

Внешний рынок

Неделя на внешних площадках началась умеренным ростом в отсутствии новых сильных драйверов

Евробонды в понедельник продемонстрировали умеренное снижение

Внутренний рынок

В понедельник банки полностью погасили задолженность по операциям валютный своп с ЦБ

Долговой рынок начал неделю спокойно

Без комментариев

S&P понизило рейтинг Банка Русский Стандарт до "CCC-"

Татфондбанк выкупил по ofercie 71,2% выпуска облигаций серии БО-11

Русфинанс Банк 23 сентября проведет сбор заявок на облигации серии БО-10

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
17:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Сентябрь
17:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Сентябрь (уточн.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 117,00	-5	-10	
Россия 2042	▼ 94,75	-32	101	814
UST 10	▼ 2,13	-6	-5	16
UST 30	▼ 2,94	-7	-2	30
Германия 10	▲ 0,68	2	3	-121
Италия 10	▲ 1,80	4	-5	48
Испания 10	▲ 2,00	6	-12	8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 133,39	-0,49	2,19	-2,37
Brent, долл./барр.	▲ 46,93	1,69	3,10	5,89
Серебро, долл./унц	▲ 15,20	0,13	5,25	-0,77
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 607,25	-0,53	0,28	5,50
Медь, долл./т	▲ 5 281,00	0,16	-0,93	4,29
Никель, долл./т	▲ 9 829,00	1,92	-0,60	-3,33

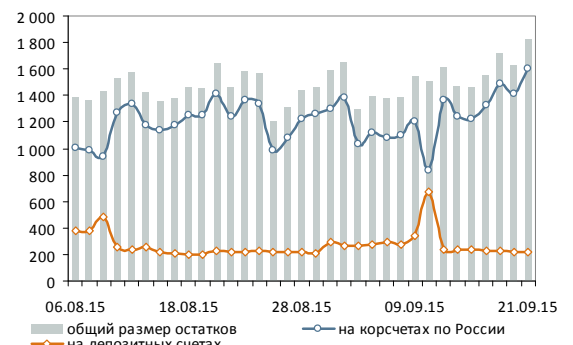
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,12	-1,35	-0,94	-1,31
USD/JPY	▲ 120,30	0,38	0,25	-1,26
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,18	0,37	-1,90	-3,77
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,20	-0,99	-2,82	-5,03
Бивалютная корзина	▼ 69,79	-0,28	-2,36	-4,39

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,58	11,55	11,48	11,43
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,62	11,60	11,44	11,55
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,70	11,67	11,51	11,62
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Неделя на внешних площадках началась умеренным ростом в отсутствие новых сильных драйверов. Наиболее заметным событием последних дней стали выступления представителей ФРС. После неоднозначного решения регулятора в прошлый четверг, инвесторы пытаются найти сигналы о дальнейших шагах регулятора. Пока трое руководителей высказались в пользу первого повышения ставки до конца текущего года. Кроме того, в понедельник глава ФРБ Сент-Луиса Дж. Баллард также поддержал необходимость начала нормализации денежно-кредитной политики в ближайшее время. Однако, несмотря на такой настрой отдельных представителей регулятора, последнее решение ФРС по ставке, основанное в том числе на ситуации в глобальной экономике, не добавляет сильного оптимизма.

Помимо этого, в понедельник вышли неоднозначные данные по продажам домов на вторичном рынке. В августе объем продаж составил 5,3 млн домов после 5,58 в июле. Снижение объясняется в числе прочего расхождением темпов роста доходов населения и цен на недвижимость. Таким образом, несмотря на рост занятости, темпов роста доходов населения по-прежнему не хватает для стимулирования ускорения экономического роста. Тем не менее, пока наблюдается рост цен на жилье, говорить об ухудшении конъюнктуры рынка также преждевременно.

Европейские площадки прибавили накануне до 1%. Euro Stoxx 50 поднялся на 0,87%, DAX – на 0,33%. Американские индексы выросли в среднем на 0,5%. Dow Jones поднялся на 0,77%, S&P – на 0,46%. Treasuries немного снизились в цене. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,49%, UST10 – на 7 б.п. до 2,2%, UST30 – на 9 б.п. до 3,02%.

