

Внешний рынок

Вопреки решению ФРС оставить монетарную политику неизменной, западные площадки в пятницу резко снизились. Долговые рынки с энтузиазмом восприняли решение ФРС не менять ключевую ставку.

Внутренний рынок

Ставки МБК стабильны, однако банки вновь прибегают к дорогим валютным свопам с ЦБ. Рублевые займы подорожали вслед за большинством глобальных долговых площадок.

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **Оренбургской области** на уровне "BB", прогноз - "стабильный".

Moody's понизило рейтинг **Франции** до "Aa2", прогноз - "стабильный"; понизило рейтинги **КБ Восточный** до "Саа1".

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Индекс цен производителей (г/г)	Август
17:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	Август

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 122,00	3	-4	
Россия 2042	▲ 95,07	61	251	740
UST 10	- 2,19	-	-3	6
UST 30	- 3,01	-	2	19
Германия 10	▼ 0,66	-12	1	-82
Италия 10	▼ 1,76	-14	-7	52
Испания 10	▼ 1,94	-15	-16	44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 139,02	0,66	2,82	-1,14
Brent, долл./барр.	▼ 46,15	-3,07	-2,66	2,42
Серебро, долл./унц	▲ 15,18	0,20	3,89	-2,50
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 615,75	-0,40	-0,31	4,24
Медь, долл./т	▼ 5 272,50	-2,46	-2,18	2,88
Никель, долл./т	▼ 9 644,00	-3,16	-6,10	-7,00

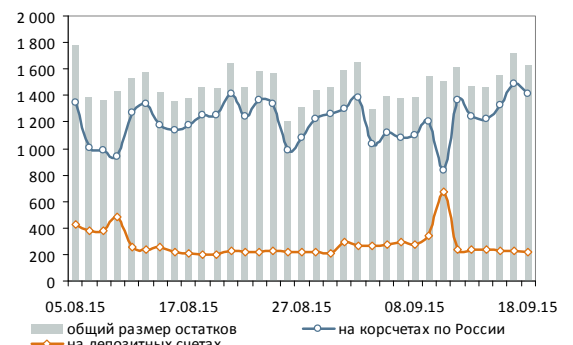
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,14	0,56	0,19	1,55
USD/JPY	▼ 119,84	-0,92	-0,69	-2,92
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,93	-0,12	-2,47	-1,83
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,95	0,44	-2,29	-0,29
Бивалютная корзина	▲ 69,99	0,15	-2,40	-1,10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,55	11,57	11,13	11,44
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,60	11,64	11,24	11,57
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,67	11,70	11,27	11,62
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вопреки решению ФРС оставить монетарную политику неизменной, западные площадки в пятницу резко снизились. Решение не менять ставку в сентябре вновь вернуло на рынки опасения о стабильности китайской экономики, о чем также заявила Дж. Йеллен в ходе выступления по итогам заседания. Кроме того, вновь остался открытым вопрос о сроках начала повышения ставки, которое рано или поздно должно начаться, однако пока условия для этого остаются неясными.

На предстоящей неделе основными драйверами могут стать выступления представителей ФРС. По их риторике, вполне вероятно, можно будет оценить готов ли регулятор к повышению ставки в октябре при условии отсутствия новых потрясений в глобальной экономике или на финансовых площадках, поскольку ситуация в американской экономике, по-видимому, все-таки уже удовлетворяет условиям повышения ставки. Со стороны статданных на предстоящей неделе будет немного интересных публикаций. В среду и четверг будут опубликованы индикаторы деловой активности и настроений в ЕС, в четверг и пятницу – данные по продажам новостроек и обновленная оценка по ВВП США.

Европейские площадки в пятницу потерял порядка 3%. Euro Stoxx 50 упал на 3,03%, DAX – на 3,06%. Американские индексы в то же время потеряли чуть более 1,5%. Dow Jones просел на 1,74%, S&P – на 1,62%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,44%, UST10 – на 6 б.п. до 2,13%, UST30 – на 7 б.п. до 2,94%.

