

## Внешний рынок

Четверг не принес прорывных идей на рынки  
Российские евробонды умеренно снижались в четверг

## Внутренний рынок

Рубль консолидировался в четверг  
В отсутствие свежих драйверов долговой рынок продемонстрировал умеренное снижение

## Без комментариев

S&P понизило рейтинг МБСП до "В-", прогноз - "негативный"  
Удмуртия разместила облигации на 3 млрд руб.

Ставка 1-го купона по облигациям Эзел объемом 5 млрд руб. - 12,1%

Райффайзенбанк выкупил по оферте 39% выпуска облигаций серии БО-4

ФСК выкупила по оферте 99,7% выпуска облигаций серии 10

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:30	США	ВВП в годовом выражении (кв/кв)	2Q T
17:00	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Сентябрь (окон.)

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 132,00	9	13	
Россия 2042	▼ 90,66	-191	-380	584
UST 10	▼ 2,13	-2	-6	14
UST 30	▼ 2,92	-3	-9	18
Германия 10	▲ 0,60	1	-18	-14
Италия 10	▲ 1,74	0	-16	140
Испания 10	▲ 1,98	2	-10	42

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 153,97	2,09	1,98	-0,10
Brent, долл./барр.	▲ 46,59	1,46	-2,14	14,36
Серебро, долл./унц	▲ 15,15	2,44	-0,02	2,59
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 569,00	0,27	-3,28	4,88
Медь, долл./т	▼ 5 065,50	-0,07	-6,29	1,93
Никель, долл./т	▲ 9 875,00	1,61	-0,84	4,19

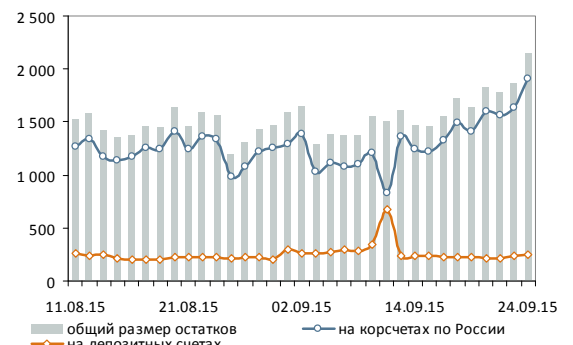
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,13	0,72	-0,43	-2,38
USD/JPY	▼ 119,59	-0,51	-1,12	0,34
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,11	-0,39	0,15	-5,52
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,40	0,34	-0,29	-7,77
Бивалютная корзина	▲ 69,88	0,08	0,01	-6,64

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,50	11,69	11,57	11,43
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,64	11,77	11,64	11,53
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,73	11,78	11,70	11,61
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Четверг не принес прорывных идей на рынки. Ключевым событием дня стало выступление Дж. Йеллен в Университете Массачусетса. Глава регулятора практически повторила свои слова по итогам заседания ФРС на прошлой неделе – она видит возможность для повышения ставки в конце текущего года, и федрезерв не станет ориентироваться на события в глобальной экономике при принятии решения, если увидит риски роста инфляции в США. Факторами давления на потребительские цены Йеллен назвала дорогой доллар и падение цен на нефть. Мы не исключаем, что до конца года признаки разгона инфляции могут и не появиться, поэтому не исключаем перенос повышения ставки на 2016 г. Новая волна падения нефтяных котировок произошла только в августе и сейчас котировки удерживаются ниже 50 долл., но до этого почти полгода котировки двигались в диапазоне 55-65 долл. за баррель Brent. Поэтому мы ожидаем, что лишь в ближайшие месяцы станет заметно влияние августовских событий на американскую экономику.

Статданные, выходящие в четверг, носили смешанный характер. С одной стороны, заказы на товары длительного пользования упали в августе на 2% после снижения на 1,9% в июле, ожидалось -2,3%. Снижение зафиксировано по большинству учитываемых статей. Без учета транспорта изменения были нулевыми, без учета заказов на оборонку - 1%. С другой стороны, продажи новостроек выросли в августе до максимума с декабря и составили 552 тыс, ожидалось – 515 тыс.

