

## Внешний рынок

Обстановка на внешних площадках в четверг на изменилась  
Евробонды консолидировались на прежнем уровне

## Внутренний рынок

Бюджетная ликвидность продолжает пребывать в  
банковскую систему

Ключевым событием сегодняшнего дня станет заседание  
Банка России по процентным ставкам

В отсутствии свежих сильных драйверов, долговой рынок  
консолидировался на прежнем уровне

## Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у КБ "Адмиралтейский"

Внешэкономбанк выкупил по оферте 41,3% выпуска  
облигаций серии 21

Сбербанк готовит программу биржевых облигаций объемом  
200 млрд руб.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Август (оконч.)
15:30	США	PPI Final Demand MoM	Август
17:00	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Сентябрь (предв.)
21:00	США	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Август

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 125,00	-4	-12	
Россия 2042	▲ 92,18	53	106	30
UST 10	▲ 2,22	2	6	-1
UST 30	▲ 2,99	2	5	9
Германия 10	▼ 0,69	-0	-3	1
Италия 10	▲ 1,86	2	-5	-27
Испания 10	▲ 2,10	2	1	-121

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 110,75	0,26	-1,31	0,56
Brent, долл./барр.	▲ 48,08	3,42	-3,78	-2,91
Серебро, долл./унц	▲ 14,69	0,44	-0,23	-3,73
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 617,75	0,62	0,50	2,03
Медь, долл./т	▲ 5 416,50	0,65	2,90	2,27
Никель, долл./т	▲ 10 419,50	3,44	4,45	-6,19

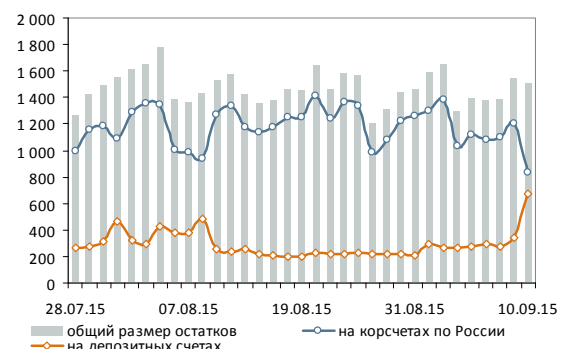
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,13	0,92	1,31	2,16
USD/JPY	▼ 120,60	-0,40	0,49	-3,19
RUR/USD, ЦБ	▼ 67,73	-0,48	1,25	7,53
RUR/EUR, ЦБ	▲ 76,29	0,44	2,60	9,86
Бивалютная корзина	▼ 71,58	-0,04	1,90	8,61

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,78	10,63	10,90	10,62
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,02	10,93	11,12	11,04
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,15	11,13	11,23	11,20
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Обстановка на внешних площадках в четверг на изменилась. На рынках сохранилась повышенная волатильность на фоне отсутствия каких-либо сильных драйверов. Поэтому европейские площадки закрылись снижением, отыгрывая негативную динамику американских площадок днем ранее. В то же время американские индексы выросли по итогам дня, вопреки отсутствию позитивных новостей. Европейские площадки потеряли порядка 1%. Euro Stoxx 50 упал на 1,49%, DAX – на 0,9%. Американские индексы прибавили около 0,5%. Dow Jones вырос на 0,47%, S&P – на 0,53%. Treasuries продолжили дешеветь. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 1,55%, UST10 – на 2 б.п. до 2,22%, UST30 – на 2 б.п. до 2,99%.

Сегодня мы не ожидаем перемен на внешних площадках. Инвесторы продолжают выжидать решения ФРС по ставке на следующей неделе.

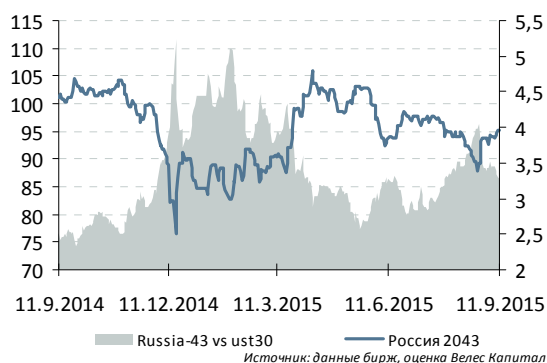
Евробонды консолидировались на прежнем уровне. Сдержанные продажи прошли по займам Сбербанка (-10-15 б.п.), Вымпелкома (-10 б.п.). Россия-43 прибавил 40 б.п., поднявшись до 95,25% от номинала, Россия-23 –20 б.п. до 97,3% от номинала.

