

Внешний рынок

Западные площадки завершили неделю снижением, несмотря на неплохие статданные по США
Российские евробонды скорректировались вниз на снижении глобального аппетита к риску

Внутренний рынок

С окончанием налогового периода и началом нового месяца ситуация на денежном рынке продолжает постепенно улучшаться

Внутренний рынок в пятницу продолжил снижаться, отыгрывая введение санкций со стороны ЕС

Без комментариев

Fitch присвоило Нижнему Новгороду рейтинг "BB", прогноз - "стабильный"; подтвердило рейтинги Evraz Group на уровне "BB-", прогноз - "стабильный"

S&P подтвердило рейтинги Банка Уралсиб на уровне "B-"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Индекс потребительских цен (м/м)	Jul
13:00	ЕС	Индекс цен производителей (г/г)	Июнь
17:45	США	Индекс деловой активности в Нью-Йорке	Jul

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	112,98	-19	-63	-255
Спред Россия 30	220,00	10	9	
Россия, 2042	98,50	-78	-146	-500
UST 10	2,56	-	6	-15
UST 30	3,32	-	2	-19
Германия 10	1,13	-2	-2	146
Италия 10	2,76	6	4	72
Испания 10	2,56	6	2	98

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 293,33	0,84	-1,06	-1,99
Brent, долл./барр.	103,56	-0,33	-2,91	-5,79
Серебро, долл./унц	20,33	-0,33	-1,99	-3,87
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 962,50	-0,81	-0,88	2,91
Медь, долл./т	7 088,50	-0,66	-0,68	-1,36
Никель, долл./т	18 334,00	-0,55	-4,23	-7,40

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,34	0,34	0,01	-1,26
USD/JPY	102,45	-0,39	0,61	0,24
RUR/USD, ЦБ	35,79	0,29	1,87	4,44
RUR/EUR, ЦБ	48,06	0,61	1,86	3,15
Бивалютная корзина	41,32	0,46	1,87	3,77

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,07	8,45	8,63	7,71
MOSPRIME 1 неделя, %	8,71	8,98	8,78	8,37
MOSPRIME 2 недели, %	9,12	9,29	8,90	8,58
LIBOR O/N, %	-	-	0,09	0,10
LIBOR 1 месяц, %	-	-	0,16	0,16
LIBOR 3 месяца, %	-	-	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Западные площадки завершили неделю снижением, несмотря на неплохие статданные по США. Пятничная статистика носила смешанный характер. Безработица неожиданно поднялась на 0,1 п.п. до 6,2%, вопреки продолжающемуся росту числа рабочих мест. Согласно отчету Министерства труда, их количество выросло в июле на 209 тыс (ожидалось 230 тыс), при этом оценка за июнь была улучшена с 288 тыс. до 299 тыс. Индекс потребительского доверия Университета Мичигана совпал с ожиданиями и составил 81,8 пункт; индекс деловой активности в производственном секторе вырос с 55,3 пунктов до 57,1 пункта.

Предстоящая неделя будет относительно спокойной в плане новых статданных. Во вторник внимание инвесторов привлекут данные по деловой активности в Китае, розничным продажам в Европе и промышленным заказам в США. В четверг выйдут отчеты по промпроизводству в Германии и пройдет заседание ЕЦБ. В остальном предстоящая неделя будет спокойной, поэтому можно ожидать снижения волатильности. Российский рынок при этом по-прежнему останется во власти новости по Украине. В ближайшие дни могут появиться первые результаты расследования причин падения самолета на Украине, что может оказать влияние на отечественный рынок.

Европейские площадки в пятницу резко упали, отыгрывая негативное движение американских индексов накануне. Euro Stoxx 50 потерял 1,38%, DAX – 2,1%. Американские площадки также продолжили снижаться. Dow Jones потерял 0,42%, S&P – 0,29%. Котировки Treasuries выросли по итогам пятницы. Доходность UST5 снизилась на 9 б.п. до 1,66%, UST10 – на 7 б.п. до 2,49%, UST30 – на 4 б.п. до 3,28%.

Российские евробонды скорректировались вниз на снижении глобального аппетита к риску. Корпоративный сегменте в среднем потерял по 50-70 б.п. Займы Газпрома опустились на 60 б.п., Вымпелкома – на 50-60 б.п., РСХБ – на 45-60 б.п. Россия-43 снизился на 65 б.п. до 100,43% от номинала, Россия-23 – на 50 б.п. до 98,8% от номинала.

В начале недели рынок российских евробондов, вероятно, будет консолидироваться в отсутствии новых сильных драйверов.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,66	99,39	-	-
UST 10	2,49	99,49	-	-
UST 30	3,28	101,09	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



Внутренний рынок

С окончанием налогового периода и началом нового месяца ситуация на денежном рынке продолжает постепенно улучшаться. Индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п снизились еще на 38 б.п., составив 8,07% годовых. В целом за последнюю неделю (после уплаты налога на прибыль) MosPrime о/п потеряла уже 117 б.п. При этом задолженность банковского сектора по операциям валютный своп сохранилась на нуле.

Отметим, что сегодня Банк России проведет депозитный аукцион в рамках операций «тонкой настройки», что дополнительно свидетельствует о благоприятной обстановке с ликвидностью на денежном рынке в данный момент.

Внутренний валютный рынок, «пережив» очередной раунд санкций, на предстоящей неделе может немного успокоиться. Несмотря на традиционное поступление бюджетной ликвидности в начале месяца, мы полагаем, что у рубля есть шансы укрепиться до 35,5 против доллара. Однако в целом позиции отечественной валюты остаются весьма шаткими, и при любом негативном факторе рубль будет достаточно быстро терять эти позиции.

Внутренний рынок в пятницу продолжил снижаться, отыгрывая введение санкций со стороны ЕС. ОФЗ потеряли в среднем по 40-60 б.п., доходность выросла на 3-5 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам НЛМК-8, Металлоинвест-2, МТС-7.

В начале недели рынок может перейти к консолидации на фоне отсутствия новых негативных сигналов.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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

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
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

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