

Внешний рынок

Внешне площадки завершили неделю разнополярной динамикой

Российские евробонды немного прибавили в цене, правда, в отсутствии драйверов

Внутренний рынок

В пятницу Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 0,5 п.п. — до 11% годовых

Пятница на долговом рынке выдалась спокойной

Без комментариев

Moody's повысило рейтинг Черкизово до "B1", прогноз - "стабильный"

ЦБ отозвал лицензии Делетбанка, Банка расчетов и сбережений и небанковской кредитной организации «Финансово-расчетный центр»

Лента открывает книгу заявок на облигации серии БО-3

Абсолют банк выкупил по ofercie 9,3% бондов 5-й серии

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:55	Германия	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Июль (оконч.)
16:45	США	Markit US Manufacturing PMI	Июль (оконч.)
17:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Jul

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 144,00	8	-	-
Россия 2042	▲ 92,21	8	-141	-291
UST 10	- 2,26	-	-1	-20
UST 30	- 2,94	-	-2	-28
Германия 10	▼ 0,64	-1	-5	662
Италия 10	▼ 1,77	-5	-10	475
Испания 10	▼ 1,84	-6	-6	405

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 095,82	0,67	-0,29	-6,03
Brent, долл./барр.	▼ 50,57	-3,47	-6,02	-16,80
Серебро, долл./унц	▲ 14,78	0,19	0,65	-5,85
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 582,00	-1,53	-1,28	-6,21
Медь, долл./т	▼ 5 221,50	-0,60	-0,48	-9,63
Никель, долл./т	▲ 10 993,50	0,14	-2,29	-9,57

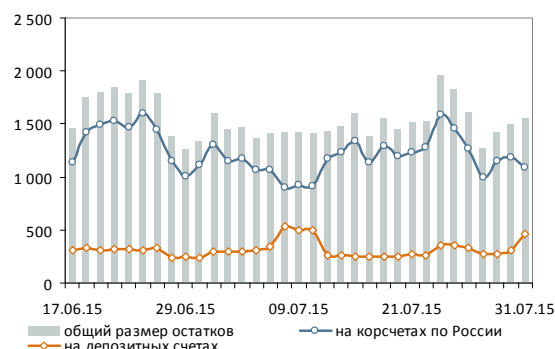
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,10	0,82	0,23	-0,84
USD/JPY	▼ 123,98	-0,29	0,19	0,69
RUR/USD, ЦБ	▲ 61,48	3,59	5,08	10,92
RUR/EUR, ЦБ	▲ 67,64	4,44	5,29	10,04
Бивалютная корзина	▲ 64,25	3,99	5,17	10,53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,35	11,23	11,30	12,25
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,49	11,57	11,98	12,40
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,69	11,73	12,10	12,48
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешне площадки завершили неделю разнополярной динамикой. В пятницу на рынках ничего интересного не происходило. Статданные по США носили смешанный характер и не оказали заметного влияния на ход торгов. Индекс деловой активности Чикаго вырос в июле до 54,7 пунктов, хотя ожидался подъем до 50,8 пунктов. В то же время Индекс потребительских настроения Университета Мичигана снизился с 93,3 до 93,1 пункта, хотя ожидался рост до 94 пунктов.

На предстоящей неделе инвесторы продолжают следить за выходящими статданными в свете возможного повышения ключевой ставки ФРС в сентябре. В частности, на этой неделе будут опубликованы данные по занятости.

Европейские площадки в пятницу прибавили почти 0,5%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,47%, DAX – на 0,46%. Американские индексы, напротив, снизились по итогам дня. Dow Jones просел на 0,32%, S&P – 0,23%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 10 б.п. до 1,53%, USt10 – на 8 б.п. до 2,18%, UST30 – на 4 б.п. до 2,91%.

Российские евробонды немного прибавили в цене, правда, в отсутствии драйверов. Корпоративный сегмент прибавил около 20 б.п. Займы Сбербанка подорожали на 25-40 б.п., РСХБ – на 30 б.п. Россия-43 подорожал на 10 б.п. до 95% от номинала, Россия-23 – остался на отметке 97,7% от номинала.

Котировки нефти начали неделю снижением, пробив очередной уровень поддержки в 52,5 долл. за баррель Brent. Поэтому российский рынок вновь оказывается под давлением.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,06	0,06	-	-0,50
UST 5	1,53	100,46	-	43,75
UST 10	2,18	99,51	-	68,75
UST 30	2,91	101,85	-	73,44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В пятницу Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 0,5 п.п. — до 11% годовых. Свое решение регулятор обосновал рисками существенного охлаждения экономики. Одновременно ЦБ подчеркнул некоторое увеличение инфляционных рисков, однако июльское ускорения годовой инфляции регулятор объяснил повышением тарифов на услуги коммунального хозяйства, поэтому данный фактор носит разовый характер.

Оценивая динамику основных макроэкономических индикаторов ЦБ, как и ранее, отметил, что в дальнейшем экономическая ситуация будет зависеть от мировых цен на энергоносители. Однако если в июньском пресс-релизе Банк России указывал на два сценария — восстановление цены на

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



нефть до 70 долл. и сохранение цены на уровне около 60 долл., то в пятничном пресс-релизе регулятор выделил возросшую вероятность сценария с продолжительным сохранением цен на нефть на уровне не выше 60 долл. за баррель.

На наш взгляд, риторика ЦБ в отношении экономических рисков несколько ухудшилась, что оставляет хорошую возможность для дальнейшего снижения ставки. При этом в пятничном пресс-релизе регулятор не упомянул ни слова о рисках волатильности, из-за которых на прошлой неделе приостановил покупку валюты. Валютные риски являются самой главной угрозой для ключевой ставки и процентной политики, поэтому отсутствие обеспокоенности ЦБ по данному вопросу также стало положительным моментом.

Пятница на долговом рынке выдалась спокойной. Рублевые займы завершили день в небольшом плюсе после решения ЦБ понизить ставку на 50 б.п. ОФЗ прибавили порядка 20-50 б.п., доходность снизилась на 2-3 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВТБ БО-43, РЖД-15, ВЭБ-Лизинг-11.

На этой неделе рынок останется во власти дешевой нефти. Поэтому пока мы не видим поводов к росту оптимизма.

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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Финансовые и лизинговые компании

Телекоммуникации

Банки

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 2015 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

Василий Танурков

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

Юрий Кравченко

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

Анна Соболева

Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков

Электроэнергетика
AKostyukov@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

Cyprus, Nicosia

Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075

Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64

www.veles-int.com