

## Внешний рынок

В качестве санкции против России ЕС могут ввести ограничение на доступ к финансированию для всех госкомпаний

В отсутствии позитивных для российского рынка новостей и под натиском растущей кривой UST евробонды продолжили терять в цене

## Внутренний рынок

Корсчета и депозиты банков в ЦБ продолжают пополняться  
Конъюнктура российского рынка во вторник не претерпела заметных изменений

## Без комментариев

ВЭБ предоставит ГЛОБЭКСБАНКУ субординированный кредит на 5 млрд руб.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:45	Китай	HSBC China Services PMI	Август
13:00	ЕС	Розничные продажи (м/м)	Jul
17:45	США	Индекс деловой активности в Нью-Йорке	Август
18:00	США	Промышленные заказы	Jul
22:00	США	Бежевая книга	0

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▼ 262,00	-10	44	
Россия, 2042	▼ 96,52	-52	-375	-198
UST 10	▲ 2,42	8	2	-7
UST 30	▲ 3,18	10	1	-11
Германия 10	▲ 0,93	5	-1	185
Италия 10	▲ 2,45	3	4	270
Испания 10	▲ 2,27	2	10	-627

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 265,40	-1,60	-1,24	-2,16
Brent, долл./барр.	▼ 99,75	-1,60	-0,92	-3,68
Серебро, долл./унц	▼ 19,17	-1,53	-1,01	-5,68
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 2 089,00	0,40	0,83	6,45
Медь, долл./т	▲ 6 983,00	0,22	-1,29	-1,49
Никель, долл./т	▼ 18 473,00	-1,01	-2,07	0,76

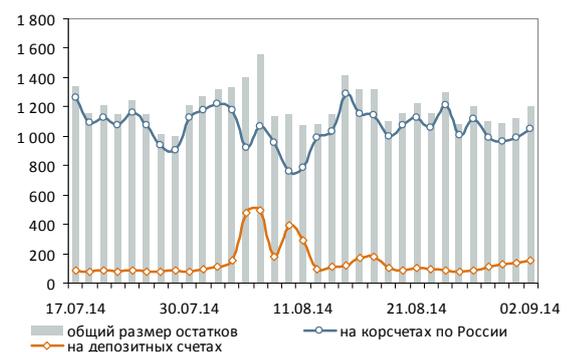
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,31	-0,05	-0,49	-2,28
USD/JPY	▲ 105,12	0,82	1,02	2,61
RUR/USD, ЦБ	▲ 37,45	0,43	3,51	4,65
RUR/EUR, ЦБ	▲ 49,16	0,40	3,01	2,29
Бивалютная корзина	▲ 42,72	0,40	3,23	3,39

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,38	8,40	8,52	8,07
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,66	8,63	8,70	8,71
MOSPRIME 2 недели, %	- 8,91	8,91	8,92	9,12
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

В качестве санкции против России ЕС могут ввести ограничение на доступ к финансированию для всех госкомпаний. Во вторник появились новые подробности о возможных санкциях ЕС против России, которые не оправдали первоначальные страхи. Согласно новой версии, Евросоюз может расширить ограничение на доступ к финансированию с пяти госбанков до всех госкомпаний, запретить экспорт любого оборудования двойного назначения. В текущих условиях занимать российским компаниям в Европе стало и без того проблематично, поэтому мы не ожидаем, что введение подобного запрета сможет нанести дополнительный урон российской экономике. Кроме того, предложение ограничения финансирования госкомпаний, на наш взгляд, выглядит мягче по сравнению с появившейся в понедельник информацией о возможном запрете на покупку европейцами новых госбумаг, что могло бы нанести удар и по внутреннему долговому рынку. Впрочем, это пока лишь проект санкций, которые окончательно будут рассматриваться в пятницу, поэтому мы не ожидаем сильного роста оптимизма на данной новости.

Со стороны макростатистики вторник выдался спокойным, что привело к боковому движению европейских площадках. Euro Stoxx 50 прибавил 0,17%, DAX – 0,3%. Американские индексы также торговались вблизи своих прежних уровней. Dow Jones снизился на 0,18%, S&P – на 0,05%. Treasuries сильно потеряли в цене в ожидании сильного отчета по рынку труда, что может приблизить дату начала повышения ставок ФРС, и заседания ЕЦБ, на котором может быть объявлено о запуске QE. Доходность UST5 выросла на 6 б.п. до 1,68%, UST10 – на 8 б.п. до 2,42%, UST30 – на 10 б.п. до 3,18%.

В отсутствие позитивных для российского рынка новостей и под натиском растущей кривой UST евробонды продолжили терять в цене. Корпоративный сегмент потерял в среднем по 50-100 б.п. В частности, займы Банка Русский Стандарт упали на 190-225 б.п., ВЭБа – на 135-250 б.п., Газпромбанка – на 95-145 б.п. При этом суверенный сегмент продемонстрировал более скромные темпы снижения. Россия-43 просел на 40 б.п. до 99,5% от номинала, Россия-23 – на 20 б.п. до 97,8% от номинала.

Несмотря на умеренно позитивные новости о возможно менее жестких, чем предполагалось, санкциях, евробонды, вероятно, продолжат снижаться под влиянием динамики кривой UST.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-0,51	-0,50
UST 5	1,68	99,71	5,90	-28,13
UST 10	2,42	99,59	7,80	-68,36
UST 30	3,18	99,02	9,61	-185,16

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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



## Внутренний рынок

Корсчета и депозиты банков в ЦБ продолжают пополняться. Во вторник их совокупный объем вырос за счет притока бюджетной ликвидности уже на 82 млрд руб., приблизившись к отметке в 1,3 трлн руб. Таким образом, за последние три рабочих дня остатки банков в ЦБ увеличились на 191 млрд руб., при том, что задолженность банковского сектора перед ЦБ и Росказначейством существенно не изменилась. В то же время сегодня ликвидность, поступавшая в систему на протяжении трех последних дней, понадобится банкам, которым предстоит погасить 2,41 трлн руб. в рамках РЕПО недельной давности, а в систему придет лишь 2,1 трлн руб. со вчерашнего аукциона РЕПО. В результате можно ожидать сохранения значения индикативной межбанковской ставки MosPrime o/n в диапазоне 8,4-8,5% годовых.

Конъюнктура российского рынка во вторник не претерпела заметных изменений. Котировки отечественных займов продолжили снижаться под давлением украинского фактора и ожидающегося расширения санкций со стороны ЕС. Рублевы бонды потеряли в среднем по 10-30 б.п. Доходность ОФЗ выросла на 2-6 б.п.

Мы ожидаем сохранения негативной динамики на отечественном рынке до конца недели, когда европейские лидеры должны вынести решение по санкциям. Также на пятницу намечено продолжение переговоров лидеров ДНР и ЛНР с правительством Украины, что также не будет способствовать снижению напряженности. В то же время не исключен небольшой рост котировок на новостях о возможно менее жестких, чем предполагалось, санкциях.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

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

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