

Внешний рынок

Западные площадки начали неделю резким снижением на ухудшении глобального аппетита к риску

Российские евробонды удержались от падения, вопреки снижению ведущих мировых финансовых площадок

Внутренний рынок

Последние налоговые платежи не затронули ставки

Неделя на долговом рынке началась спокойно

Без комментариев

S&P присвоило **РосЕвроБанк** рейтинги на уровне "BB-"; подтвердить рейтинги **Новосибирска** на уровне "BB+", прогноз - "негативный"

Fitch подтвердило рейтинги **ХМАО** на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Сентябрь (окон.)
12:00	ЕС	Economic Confidence	Сентябрь
12:00	ЕС	Индикатор делового климата	Сентябрь
15:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Сентябрь (предв.)
16:00	США	Композитный индекс цен на жилье Case-Shiller/S&P (г/г)	Jul
17:00	США	Индекс потребительского доверия	Сентябрь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 145,00	19	28	
Россия 2042	▼ 92,07	-18	-268	94
UST 10	▼ 2,09	-3	-4	-8
UST 30	▼ 2,88	-4	-6	-3
Германия 10	▼ 0,59	-6	-10	149
Италия 10	▼ 1,74	-5	-6	153
Испания 10	▼ 1,92	-11	-8	126

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 131,97	-1,26	-0,13	-0,14
Brent, долл./барр.	▼ 45,86	-1,74	-2,28	-4,99
Серебро, долл./унц	▼ 14,60	-3,41	-3,96	-0,05
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 537,00	-1,25	-4,37	-3,20
Медь, долл./т	▼ 4 980,00	-1,24	-5,70	-3,24
Никель, долл./т	▼ 9 844,00	-0,75	0,15	-1,88

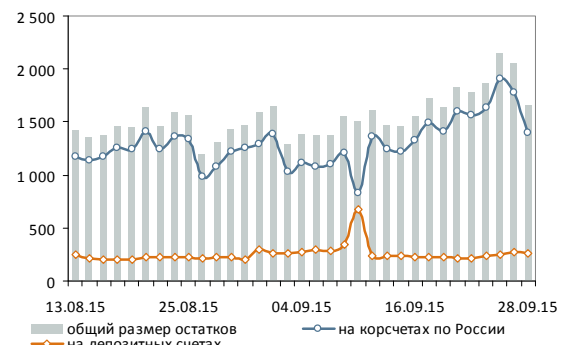
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,12	0,46	0,22	0,48
USD/JPY	▼ 119,80	-0,78	-0,42	-1,30
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,06	0,65	-0,17	1,26
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,24	1,11	0,04	1,73
Бивалютная корзина	▲ 69,72	0,83	-0,11	1,45

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	11,68	11,58	11,47
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,74	11,72	11,62	11,55
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 11,78	11,76	11,70	11,59
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Западные площадки начали неделю резким снижением на ухудшении глобального аппетита к риску. При этом статданные по доходам/расходам населения в США указали на продолжающееся улучшение ситуации с потребительскими расходами. Доходы населения в августе выросли на 0,3% после роста на 0,5% в июле, расходы увеличились на 0,4% после 0,4% в июле. Постепенный рост занятости и снижение цен на энергоресурсы способствовали дальнейшему росту расходов населения. Поскольку на эту статью приходится основная доля ВВП США, продолжающийся рост является индикатором хорошего состояния экономики и в 3-м квартале. Сильные статданные сопровождались заявлениями двух представителей ФРС в пользу повышения ключевой ставки до конца года. Несмотря на то, что ранее обещания не затягивать с нормализацией монетарной политики оказывали поддержку американскому рынку, в понедельник динамика площадок была отрицательной.

Сегодня ожидается публикация статданных по деловому климату в ЕС и потребительскому доверию в США. Однако учитывая негативную реакцию азиатских площадок сегодня утром, смена настроений днем выглядит маловероятной.

