

Внешний рынок

Слабые статданные по инфляции в США укрепили ожидания, что ФРС воздержится от повышения ставки

Евробонды в среду продемонстрировали умеренный рост

Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется повышенный спрос на рублевую ликвидность

В среду долговой рынок продемонстрировал положительную динамику, подогреваемый улучшением настроений на внешних площадках и продолжением роста котировок нефти

Без комментариев

S&P понизило рейтинги Японии до "A+", прогноз - "стабильный"

Крайинвестбанк выкупил в рамках оферты 56% выпуска облигаций серии БО-3

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Sep 12
15:30	США	Строительство новых домов	Август
15:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Август
16:00	Россия	Real Wages YoY	Август
16:00	Россия	Real Disposable Income	Август
16:00	Россия	Уровень безработицы	Август
16:00	Россия	Retail Sales Real YoY	Август
17:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Сентябрь
21:00	США	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Sep 17
21:30	США	Fed's Yellen Holds Press Conference	0

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 108,00	-10	-21	
Россия 2042	▲ 94,83	60	318	538
UST 10	▲ 2,29	1	9	10
UST 30	▲ 3,08	1	12	24
Германия 10	▲ 0,77	3	8	-113
Италия 10	▲ 1,92	3	8	-91
Испания 10	▲ 2,12	1	5	-108

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 119,52	1,29	1,06	0,40
Brent, долл./барр.	▲ 47,95	3,97	3,14	1,33
Серебро, долл./унц	▲ 14,92	3,44	2,05	-2,21
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 611,50	1,02	0,23	3,93
Медь, долл./т	▲ 5 387,00	0,49	0,10	4,45
Никель, долл./т	▲ 10 093,00	0,30	0,20	-4,49

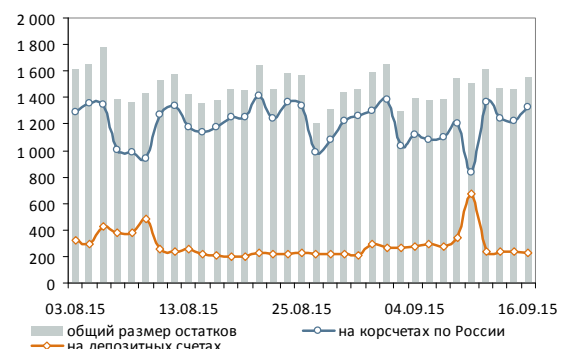
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,13	0,23	1,34	1,53
USD/JPY	▲ 120,67	0,26	-0,34	-2,84
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,21	-2,29	-4,18	0,97
RUR/EUR, ЦБ	▼ 73,75	-2,05	-2,90	2,52
Бивалютная корзина	▼ 69,06	-2,14	-3,57	1,73

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,74	11,65	10,63	11,39
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,68	11,59	10,93	11,35
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,71	11,63	11,13	11,44
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Слабые статданные по инфляции в США укрепили ожидания, что ФРС воздержится от повышения ставки. В среду рынки продолжили подъем на ожиданиях, что ФРС все-таки пока не пойдет на ужесточение монетарной политики. К ряду недостаточно сильных статданных, выходящих в последнее время, в среду прибавился отчет по инфляции. Индекс CPI в августе, как и ожидалось, снизился на 0,1%, в годовом выражении рост составил 0,2%. При этом без учета продуктов питания и энергоносителей темпы роста цен остались на уровне 1,8%, ожидалось небольшое ускорение до 1,9%. Таргет по инфляции у ФРС на текущий момент составляет 2%, поэтому, учитывая отсутствие положительного импульса в темпах потребительских цен, регулятор может пока повременить с повышением ставки.

Сегодня в центре внимания будут итоги заседания ФРС. Если регулятор оправдает ожидания рынков и воздержится от повышения ставки, ожидаем продолжения ралли на глобальных площадках. В противном случае рынки ожидаем отрицательная переоценка, правда, решение о символическом повышении ставки, на наш взгляд, также не сможет вызвать и сильно негативную реакцию.

Европейские площадки накануне закрылись в зеленой зоне. Euro Stoxx 50 поднялся на 1,38%, DAX – на 0,38%. Американские площадки прибавили почти по 1%. Dow Jones вырос на 0,84%, S&P – на 0,87%. Treasuries остались вблизи своих прежних уровней. Доходность UST5 осталась на отметке 1,61%, UST10 – выросла на 1 б.п. до 2,29%, UST30 – на 1 б.п. до 3,08%.

Евробонды в среду продемонстрировали умеренный рост. Корпоративный сегмент прибавил около 70 б.п. Займы Сбербанка подорожали на 65-120 б.п., Вымпелкома – на 80-100 б.п., Газпрома – на 70-100 б.п. Россия-43 подорожал на 60 б.п. до 98,15% от номинала, Россия-23 – на 60 б.п. до 98,95% от номинала.

Сегодня рост котировок может продолжиться вслед за подъемом нефти к отметке 50 долл. за баррель Brent. Однако дальнейшая динамика будет зависеть от решения ФРС.

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

Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется повышенный спрос на рублевую ликвидность. Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n в среду выросла еще на 9 б.п., прибавив таким образом за последнюю неделю уже порядка 1 п.п. В свою

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,05	0,05	-0,51	-0,50
UST 5	1,61	98,89	-0,15	0,78
UST 10	2,29	97,40	0,73	-6,25
UST 30	3,08	95,96	1,48	-27,34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



очередь, банки продолжили наращивать задолженность перед ЦБ по РЕПО с фиксированной ставкой: в среду задолженность по данному инструменту увеличилась на 23,4 млрд руб. — до 162,2 млрд руб., что стало максимумом с 1-го июля текущего года. Также в систему поступили 1,1 трлн руб., привлеченных на аукционе прямого РЕПО с ЦБ во вторник, а банки вернули 0,95 трлн руб. «старой» задолженности. В результате вышеперечисленных событий совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ к утру четверга возросли на 163 млрд руб. — до 1,7 трлн руб., тем не менее напряженность на рынке сохраняется.

На валютном рынке рубль продолжил получать поддержку от повышенного спроса банков на рублевую ликвидность и растущих цен на нефть (вечером стоимость марки Brent поднималась выше 50 долл. за баррель). Однако в целом все внимание инвесторов остается прикованным к грядущему заседанию ФРС, в ожидании которого пока рано говорить о формировании того или иного тренда на валютном рынке, несмотря на активное укрепление рубля в последние дни.

В среду долговой рынок продемонстрировал положительную динамику, подогреваемую улучшением настроений на внешних площадках и продолжением роста котировок нефти. По-видимому, инвесторы окончательно поверили, что ФРС не пойдет на повышение ставки на ближайшем заседании, поэтому сделали ставку на снижение доходности российских бумаг. В частности, на сегодняшнем аукционе Минфина почти 3-х кратной переподпиской закончилось размещение ОФЗ серии 26215. Тем временем на выпуск с переменным купоном спрос составил чуть более 3 млрд руб., что в 2 р ниже объема предложения. На вторичном рынке рост ОФЗ составил порядка 30-50 б.п., доходность снизилась на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам КредитЕвропаБанк БО-9, Бинбанк БО-3, Магнит-7.

Сегодня рынок, вероятно, продолжит расти вслед за котировками нефти, однако от решения ФРС будет зависеть дальнейшая динамика рынка.

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

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

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