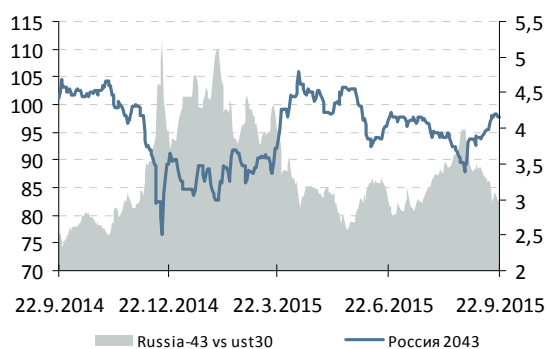
Евробонды в понедельник продемонстрировали умеренное снижение. Корпоративный сегмент потерял около 20-30 б.п. Займы Сбербанка подешевели на 30-60 б.п., Газпрома – на 40-50 б.п., ВЭБа – на 15-30 б.п. Россия-43 потерял 50 б.п., опустившись до 97,9% от номинала, Россия-23 – прибавил 10 б.п. до 99,45% от номинала.

Сильные драйверы для российских бумаг по-прежнему отсутствуют, поэтому мы ожидаем сохранения боковой динамики во вторник.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,02	-0,02	-	1,00
UST 5	1,49	99,43	4,95	-23,44
UST 10	2,20	98,21	6,76	-59,38
UST 30	3,02	97,12	8,60	-167,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



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



Внутренний рынок

В понедельник банки полностью погасили задолженность по операциям валютный своп с ЦБ (-83,1 млрд руб.). Погашение было наполовину осуществлено за счет притока бюджетной ликвидности, так как остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились лишь на 40,5 млрд руб. при том, что задолженность по другим инструментам почти не увеличилась (вырос лишь долг по операциям фиксированного РЕПО чуть более чем на 10 млрд руб.). Погашение задолженности почти не отразилось на межбанковских ставках: значение MosPrime о/п выросло лишь на 3 б.п., составив 11,58% годовых.

В начале недели рубль попытался отыграть часть потерь, понесенных в пятницу, однако продвижение отечественной валюты «захлебнулось» в районе 66 руб., после чего доллар вернулся на уровень 66,2 руб. Впрочем, уже к концу вечерней сессии пара вновь опустилась к 66 руб., закрывшись чуть ниже данной отметки.

Сегодня ситуация на денежном и валютном рынках будет во многом определяться размером лимита на аукционе прямого РЕПО с ЦБ. Впереди у банков крупные налоговые платежи и для их успешного прохождения понадобится не менее 1,5 трлн руб. В противном случае (неделей ранее лимит составил 1,1 трлн руб.) нехватка средств на аукционе спровоцирует к концу недели резкий спрос на рублевую ликвидность, что окажется на руку и отечественной валюте.

Долговой рынок начал неделю спокойно. Рублевые займы, вопреки отсутствию новых драйверов, продолжили расти в цене. Кривая ОФЗ за день опустилась на 5-8 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ГТЛК БО-4, ГусГидро-2.

Внешняя конъюнктура в понедельник не претерпела изменений, поэтому мы не видим поводов к формированию ярко выраженной динамики во вторник. Между тем, в случае возобновления роста котировок нефти, российский рынок получит неплохую поддержку.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

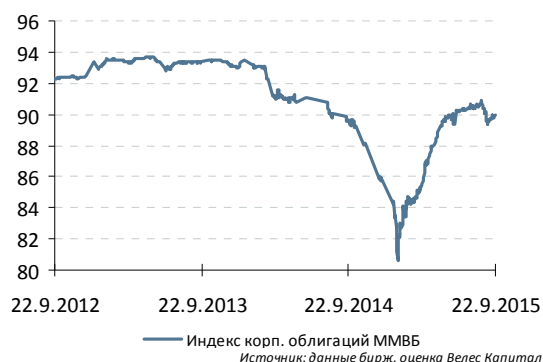
Банковский ломбард

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