

Внешний рынок

Новые санкции против России будут носить скорее психологический эффект

Котировки евробондов большую часть дня топтались на месте и лишь в вечерние часы начали понемногу снижаться

Внутренний рынок

Приток ликвидности по аукционному РЕПО остановил рост MosPrime

Торги на внутреннем рынке прошли в умеренно негативном ключе на фоне новостей о расширении санкций против России

Без комментариев

S&P повысило рейтинг МТС до "BBB-"

Fitch повысило рейтинги Пробизнесбанка до "B", прогноз - "стабильный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (м/м)	Июнь
16:30	США	Строительство новых домов	Июнь
16:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Июнь
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Jul 12
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Jul

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	115,32	-25	-108	-5
Спред Россия 30	173,00	6	21	
Россия, 2042	103,46	-118	-178	133
UST 10	2,53	-2	-2	-7
UST 30	3,34	-3	-4	-6
Германия 10	1,19	-1	-4	150
Италия 10	2,82	-3	-6	-635
Испания 10	2,66	-5	-9	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 299,20	0,40	-2,15	2,15
Brent, долл./барр.	105,29	0,04	-1,95	-6,72
Серебро, долл./унц	20,77	0,39	-1,68	5,61
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 954,50	0,72	2,16	8,03
Медь, долл./т	7 070,25	-0,81	-1,03	5,24
Никель, долл./т	19 224,00	-0,11	-1,14	3,57

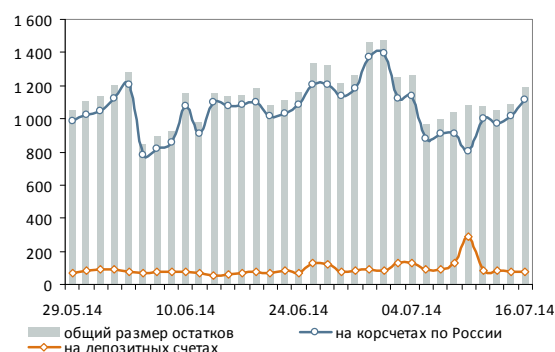
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,35	-0,29	-0,73	-0,31
USD/JPY	101,70	0,05	-0,03	-0,15
RUR/USD, ЦБ	34,42	0,07	1,28	-0,69
RUR/EUR, ЦБ	46,55	-0,23	0,54	-0,98
Бивалютная корзина	39,88	-0,09	0,89	-0,84

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,67	8,68	7,41	8,50
MOSPRIME 1 неделя, %	8,74	8,72	8,10	8,54
MOSPRIME 2 недели, %	8,74	8,73	8,50	8,74
LIBOR O/N, %	0,09	0,09	0,09	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

Новые санкции против России будут носить скорее психологический эффект. Главными итогами среды стало расширение санкций со стороны ЕС и США в отношении России и, в отличие от предыдущих действий, в этот раз под санкции попали отдельные компании. США включили список почти все крупнейшие оборонные предприятия России. Их активы на территории США блокируются, а американским компаниям и гражданам запрещается вести какие-либо дела с ними. Данная мера носит демонстративный характер, поскольку объем торговли в сфере ФПК с США незначителен, и американские поставщики могут быть замещены. Под более мягкие санкции попали Газпромбанк, НОВАТЭК, Роснефть и ВЭБ. Их активы не замораживаются, однако американским компаниям запрещается предоставлять финансирование этим компаниям. Стоит отметить, что данная мера отразится лишь на котировках уже размещенных евробондов этих компаний, поскольку американские инвесторы больше не смогут ими торговать. Новые же размещения могут осуществляться и без участия американских банков, тем более, что и раньше в число организаторов выпусков евробондов входили не только американские банки. Европейская сторона планирует проработать свой пакет до конца месяца. Несмотря на ограниченное влияние предпринятых мер, первичная реакция российского рынка на данное решение будет негативной.

В остальном внешний новостной фон в среду был нейтральным. Со стороны макростатистики были опубликованы данные по промпроизводству в США в июне. Его объем вырос на 0,2% вместо ожидавшихся 0,3%, данные за май были пересмотрены с 0,6% до 0,5%.

Европейские площадки накануне прибавили почти по 1,5%, отыгрывая утреннюю статистику по Китаю. Euro Stoxx 50 прибавил 1,56%, DAX – 1,44%. Американские индексы прибавили чуть менее 0,5%. Dow Jones подрос на 0,45%, S&P – на 0,42%. Treasuries немного выросли в цене. Доходность UST5 осталась на отметке 1,69%, UST10 – снизилась на 2 б.п. до 2,53%, UST30 – на 3 б.п. до 3,34%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,69	99,69	0,17	-0,78
UST 10	2,53	99,77	-2,08	17,97
UST 30	3,34	100,70	-2,99	56,25

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Котировки евробондов большую часть дня топтались на месте и лишь в вечерние часы начали понемногу снижаться. Корпоративный сегмент потерял около 15-30 б.п. В частности, займы Газпрома опустились на 30 б.п., ВЭБа – на 10-15 б.п., Сбербанк – на 10-15 б.п. Россия-43 потерял 90 б.п., опустившись до 105,5% от номинала, Россия-23 – 45 б.п. до 103,1% от номинала.

Сегодня ожидаем снижения российского рынка на новостях о расширении санкций против России. В то же время, мы полагаем, что реакции на данное решение будет непродолжительной.

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

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

Внутренний рынок

Приток ликвидности по аукционному РЕПО остановил рост MosPrime. В среду в банковскую систему поступили средства, привлеченные на аукционе недельного РЕПО во вторник, в размере 2,7 трлн руб. Одновременно банки погасили 2,45 трлн руб. в рамках операций РЕПО недельной давности. Нетто-приток ликвидности по данному инструменту составил соответственно 250 млрд руб. Примечательно, что задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, вчера увеличилась на 58,7 млрд руб., несмотря на погашение 700 млрд руб. и приходе новых средств в размере 588,3 млрд руб. Все вышеотмеченные события сопровождались увеличением совокупных остатков ликвидности кредитных организаций на счетах в ЦБ более чем на 150 млрд руб.

В результате нетто-притока ликвидности по каналу аукционного РЕПО индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п впервые за последнюю неделю не выросла, потеряв 1 б.п. (8,67% годовых).

На внутреннем валютном рынке под негативным влиянием новости об очередных санкциях доллар устремился вверх. Сегодня утром американская валюта торговалась на уровне 34,90 руб., сохраняя потенциал для тестирования отметки в 35 руб. Добавим, что с учетом нетто-притока ликвидности по каналу аукционного РЕПО приближающиеся платежи по НДС (в пятницу-понедельник) вряд ли окажут хоть сколько-нибудь видимую поддержку отечественной валюте.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Торги на внутреннем рынке прошли в умеренно негативном ключе на фоне новостей о расширении санкций против России. ОФЗ потеряли в среднем по 10-15 б.п., доходность выросла на 3-5 б.п. Минфину также не удалось найти спрос на весь предложенный объем, в результате выпуск ОФЗ 26216 был размещен в объеме 10 млрд руб. из 15 запланированных.

Решение по расширению санкционного списка, спровоцировавшее снижение рубля, окажет негативное влияние на внутренний рынок.

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

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	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