

Внешний рынок

Данные по ВВП США спровоцировали рост доходности UST. Рынок российских евробондов днем сделал попытку отыграть потери начала недели, но с ростом кривой UST продажи начались и в российских займах.

Внутренний рынок

Погашение средств в рамках аукционного РЕПО и операций «тонкой настройки» обошлось без давления на ставки. Вопреки ведению Евросоюзом экономических санкций российский долговой рынок сегодня отскочил вверх.

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Алроса, прогноз - "стабильный"; позитивно до "BBB" рейтинги Райффайзенбанк, Ситибанк, Росбанк, Русфинанс Банк, ДельтаКредит, АКБ "БАНК КИТАЯ (ЭЛОС)", Нордеа Банк, Данске банк, ИНГ Банк (Евразия), СЭБ Банк, Эйч-эс-би-си Банк, Кредит Агриколь КИБ, Чайна Констракшн Банк.

Moody's понизило рейтинги Банка Петрокоммерц до "B2", прогноз - "стабильный".

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	Июнь
11:55	Германия	Уровень безработицы	Jul
13:00	ЕС	Уровень безработицы	Июнь
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Jul 26
17:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Jul

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 113,57	13	-109	-287
Спред Россия 30	▼ 202,00	-13	-	-
Россия, 2042	▲ 100,49	57	19	-509
UST 10	▲ 2,56	10	10	2
UST 30	▲ 3,31	9	6	-5
Германия 10	▲ 1,17	5	0	84
Италия 10	▲ 2,70	6	-7	116
Испания 10	▲ 2,52	5	-5	99

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 296,32	-0,21	-	-1,51
Brent, долл./барр.	▼ 104,70	-1,38	-	-7,25
Серебро, долл./унц	▲ 20,61	0,18	-	-1,68
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 2 011,00	2,31	-	8,72
Медь, долл./т	▲ 7 157,25	0,77	-	2,60
Никель, долл./т	▲ 18 899,00	1,70	-	0,22

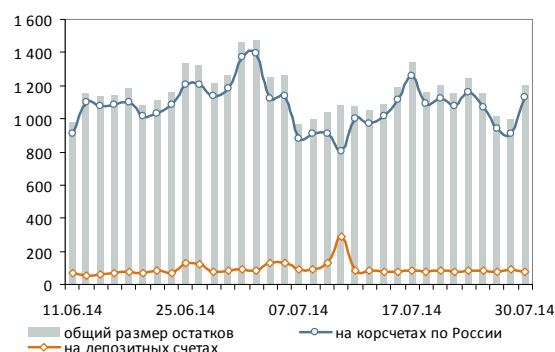
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,34	-0,24	-	-1,92
USD/JPY	▲ 102,94	0,78	-	1,55
RUR/USD, ЦБ	▲ 35,61	0,17	-	5,62
RUR/EUR, ЦБ	▼ 47,65	-0,06	-	3,58
Бивалютная корзина	▲ 41,03	0,05	-	4,53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,14	9,24	-	8,60
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,30	9,34	-	8,66
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 9,39	9,42	-	8,75
LIBOR O/N, %	-	-	-	0,10
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	0,15
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Данные по ВВП США спровоцировали рост доходности UST. В среду внимание инвесторов было приковано к новостям из США. Накануне вышли данные по числу новых рабочих мест от ADP. Их количество в июле составило 218 тыс. вместо ожидавшихся 230 тыс. Умеренные темпы роста занятости не противоречат политике ФРС по постепенному сворачиванию QE, поэтому охладили спрос на Treasuries. Следующий удар по котировкам казначейских облигаций нанесли пересмотренные данные по ВВП за 2-й квартал. Темпы роста были повышены до 4% в годовом выражении, а темпы падения в 1-м квартале сокращены с -2,9% до -2,1%. Решение же ФРС, в целом, не принесло свежих сигналов. Регулятор вновь сократил объем выкупа активов на 10 млрд долл., подтвердил планы на сохранение стимулирующей политики. Нововведение стало заявление о том, что инфляция приблизилась к долгосрочному уровню, следовательно, в случае ее дальнейшего ускорения можно ожидать роста опасений ужесточения монетарной политики.

Несмотря на позитивные новости из США, ведущие западные фондовые площадки завершили день преимущественно снижением. Европейский индекс Euro Stoxx 50 потерял 0,67%, DAX – 0,62%. Американские площадки закрылись вблизи своих прежних уровней. Dow Jones просел на 0,19%, S&P – прибавил 0,01%. Treasuries существенно потеряли в цене на сильном отчете по ВВП и неплохих данных по рынку труда. Доходность UST5 взлетела на 8 б.п. до 1,77%, UST10 – на 10 б.п. до 2,56%, UST30 – на 9 б.п. до 3,31%.

Рынок российских евробондов днем сделал попытку отыграть потери начала недели, но с ростом кривой UST продажи начались и в российских займах. Под давлением по-прежнему находились банковские займы – РСХБ, ВТБ, ГПБ, Промсвязьбанка, потерявшие по 40-250 б.п. В то же время ростом на 60-190 б.п. завершили день выпуски Газпрома и Сбербанка. В суверенном сегменте также преобладала позитивная динамика. Россия-43 поднялся на 55 б.п. до 102,4% от номинала, Россия-23 – на 20 б.п. до 99,6% от номинала.

Сегодня на рынке могут продолжиться продажи из-за отсутствия поводов к росту и усиления давления со стороны UST.

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

Внутренний рынок

Погашение средств в рамках аукционного РЕПО и операций "тонкой настройки" обошлось без давления на ставки. В среду банки погашали 2,89 трлн руб по недельному РЕПО и 67,8 млрд руб. по операциям «тонкой настройки». При этом

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	1,52	1,50
UST 5	1,77	99,32	7,95	-31,25
UST 10	2,56	99,50	9,68	-83,59
UST 30	3,31	101,16	8,78	-168,75

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



в систему поступили 2,68 млрд руб., привлеченных на недельном аукционе во вторник. Таким образом, нетто-отток ликвидности по аукционному РЕПО составил 272 млрд руб. Впрочем, отток ликвидности по данному инструменту был компенсирован приходом в систему средств, привлеченных на кредитном аукционе под залог нерыночных активов в понедельник. Чистый приток ликвидности по данному инструменту составил 270 млрд руб. В результате давления на ставки МБК вчера не наблюдалось, и индикативная MosPrime o/n снизилась вчера на 10 б.п. (до 9,14% годовых). Кроме того, по депозитам Федерального казначейства нетто-приток ликвидности составил вчера 15,3 млрд руб., и еще почти 40 млрд руб. банки привлекли в рамках РЕПО с фиксированной ставкой. Все вместе позволило кредитным организациям сократить до минимума (6,2 млрд руб.) задолженность по «дорогим» валютным свопам.

Сегодня Федеральное казначейство проведет очередной депозитный аукцион, в рамках которого предложит банкам до 60 млрд руб. При этом крупных погашений на сегодняшний день не запланировано, что позволяет надеяться на дальнейшую коррекцию ставок МБК.

Вопреки ведению Евросоюзом экономических санкций российский долговой рынок сегодня отскочил вверх. Во многом это связано с технической коррекцией после двух дней распродаж, а во многом и с тем фактом, что санкции оказались не столь жесткими. ОФЗ прибавили по 20-40 б.п., доходность снизилась на 1-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВЭБ-9, Газпромнефть-12, ФСК-19.

Мы не исключаем, что в четверг рынок будет консолидироваться на текущем уровне из-за сохраняющегося давления украинского фактора и отсутствия поводов к росту.

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

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



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

Долговые рынки
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