Сегодня рынок продолжит консолидироваться на прежнем уровне в связи с отсутствием новых сигналов и стабилизацией котировок нефти на уровне 48 долл. за баррель Brent.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-1,01	-1,00
UST 5	1,55	99,18	1,65	-7,81
UST 10	2,22	98,02	2,14	-18,75
UST 30	2,99	97,82	2,41	-46,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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

## Внутренний рынок

Бюджетная ликвидность продолжает пребывать в банковскую систему. В четверг совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились еще на 100 с лишним млрд руб., превысив отметку в 1,6 трлн руб. При этом, завершив очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ, банки «переложили» обратно существенную часть средств с депозитов на корсчета (почти весь период усреднения остатки на корсчетах держались на высоком уровне, поэтому в день окончания периода банки позволили себе существенно сократить их, пополнив доходные депозиты в ЦБ): остатки на депозитах сократились на 434,4 млрд руб., а на корсчетах выросли на 536,5 млрд руб.

На валютном рынке доллар открылся «гэпом» вверх к отметке в 68,9 руб., однако затем почти весь день корректировался, закончив торги ниже 67,7 руб. Такому

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



развороту рубль был обязан цене на нефть, которая после утреннего «провала» ниже 47 долл. к вечеру вернулась к 49 долл.

Ключевым событием сегодняшнего дня станет заседание Банка России по процентным ставкам. Ускорение инфляции в августе в результате очередной волны девальвации рубля создает серьезные предпосылки для паузы в цикле снижения ключевой ставки Банком России: по итогам августа 2015 года инфляция в РФ составила 0,4%, что стало рекордным значением для этого традиционно дефляционного месяца с 2010 года. В годовом выражении инфляция в августе выросла с 15,6% до 15,8%.

Тем не менее, предпосылок для более радикальных мер в виде повышения ключевой ставки на сегодняшний день мы не видим, так как существенного изменения баланса инфляционных рисков и рисков охлаждения экономики не произошло. Причины роста цен в августе имели преимущественно немонетарный характер, в то время как ситуация в экономике остается тяжелой: снижение ВВП во 2-м кв. 2015 года стало гораздо более существенным, чем в 1-м квартале (-4,6% и -2,2% соответственно, согласно данным Росстата), чего и опасался ЦБ в своем последнем пресс-релизе к заседанию от 31 июля. При этом стагнация в экономике сопровождается дальнейшим снижением мировых цен на энергоносители, которые уже гораздо ниже предыдущих оценок ЦБ (в пресс-релизе от 31-го июля регулятор отмечал возросшую вероятность продолжительного сохранения цен на нефть «не выше» 60 долл. за баррель).

В то же время, хотя последствия августовской девальвации должны иметь гораздо меньший масштаб по сравнению с декабрем 2014 года и началом 2015 года, эффект от текущей девальвации может быть исчерпан далеко не полностью и продолжать способствовать росту инфляционных ожиданий вплоть до конца текущего года.

В этих условиях мы ожидаем сохранения ключевой ставки на прежнем уровне (11% годовых). При этом хотя ЦБ, вероятно, и акцентирует внимание на возросших инфляционных рисках и ожиданиях, однако вряд ли рискнет «грозить» ужесточением процентной политики в случае дальнейшего усиления рисков инфляции.

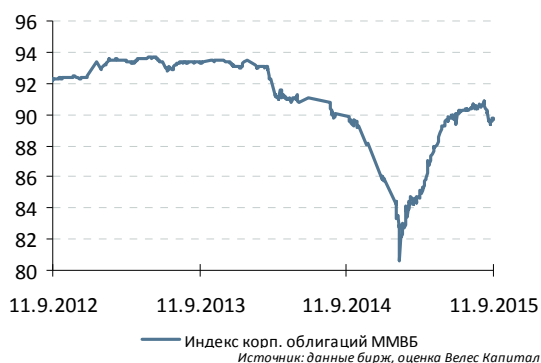


В отсутствии свежих сильных драйверов, долговой рынок консолидировался на прежнем уровне. Кривая ОФЗ осталась без существенных изменений. В корпоративном сегменте скудные покупки прошли по займам СПБТел-7, Башнефть-1, ПолюсЗолото БО-2.

Сегодня единственным драйвером на рынке станут итоги заседания ЦБ. В зависимости о решения регулятора, рынок может как вырасти, в случае снижения ставки, что маловероятно, так и продолжить консолидироваться в боковике (при сохранении ставки на прежнем уровне). Нефть, вопреки продолжающему сокращению объемов добычи в США, удерживается на отметке 48 долл. за баррель Brent, что также не добавляет стимулов к росту нашего рынка.

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

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

Сyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com