Долговые рынки с энтузиазмом восприняли решение ФРС не менять ключевую ставку. На этом фоне российские евробонды прибавили в пятницу около 30-50 б.п. Лучшие рынка смотрелись займы Вымпелкома, прибавившие по 50-100 б.п., ТМК – по 50 б.п., Северстали – по 30-60 б.п. Россия-43 подорожал на 65 б.п. до 98,35% от номинала, Россия-23 – 70 б.п. до 99,4%.

На предстоящей неделе рынок продолжит следить за динамикой нефтяных котировок, которые пока не демонстрируют внятной динамики. Несмотря на то, что мы ожидаем в среднесрочной перспективе роста цен на энергоресурсы, мы не ожидаем сильных покупок в российских евробондах без реализации этого сценария.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,02	-0,02	-	-1,00
UST 5	1,44	99,67	-	16,41
UST 10	2,13	98,80	-	50,00
UST 30	2,94	98,79	-	135,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

Ставки МБК стабильны, однако банки вновь прибегают к дорогим валютным свопам с ЦБ. Несмотря на отсутствие необходимости уплаты крупных налоговых платежей в пятницу, банки вновь нарастили задолженность по операциям валютный своп с ЦБ (83,1 млрд руб.), к которым традиционно прибегают в периоды дефицита ликвидности. Тем не менее, ставки межбанковского рынка не отражали никакой напряженности на рынке: значение индикативной ставки MosPrime o/n сократилось в пятницу на 2 б.п., составив 11,55% годовых.

Отметим, что в конце текущей-начале следующей недели банки ожидают крупные налоговые платежи, и ситуация на рынке будет во многом определяться размером лимита, который ЦБ предложит на аукционе недельного РЕПО. Учитывая весьма консервативную лимитную политику регулятора в последнее время, можно ожидать роста MosPrime o/n до уровня 75-85 б.п. к ключевой ставке ЦБ (11% годовых).

На валютном рынке доллар почти весь день укреплялся вслед за корректирующейся нефтью (стоимость марки Brent к вечеру пятницы опускалась ниже 47,5 долл. за баррель), закрывшись на уровне 66,5 руб. (открывалась американская валюта в пятницу утром ниже 66 руб.). Впрочем, уже в понедельник утром рублю удавалось отыгрывать существенную часть потерянных в пятницу позиций на фоне возвращения цены на нефть к уровню в 48 долл. В условиях сохраняющейся волатильности на рынке нефти рубль может лишиться поддержки от налогового фактора в конце недели.

Рублевые займы подорожали вслед за большинством глобальных долговых площадок. Рублевые займы в пятницу прибавили порядка 50 б.п., проигнорировав умеренное снижение рубля. Кривая ОФЗ снизилась на 5-12 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВТБ-43, ММК-19.

После решения ФРС не повышать ставку и учитывая продолжающееся снижение объема добычи нефти в США, мы ожидаем возобновления роста котировок сырья, что даст дополнительный импульс и долговому рынку. В противном случае потенциал дальнейшего движения будет ограничен. На этом фоне начало недели на долговом рынке, вероятно, пройдет спокойно.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

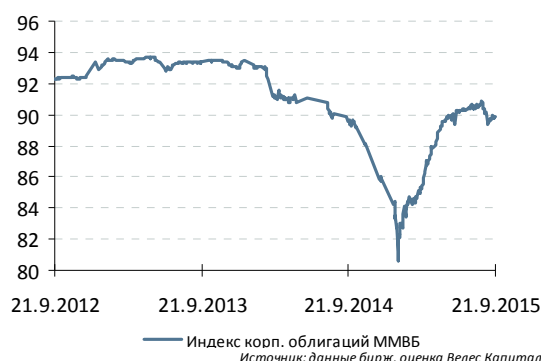
Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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



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