млрд руб. На вторичном рынке рост котировок составил около 20 б.п., доходность ОФЗ снизилась на 3-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам МКБ БО-11, ФСК-12, Роснефть-5.

Сегодня мы не исключаем очередной коррекции на рынке на фоне снижения котировок нефти в вечерние часы. В целом же динамика останется боковой до заседания ФРС.

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

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