

Внешний рынок

Оптимизм на рынках оказался недолгим
Евробонды отыграли потери четверга

Внутренний рынок

Налоговый период выходит на финишную прямую
На российском рынке преобладали позитивные настроения

Без комментариев

Moody's подтвердило рейтинг госбумаг Греции "Саа3"
Fitch подтвердило рейтинги Липецкой и Калужской областей на уровне "BB", прогноз - "стабильный"
S&P понизило рейтинги Украины до "SD"; поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги НОТА-Банка

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Китай	Индекс опережающих индикаторов	Август
15:30	США	Личные расходы	Август
15:30	США	Личные доходы	Август
17:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже жилья (м/м)	Август
17:30	США	Dallas Fed Manf. Activity	Сентябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 126,00	-6	4	
Россия 2042	▲ 92,25	160	-282	144
UST 10	- 2,13	-	-6	-3
UST 30	- 2,92	-	-9	2
Германия 10	▲ 0,65	5	-2	89
Италия 10	▲ 1,79	5	3	115
Испания 10	▲ 2,03	5	9	20

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 146,40	-0,66	0,65	1,92
Brent, долл./барр.	▲ 46,67	0,17	1,13	2,03
Серебро, долл./унц	▼ 15,11	-0,23	-0,45	4,31
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 556,50	-0,80	-3,67	0,94
Медь, долл./т	▼ 5 042,50	-0,45	-4,36	-2,58
Никель, долл./т	▲ 9 918,00	0,44	2,84	-1,13

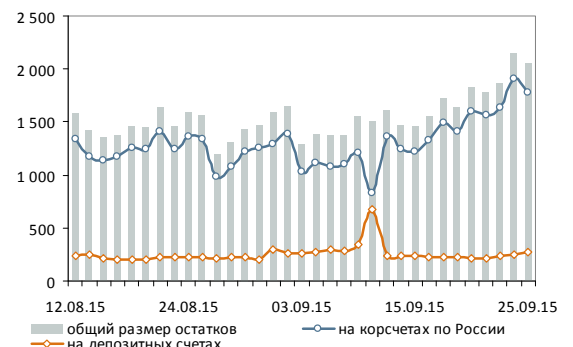
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,12	-0,61	-1,59	-0,44
USD/JPY	▲ 120,74	0,96	0,75	-0,40
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,63	-0,72	-0,45	-1,54
RUR/EUR, ЦБ	▼ 73,42	-1,32	-2,04	-1,96
Бивалютная корзина	▼ 69,14	-1,07	-1,21	-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, %	▲ 11,68	11,50	11,55	11,47
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,72	11,64	11,60	11,55
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,76	11,73	11,67	11,60
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Оптимизм на рынках оказался недолгим. В пятницу европейские площадки продемонстрировали уверенный рост на заявлениях Дж. Йеллен о хорошем состоянии американской экономики и возможности повысить ключевую ставку в этом году. При этом пересмотр в сторону повышения данных по ВВП США за 2-й квартал не оказали заметного влияния на рынки, хотя оценка была повышена с 3,7% до 3,9%. Однако поскольку последнее решение регулятора опиралось уже на более актуальные данные, статистика была проигнорирована. В предстоящий месяц инвесторы будут пристально следить за характером статданных по США в контексте возможного повышения ставки в октябре. В частности, на этой неделе будут опубликованы данные по занятости, потребительскому доверию и промышленным заказам. Также пройдет череда новых выступлений представителей ФРС. Если все данные будут указывать на возможность повысить ставку до конца текущего года, вероятно повышение оптимизма на рынках. В противном случае участники возобновят продажи рискованных активов на опасениях о стабильности американской экономики.

Euro Stoxx 50 вырос на 3,11%, DAX – на 2,77%. Американские площадки завершили день с минимальными изменениями. Dow Jones поднялся на 0,7%, S&P – просел на 0,05%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 1,47%, UST10 – на 4 б.п. до 2,16%, UST30 – на 4 б.п. до 2,96%.

Евробонды отыграли потери четверга. Рост в корпоративном сегменте составил около 30 б.п. Чуть лучше рынка смотрелись займы Сбербанка (+65-90 б.п.), ВЭБа (+70-120 б.п.). Россия-43 подорожал на 165 б.п. до 95,2% от номинала, Россия-23 – на 45 б.п. до 99,45% от номинала.

Сильные драйверы для российского рынка по-прежнему отсутствуют, поэтому мы не ожидаем формирования ярко-выраженного движения. Если данные по занятости в США окажутся достаточно сильными, чтобы убедить рынки, что повышение ставки произойдет уже в октябре, вероятен рост доходности российских займов вслед за UST.

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

Внутренний рынок

Налоговый период выходит на финишную прямую. В пятницу банки проводили крупные налоговые платежи, в результате чего совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ потеряли в объеме 383,6 млрд руб. (уровень остатков опустился до 1,66 трлн руб.). Ощущались налоговые платежи и в ставках межбанковского

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,02	-0,02	-	-2,00
UST 5	1,47	99,52	-	-11,72
UST 10	2,16	98,55	-	-31,25
UST 30	2,96	98,40	-	-76,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



рынка: значение индикативной ставки MosPrime о/п выросло на 18 б.п., составив 11,68% годовых.

Сегодня банки ожидает последняя порция платежей в текущем налоговом периоде в виде уплаты налога на прибыль. Ставки МБК окажутся под негативным влиянием данного события, в результате чего нельзя исключить дальнейшего роста MosPrime о/п до 11,8%. В свою очередь, восстановление комфортной обстановки на рынке будет во многом зависеть от завтрашнего размера лимита на аукционе недельного РЕПО ЦБ. Напомним, что неделей ранее регулятор предоставил банкам 1,44 трлн руб., однако завтра, в свете окончания налогового периода, лимит может быть сокращен до 1 трлн руб., что заметно ограничит потенциал и скорость снижения ставок на денежном и межбанковском рынках.

На российском рынке преобладали позитивные настроения. Укрепление рубля и небольшой рост котировок нефти поддержали долговой рынок. ОФЗ прибавили около 20 б.п., доходность снизилась на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам МКБ БО-9, МОЭСК БО-3, РЖД-17.

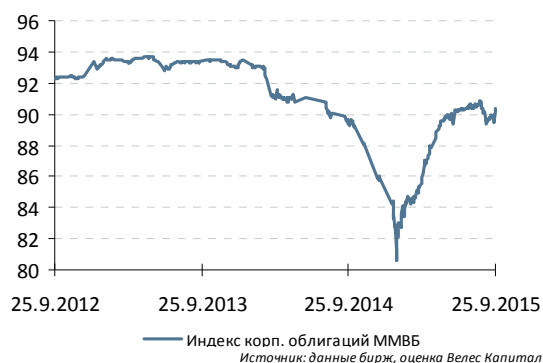
На этой неделе поддержать дальнейший рост могут новости с генассамблеи ООН и статданные по США. На текущий же момент сильные драйверы, на наш взгляд, отсутствуют, и без превышения нефтью уровня в 50 долл. за бочку Brent формирование ярко выраженного тренда в российских активах маловероятно.

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

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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com