

Внешний рынок

Хорошая статистика не смогла поддержать рынки
Евробонды снизились на решении Moody's ухудшить прогноз по суверенного рейтингу

Внутренний рынок

В понедельник банки завершали налоговый период уплатой налога на прибыль

Ухудшение прогноза по рейтингу России агентством Moody's привело к негативному началу недели на российском рынке

Без комментариев

ВТБ начинает road-show евробондов в швейцарских фунтах

МКБ планирует в июле разместить биржевые облигации на 10 млрд руб.

Ашинский метзавод установил ставку 1-го купона по облигациям серии БО-1 - 9,75% годовых

Альфа-Банк разместил биржевые облигации на 5 млрд руб.

Русское море выкупило по оферте 11,6% выпуска облигаций серии БО-1

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	ВВП (г/г)	1 квартал
05:00	Китай	PMI в производственном секторе	Июнь
09:00	Россия	HSBC Russia Manufacturing PMI	Июнь
13:00	ЕС	Уровень безработицы	Май
18:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Июнь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	116,11	-33	47	-11
Спред Россия 30	161,00	7	-	-
Россия, 2042	104,64	-94	160	55
UST 10	2,53	0	-10	5
UST 30	3,36	0	-10	3
Германия 10	1,24	-2	-8	104
Италия 10	2,85	1	-6	-502
Испания 10	2,66	2	-3	167

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 327,32	0,85	0,76	6,21
Brent, долл./барр.	112,09	-0,71	-1,38	1,29
Серебро, долл./унц	21,03	0,34	0,71	11,78
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 856,75	0,38	0,24	2,78
Медь, долл./т	7 041,00	0,93	1,79	1,76
Никель, долл./т	18 969,00	0,59	3,38	-1,25

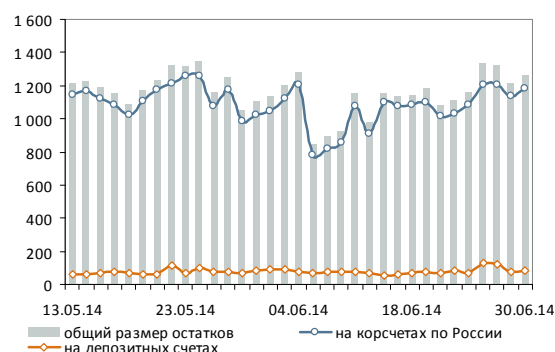
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,37	0,36	0,69	0,36
USD/JPY	101,29	-0,08	-0,61	-0,48
RUR/USD, ЦБ	33,98	0,78	-0,51	-2,62
RUR/EUR, ЦБ	46,53	1,14	0,20	-2,25
Бивалютная корзина	39,62	0,95	-0,14	-2,44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,71	8,60	8,52	8,40
MOSPRIME 1 неделя, %	8,71	8,66	8,59	8,64
MOSPRIME 2 недели, %	8,75	8,75	8,75	8,81
LIBOR O/N, %	0,09	0,10	0,10	0,09
LIBOR 1 месяц, %	0,16	0,15	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	0,23	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Хорошая статистика не смогла поддержать рынки. Новостной фон в понедельник, в целом, был неплохим. Объем незавершенных сделок по продаже жилья в США в мае вырос на 6,1% вместо ожидавшихся 1,5%. Немного слабее ожиданий оказался индекс деловой активности Чикаго – 62,6 vs прогноз 63 пункта. В Европе вчера вышли предварительные данные по инфляции. В июне она осталась неизменной и составила 0,5%. Несмотря на то, что темпы роста потребительских цен остаются низкими, это оставляет возможность на расширение мер ЕЦБ по снижению дефляционных рисков. Сегодня утром хорошие новости пришли уже из Китая. Индекс PMI от HSBC в июне подтвержден на уровне 50,7 пунктов.

Вместе с тем, для российского рынка главной внешней проблемой остается Украина. По окончании перемирия П. Порошенко объявил о возобновлении военной операции, а Евросоюз может уже сегодня обсудить достаточность усилий России по деэскалации конфликта на Украине.

Европейские площадки закрылись разнонаправленной динамикой. Euro Stoxx 50 прибавил 0,01%, DAX – 0,18%. Американские индексы незначительно снизились. Dow Jones потерял 0,15%, S&P – 0,04%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,63%, UST10 – осталась на уровне 2,53%, UST30 – снизилась на 1 б.п. до 3,36%.

Евробонды снизились на решении Moody's ухудшить прогноз по суверенного рейтингу. Российские евробонды в понедельник отыгрывали решение Moody's по ухудшению суверенного рейтинга. Корпоративные займы потеряли в среднем по 20-30 б.п. Россия-43 снизился на 100 б.п. до 106,75% от номинала, Россия-23 – на 50 б.п. до 103,65% от номинала.

Сегодня негатива добавляют новости по Украине и риск того, что Евросоюз пойдет на ужесточение санкций в отношении России из-за отсутствия прогресса по деэскалации конфликта.

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

Внутренний рынок

В понедельник банки завершали налоговый период уплатой налога на прибыль. Индикативная межбанковская ставка продолжила расти, прибавив еще 11 б.п. (8,71% годовых). Вместе с тем, налоговые платежи вновь сопровождался одновременным притоком ликвидности по бюджетному каналу. В результате вчера совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличились почти на 200 млрд

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	1,00
UST 5	1,63	99,97	-0,82	3,91
UST 10	2,53	99,73	-0,36	3,13
UST 30	3,36	100,27	-0,66	12,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



руб. Отметим также, что часть налоговых платежей вчера банки компенсировали привлечением средств у ЦБ в рамках операций «валютный своп» (+64,2 млрд руб.).

Отметим, что хотя налоговый период завершен, рассчитывать на существенное снижение ставки MosPrime o/n по традиции не приходится. В то же время мы полагаем, что ставка достаточно быстро вернется на уровень 8,50% годовых. Напомним также, что на предстоящей неделе банкам предстоит вернуть 338 млрд руб. по депозитам Федерального казначейства, в то время как на новых аукционах ведомство предложит до 255 млрд руб. Нетто-отток ликвидности по данному каналу, в свою очередь, притормозит снижение ставок в начале месяца.

Ухудшение прогноза по рейтингу России агентством Moody's привело к негативному началу недели на российском рынке. ОФЗ потеряли по 15-20 б.п., доходность выросла на 2-7 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ФСК-10, -19, ГПБ БО-5, ГазпромК-5.

Сегодня рынок, вероятно, продолжит снижение из-за очередного обострения событий на Украине.

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	Пищевая промышленность и С/Х
Электроэнергетика	Строительство и недвижимость
Связь	Ипотечные компании:
Транспорт	Финансовые и лизинговые компании:
Торговля	Госбанки:
Машиностроение	Банки с участием иностранного капитала
Металлургия	Топ-30 банков по активам:
Горнодобывающая промышленность	Прочие 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 2014 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
EShilnikov@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

Айрат Халиков

Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков

Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков

Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева

аналитик долговых рынков
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина

Потребительский сектор
YFrumkina@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

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20

Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251

www.veles-capital.ua