Сегодня в центре внимания будут пересмотренные данные по ВВП США во 2-м квартале. Ввиду низкой актуальности данных, мы полагаем, что их влияние на рынки будет ограниченным. Однако в случае сильного пересмотра в сторону понижения, вероятно негативная реакция.

Европейские площадки накануне упали почти на 2%. Euro Stoxx 50 потерял 1,97%, DAX – 1,92%. Американские индексы, начав день резким снижением, смогли отыграть большую часть потерь в надежде, что ФРС все-таки не будет затягивать с повышением ставки. Dow Jones по итогам дня просел на 0,48%, S&P – на 0,34%. Treasuries не продемонстрировали ярко выраженной динамики. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,48%, UST10 – осталась на отметке 2,15%, UST30 – 2,94%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-0,51	-0,50
UST 5	1,45	99,64	0,24	10,55
UST 10	2,13	98,87	-2,31	20,31
UST 30	2,92	99,16	-2,86	56,25

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды умеренно снижались в четверг. Корпоративный сегмент потерял около 30-50 б.п. Займы Газпрома подешевели на 80-140 б.п., ВЭБа – на 30-50 б.п. Россия-43 опустился сразу на 210 б.п. до 93,5% от номинала, Россия-23 – 20 б.п. до 98,95% от номинала.

Сегодня мы ожидаем бокового движения рынка. Придать импульс во второй половине дня могут статданные по ВВП США. Кроме того, вечерняя статистика по числу буровых в США может сказать на динамике нефти, однако, по всей видимости, российский рынок сможет отыграть это лишь на следующей неделе.

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

## Внутренний рынок

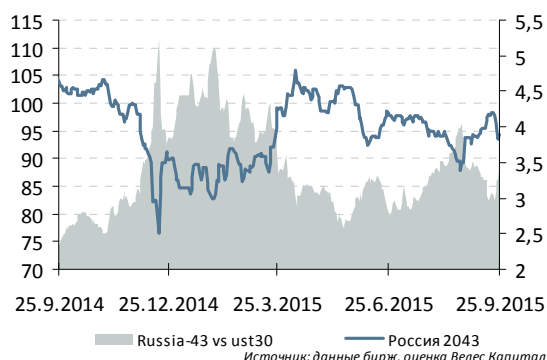
Рубль консолидировался в четверг. В четверг пара доллар/рубль большую часть дня консолидировалась вокруг достаточно узкого диапазона 66,5-66,6 руб., так как серьезных движений на рынке нефти не наблюдалось. Впрочем, к концу рабочего дня стоимость марки Brent поднялась до 48,4 долл., в результате чего доллар опускался до 66,4 руб. — ниже уровня закрытия среды. В пятницу и понедельник банки будут проводить крупные налоговые перечисления. Однако в преддверии данного события дефицита рублевой ликвидности на внутреннем рынке не наблюдается (ставки МБК второй день подряд снижаются), поэтому рубль может не получить ожидаемой поддержки от налогов.

В отсутствие свежих драйверов долговой рынок продемонстрировал умеренное снижение. ОФЗ потеряли около 20 б.п., доходность выросла на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам РусГидро-1, Евраз-8, ММК-18.

Статистика по США не добавила оптимизма. Падение объема заказов на товары длительного пользования на фоне ослабления ряда других индикаторов свидетельствует о неоднородности роста американской экономики, что негативно сказывается на аппетите инвесторов к риску по всему миру. Если пересмотренные данные по ВВП, публикуемые в пятницу, также окажутся слабыми, на рынках может сформироваться среднесрочный негативный тренд.

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

Россия 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

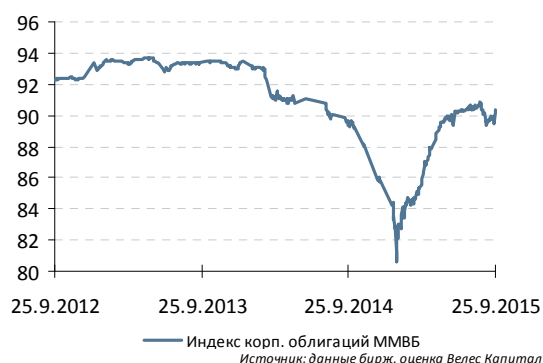
Банковский ломбард

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

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