

Внешний рынок

Накануне заседания ФРС слабые статданные по США вновь начали трактоваться как повод к оптимизму
Российские евробонды на волне глобального оптимизма также завершили день ростом

Внутренний рынок

Вчерашний старт очередного налогового периода сопровождался повышенным спросом на рублевую ликвидность

Рост оптимизма на внешних площадках в преддверии заседания ФРС и умеренный подъем котировок нефти поддержали рынок рублевого долга

Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги **Интеркоммерца** на уровне "B-"
Fitch подтвердило рейтинги **Evrast Group** на уровне "BB-";
Распадской - "B+"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Август (оконч.)
14:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от МВА	Сер 11
15:30	США	Индекс потребительских цен (м/м)	Август
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Сер 14

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 118,00	-9	-14	
Россия 2042	▲ 94,23	48	306	478
UST 10	▲ 2,29	10	10	7
UST 30	▲ 3,07	11	11	22
Германия 10	▲ 0,74	9	7	-83
Италия 10	▲ 1,89	4	6	-69
Испания 10	▼ 2,12	-0	7	-103

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 105,25	-0,35	-1,45	-0,88
Brent, долл./барр.	▲ 46,12	1,32	-4,39	-2,54
Серебро, долл./унц	▼ 14,42	-0,12	-2,48	-5,46
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 595,25	-0,47	-0,84	2,89
Медь, долл./т	▲ 5 360,75	0,57	-0,08	3,95
Никель, долл./т	▲ 10 062,50	1,76	0,88	-4,78

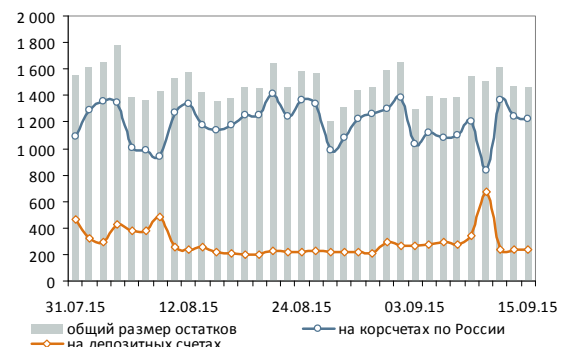
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,32	0,89	1,29
USD/JPY	▲ 120,36	0,30	0,47	-3,09
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,74	-1,06	-2,21	3,34
RUR/EUR, ЦБ	▼ 75,30	-1,39	-1,35	4,67
Бивалютная корзина	▼ 70,57	-1,27	-1,87	3,95

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,65	11,48	10,76	11,39
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,59	11,44	11,00	11,35
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,63	11,51	11,17	11,44
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Накануне заседания ФРС слабые статданные по США вновь начали трактоваться как повод к оптимизму, указывая на возможную отсрочку с повышением ставки. Так, в среду инвесторов не испугало сохранение индекса Empire Manufacturing в сентябре на отметке -14,67 пунктов, хотя ожидался рост до -0,5 пунктов. Индекс ожиданий ZEW по экономике еврозоны упал в сентябре с 47,6 до 33,3 пунктов – минимум с начала года. На этом фоне данные по розничным продажам выглядели скорее нейтрально. Рост в августе составил 0,2% после 0,7% в июле, ожидалось – 0,3%. Таким образом, слабость статданных подогрела ожидания, что ФРС вновь воздержится от повышения ставки.

Сегодня со стороны статданных ожидаются отчеты по инфляции в ЕС и США. Если темпы роста потребительских цен в США останутся слабыми, ожидаем продолжения покупок в преддверии заседания ФРС.

Европейские площадки накануне закрылись ростом на 1,01% по индексу Euro Stoxx 50 и на 0,56% по индексу DAX. При этом американские площадки прибавили более 1%, что задает позитивный настрой в начале сегодняшнего дня. Dow Jones вырос на 1,4%, S&P – на 1,28%. Доходность Treasuries продолжила расти. Ставка USt5 выросла на 10 б.п. до 1,61%, UST10 – на 10 б.п. до 2,29%, UST30 – на 11 б.п. до 3,07%.

Российские евробонды на волне глобального оптимизма также завершили день ростом. Корпоративный сегмент прибавил порядка 50 б.п. Займы Сбербанка подорожали на 90-110 б.п., Газпрома – на 60-80 б.п., ВЭБа – на 75-200 б.п. Россия-43 прибавил во вторник 60 б.п., поднявшись до 97,6% от номинала, Россия-23 – 20 б.п. до 98,4% от номинала.