Европейские площадки потеряли накануне более 2%. Euro Stoxx 50 рухнул на 2,37%, DAX – на 2,12%. Американские индексы также потеряли около 2%. Dow Jones опустился на 1,92%, S&P – на 2,57%. Treasuries остались практически без изменений. Доходность UST5 осталась на уровне 1,47%, UST10 – 2,16%, UST30 – 2,95%.

Российские евробонды удержались от падения, вопреки снижению ведущих мировых финансовых площадок. Займы Газпрома просели на 10-20 б.п., Сбербанка – прибавили около 10-20 б.п., Вымпелкома – 10 б.п. Россия-43 просел на 15 б.п. до 95% от номинала, Россия-23 – прибавил 10 б.п. до 99,5% от номинала.

Сегодня мы не исключаем снижения котировок отечественных займов на фоне продолжающихся глобальных распродаж рискованных активов.

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

Внутренний рынок

Последние налоговые платежи не затронули ставки. В понедельник последние налоговые платежи в этом месяце (платежи по налогу на прибыль) сократили совокупный объем остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ еще на 142,4 млрд руб. — до 1,5 трлн руб. Тем не менее, ставки

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,01	-0,01	1,52	2,50
UST 5	1,42	99,79	-5,53	26,56
UST 10	2,09	99,15	-6,74	59,38
UST 30	2,88	99,98	-7,99	157,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



денежного рынка уже никак не отреагировали на последнюю порцию налоговых перечислений: значение индикативной межбанковской ставки MosPrime o/n осталось на отметке 11,68% годовых. Впрочем, вчера поддержку рынку оказал очередной депозитный аукцион Росказначейства, в рамках которого банки привлекли на депозиты всю сумму из предложенного лимита в 200 млрд руб. (при спросе 375 млрд руб.).

Сегодня и на ближайшую неделю ключевую роль для рынка будет играть размер лимита на недельном аукционе ЦБ. После окончания налогового периода Банк России может вполне сократить объем лимита (неделей ранее ЦБ предложил 1,44 трлн руб.), что помешает дальнейшему снижению ставок МБК.

На валютном рынке большую часть рабочего дня пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 65,6-65,7 руб., однако уже в ходе вечерней сессии «подтянулась» до 66 руб. вслед за снижением цены на нефть до 47,4 долл. за баррель.

Неделя на долговом рынке началась спокойно. Отсутствие свежих драйверов не способствовало росту волатильности. ОФЗ остались преимущественно на прежнем уровне, лишь на длинном участке кривой наблюдался умеренный рост на 1-2 б.п. В корпоративном сегменте точечные покупки прошли по займам ВЭБ БО-1, Газпромнефть-9, РусГидро-7.

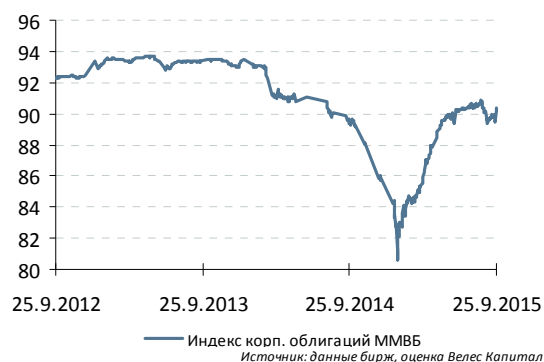
По данным СМИ, срок рассмотрения оферты по приобретению Аэрофлотом Трансаэро истек накануне. Одной из причин называется отсутствие договоренности по реструктуризации задолженности. Поскольку компания уже де факто является банкротом в отсутствие договоренностей по ее спасению нельзя исключать дефолта по облигациям. В этой связи ожидаем дальнейшего падения стоимости бондов Трансаэро, которые пока торгуются с дисконтом около 25-30% от номинала, не отражая в полной мере финансовые проблемы заемщика.

На рынке в целом мы не исключаем ухудшения настроений во вторник вслед за мировыми площадками. По результатам вчерашних выступлений на Генассамблее ООН и встречи В. Путина с Б. Обамой прорывных идей так и не появилось, тогда как нефть – основной драйвер российского рынка, вновь снизилась до 47,5 долл. за баррель.

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

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