

Внешний рынок

ФРС оставил ставку неизменной, однако это лишь добавило неопределенности на рынки

Евробонды большую часть дня торговались в боковике в ожидании решения ФРС

Внутренний рынок

Спрос на рублевую ликвидность несколько снизился

Реакция валютного рынка на итоги заседания ФРС оказалась смешанной

Участники торгов заняли выжидательную позицию перед объявлением решения ФРС по ставке

Без комментариев

Fitch присвоило облигациям **Ленты** рейтинг "BB-"

ЦБ отозвал лицензию у **ТусарБанка**

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	RPI YoY	Август

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 119,00	11	-6	-
Россия 2042	▼ 94,46	-37	228	544
UST 10	▼ 2,19	-10	-3	3
UST 30	▼ 3,01	-8	2	19
Германия 10	▲ 0,78	1	9	-152
Италия 10	▼ 1,90	-2	4	-121
Испания 10	▼ 2,09	-4	-1	-141

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 131,55	1,07	1,87	1,24
Brent, долл./барр.	▼ 47,61	-0,71	-0,98	0,19
Серебро, долл./унц	▲ 15,15	1,54	3,16	-1,21
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 622,25	0,67	0,28	5,51
Медь, долл./т	▲ 5 405,50	0,34	-0,20	5,84
Никель, долл./т	▼ 9 959,00	-1,33	-4,42	-5,99

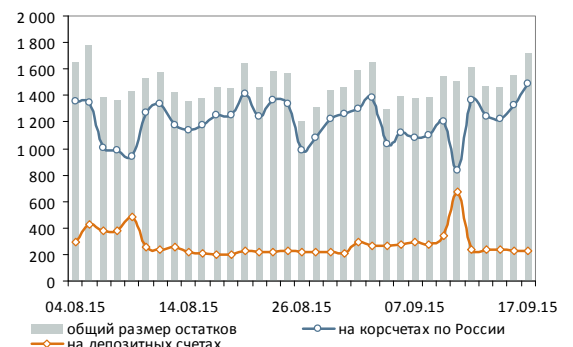
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,04	0,36	2,03
USD/JPY	▲ 120,95	0,23	0,29	-2,74
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,01	1,22	-2,54	0,84
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,62	1,17	-2,20	2,89
Бивалютная корзина	▲ 69,88	1,19	-2,38	1,80

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,57	11,74	10,78	11,45
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,64	11,68	11,02	11,49
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,70	11,71	11,15	11,53
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

ФРС оставил ставку неизменной, однако это лишь добавило неопределенности на рынки. Несмотря на рост в последние недели ожиданий, что ФРС не повысит ставку на текущем заседании, данный шаг не привнес ясности с картину будущих шагов регулятора. По итогам вчерашнего заседания было объявлено, что в текущем году ставка все-таки еще может быть повышена до 0,4%, в зависимости от ситуации в экономике. На текущий же момент поводом к сохранению ставки стала возросшая волатильность на глобальных площадках, повышающая давление на инфляционные ожидания и в США. Таким образом, текущее решение ФРС и последовавший комментарий лишь добавляют неопределенности в отношении перспектив изменения монетарной политики. Несмотря на то, что среднесрочный прогноз ФРС по инфляции остается 2%, Комитет по-прежнему не видит рисков ее роста выше данного таргета, поэтому пока сохраняется возможность продолжить стимулирующую политику.

Сегодня мы ожидаем позитивной реакции на решение вчерашнее ФРС. Последовавшее ослабление доллара к большинству мировых валют позитивно скажется на динамике мировых площадок. Однако риск того, что рост окажется краткосрочным по-прежнему сохраняется.

Макроэкономические данные накануне отошли на второй план. Число новостроек в США упало в августе до 1126 тыс, данные за июль были пересмотрены с 1206 до 1161 тыс. Несмотря на это, тренд по числу новостроек по-прежнему остается растущим, что объясняется ростом занятости и повышением доходов населения. Число разрешений на строительство в августе составило 1170 тыс. после 1130 тыс. в июле.

Европейские площадки накануне закрылись умеренным ростом, ожидая решения ФРС. Euro Stoxx 50 подрос на 0,12%, DAX – на 0,02%. Американские площадки после решения федрезерва развернулись вниз и закрылись в красной зоне. Dow Jones потерял 0,39%, S&P – 0,26%. Treasuries выросли по итогам дня. Доходность UST5 снизилась на 13 б.п. до 1,48%, UST10 – на 10 б.п. до 2,19%, UST30 – на 8 б.п. до 3,01%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,01	-0,01	-5,59	-5,50
UST 5	1,48	99,50	-13,05	61,72
UST 10	2,19	98,30	-10,37	90,63
UST 30	3,01	97,43	-7,68	146,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Евробонды большую часть дня торговались в боковике в ожидании решения ФРС. Лишь в вечерние часы на рынке начались покупки корпоративных займов. Выпуски Сбербанка прибавили по 30-70 б.п., Северстали – 20-30 б.п. В то же время суверенный сегмент завершил день снижением. Россия-43 просел на 45 б.п. до 97,8% до номинала, Россия-23 – на 30 б.п. до 98,7% от номинала.

Сегодня мы ожидаем отскока котировок после вчерашнего решения американского регулятора оставить ставку неизменной. В то же время дальнейший рост без повышения котировок нефти, на наш взгляд, маловероятен. Хотя, мы полагаем, на текущий момент сложилась благоприятная обстановка для роста цен на энергоресурсы.

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

Внутренний рынок

Спрос на рублевую ликвидность несколько снизился. В четверг межбанковская ставка MosPrime o/n потеряла 17 б.п. (до 11,57% годовых), сократившись впервые за последнюю неделю. В свою очередь, банки сумели погасить часть задолженности по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой (-14,4 млрд руб.). Тем не менее, уже в начале следующей недели банки ожидает новая порция налоговых платежей, и ситуация на рынке будет во многом зависеть от того, увеличит ли лимит недельного РЕПО Банк России.

Реакция валютного рынка на итоги заседания ФРС оказалась смешанной. Сохранение ставки на прежнем уровне придало сил рублю в паре с долларом, однако риски повышения ставки до конца 2015 года позволили американской валюте вернуть потерянные позиции. Так, после оглашения итогов заседания рубль устремился вверх и в вечернюю сессию достигал 65 руб. против доллара. Однако затем отечественная валюта скорректировалась, и сегодня утром доллар предпринял попытку вернуться на уровень в 66 руб. Впрочем, попытка не увенчалась успехом, и в течение первого часа торгов пара доллар/рубль вновь скорректировалась, опустившись ниже 65,5 руб.

Россия 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Участники торгов заняли выжидательную позицию перед объявлением решения ФРС по ставке. В рублевом сегменте объемы торгов заметно снизились, а котировки преимущественно двигались в боковике. ОФЗ прибавили около 10 б.п. на коротком сегменте. В корпоративном сегменте сдержанные покупки прошли по займам ВТБ-6, Зенит БО-11, РСХБ-4.

Сегодня мы ожидаем отскока котировок рублевых займом на фоне благоприятного для рубля решения ФРС. В дальнейшем рынок будет по-прежнему ориентироваться на динамику нефти, которая, как мы полагаем, на фоне сокращения объема добычи в США и вероятного отката доллара после вчерашнего решения по ставке, будет положительной.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко
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

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