Сегодня мы ожидаем продолжения осторожных покупок на рынке на ожиданиях, что ФРС все-таки воздержится от изменения ставки. Утренний рост котировок нефти также будет благоприятно сказываться на динамике российских активов.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,06	0,06	3,56	1,50
UST 5	1,61	98,88	10,09	-47,66
UST 10	2,29	97,46	10,36	-90,63
UST 30	3,07	96,23	11,19	-216,41

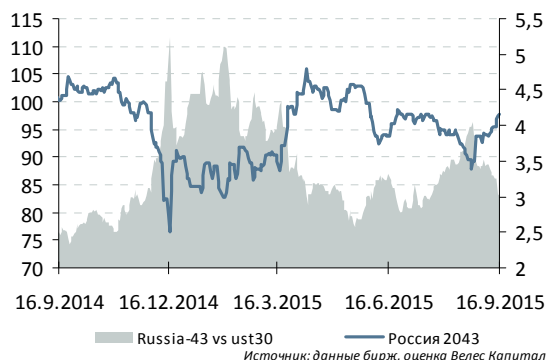
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Внутренний рынок

Вчерашний старт очередного налогового периода сопровождался повышенным спросом на рублевую ликвидность. На аукционе прямого РЕПО Банк России несколько увеличил лимит, предложив банкам 1,1 трлн руб. против 0,95 трлн руб. неделей ранее. Однако спрос банков оказался гораздо выше и лишь немногим не дотянул до 1,7

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



трлн руб. Недостаток средств на аукционе РЕПО привел к дальнейшему росту межбанковских ставок (значение MosPrime o/n возросло на 15 б.п. — до 11,65% годовых) и к росту задолженности по РЕПО с фиксированной ставкой (банки увеличили свою задолженность по данному инструменту на 56,4 млрд руб. — до 138,8 млрд руб.). Впрочем, одновременно вчера кредитные организации полностью погасили задолженность по валютным свопам, которая на утро понедельника составляла 80,4 млрд руб., что являлось максимумом с конца июня.

Повышенный спрос на рублевую ликвидность проявлялся и на валютном рынке. По итогам торгов рубль в паре с долларом вырос почти на 80 коп., хотя цена на нефть в течение дня показывала весьма неоднозначную динамику и продемонстрировала явный рост лишь в самом конце вечерней сессии, преодолев отметку 48 долл. за баррель по марке Brent.

Рост оптимизма на внешних площадках в преддверии заседания ФРС и умеренный подъем котировок нефти поддержали рынок рублевого долга. ОФЗ прибавили накануне около 50 б.п., доходность снизилась в среднем на 10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Zenit БО-13, ММК-18, ВТБ БО-21.

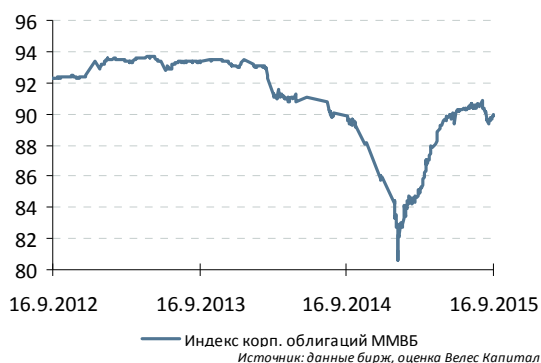
Сегодня Минфин проведет аукцион двух выпусков ОФЗ — серии 24018 с переменным купоном на сумму 6,4 млрд руб. и 26215 с постоянным купоном на сумму 7,8 млрд руб. Мы полагаем, что в условиях роста ожиданий, что американский регулятор воздержится от ужесточения монетарной политики, участники предпочтут выпуск с фиксированным купоном благодаря неплохому потенциалу к росту как за счет общего снижения доходностей в случае реализации ожиданий, так и за счет большей дюрации. В то же время, в условиях неопределенности в отношении завтрашнего заседания, такое решение выглядит весьма рискованным.

На вторичном рынке сегодня мы ожидаем сохранения позитивных настроений. Поддержку будет оказывать продолжающееся укрепление рубля и умеренный подъем котировок нефти.

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

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

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