

Внешний рынок

Новости с западных площадок остались позитивными, однако это не поддержало наметившийся накануне рост. Рост доходности UST на сильных статданных по занятости продавил цены на отечественные евробонды.

Внутренний рынок

Структурные изменения в задолженности банковского сектора не оказали влияния на чистую ликвидную позицию. Отсутствие негативных новостей по Украине позволило внутреннему рынку скорректироваться вверх, однако сильного движения также не наблюдалось.

Без комментариев

Moody's подтвердило рейтинги Альфа-банка на уровне "Ba1", Сбербанка - "Baa1", Банка ВТБ - "Baa2", Газпромбанка - "Baa3", Россельхозбанка - "Baa3", Внешэкономбанка - "Baa1", АИЖК - "Baa1".

Fitch изменило прогноз по рейтингам Акрона на "позитивный".

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:45	Китай	HSBC China Services PMI	Июнь
05:45	Китай	HSBC China Composite PMI	Июнь
09:00	Россия	HSBC Russia Composite PMI	Июнь
09:00	Россия	HSBC Russia Services PMI	Июнь
12:00	ЕС	Markit Eurozone Composite PMI	Июль
13:00	ЕС	Розничные продажи (м/м)	Май
15:45	ЕС	ECB Main Refinancing Rate	Jul 3
16:30	США	Уровень безработицы	Июнь
16:30	США	Число рабочих мест в производственном секторе	Июнь
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Jun 28
18:00	США	Композитный индекс ISM для непромышленной сферы	Июнь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	115,52	-27	-121	-73
Спред Россия 30	161,00	-2	14	-
Россия, 2042	103,66	-12	-340	-55
UST 10	2,63	6	7	9
UST 30	3,46	6	8	9
Германия 10	1,29	4	3	75
Италия 10	2,91	8	6	-558
Испания 10	2,73	9	9	100

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 326,86	0,04	0,58	6,66
Brent, долл./барр.	110,25	-0,96	-3,09	0,88
Серебро, долл./унц	21,16	0,62	0,60	12,81
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 896,75	2,29	1,65	4,42
Медь, долл./т	7 139,00	1,41	2,90	1,89
Никель, долл./т	19 554,00	2,69	5,69	1,33

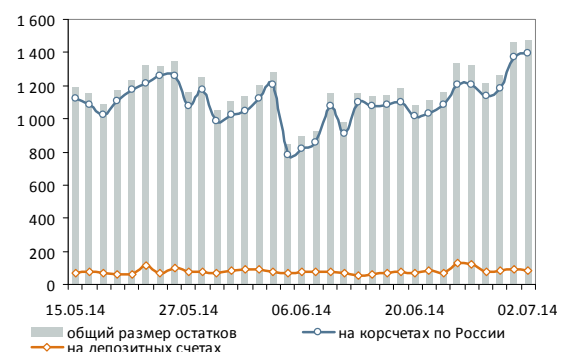
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,37	-0,28	0,10	0,42
USD/JPY	101,80	0,27	0,02	-0,57
RUR/USD, ЦБ	34,34	0,04	1,72	-1,60
RUR/EUR, ЦБ	46,88	-0,25	1,84	-1,21
Бивалютная корзина	39,99	-0,11	1,79	-1,40

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,34	8,66	8,52	8,13
MOSPRIME 1 неделя, %	8,55	8,70	8,63	8,58
MOSPRIME 2 недели, %	8,72	8,75	8,75	8,77
LIBOR O/N, %	0,10	0,10	0,10	0,09
LIBOR 1 месяц, %	0,16	0,16	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	0,23	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Новости с западных площадок остались позитивными, однако это не поддержало наметившийся накануне рост. Цены производителей в Европе в мае снизились в годовом выражении на 1%, что лишь немногим лучше данных за апрель, когда снижение составило 1,2%. Впрочем, основной вклад внесли цены на энергоносители, что, в целом, неплохо для европейской экономики. В США при этом вышли неожиданно сильные данные от ADP. Рост числа новых рабочих мест в июне составил 281 тыс., что является максимумом за 1,5 года. Столь уверенный подъем является позитивным сигналом со стороны рынка труда и поддерживает политику ФРС по сворачиванию стимулирующих мер.

На сегодня запланировано много важных событий, поэтому ожидаем роста волатильности. В Европе пройдет очередное заседание ЕЦБ, на котором может быть объявлено о запуске QE. В США выйдет отчет Министерства труда за июнь.

Европейские площадки не продемонстрировали ярко выраженной динамики. Euro Stoxx 50 просел на 0,2%, DAX прибавил 0,09%. Американские индексы провели день в боковике и закрылись умеренным ростом. Dow Jones поднялся на 0,12%, S&P – 0,07%. Treasuries потеряли в цене после выхода сильных статданных. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,71%, UST10 – на 6 б.п. до 2,63%, UST30 – на 6 б.п. до 3,46%.

Рост доходности UST на сильных статданных по занятости продавил цены на отечественные евробонды. Евробонды начали день в плюсе, но с выходом сильных данных от ADP и ростом доходности UST, начали снижаться. По итогам дня рост корпоративного сегмента составил лишь 10-15 б.п. Россия-43 просел на 15 б.п. до 105,75% от номинала, Россия-23 – остался на уровне 103,35% от номинала.

Сегодня рынок будет находиться под давлением растущей кривой UST.

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

Внутренний рынок

Структурные изменения в задолженности банковского сектора не оказали влияния на чистую ликвидную позицию. В среду в структуре задолженности банковского сектора произошел ряд изменений. Задолженность кредитных организаций по аукционному РЕПО сократилась на 318,4 млрд руб., кроме того банки погасили часть задолженности по депозитам Росказначейства (-38,4 млрд руб.) и полностью

	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	1,71	99,60	5,09	-24,22
UST 10	2,63	98,90	6,17	-53,13
UST 30	3,46	98,40	6,26	-115,63

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



погасили валютные свопы с ЦБ (-61,5 млрд руб.). При этом выросла задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой (+153,8 млрд руб.), а совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ снизилась на 228,4 млрд руб. В общем и целом чистая ликвидная позиция банковского сектора перед ЦБ и Росказначейством существенно не изменилась, составив 4,24 трлн руб.

После окончания налогового периода межбанковские ставки продолжают корректироваться. В среду индикативная MosPrime о/п сократилась еще на 32 б.п., составив 8,34% годовых.

Напомним, что сегодня Федеральное казначейство проведет очередной депозитный аукцион, на котором предложит до 115 млрд руб., при этом завтра банкам необходимо будет вернуть почти 200 млрд руб.

Отсутствие негативных новостей по Украине позволило внутреннему рынку скорректироваться вверх, однако сильного движения также не наблюдалось. Даже успешный аукцион Минфина не привел к росту активности покупателей, и кривая ОФЗ символически снизилась на 1-3 б.п.

На четверг запланировано много важных событий – публикация данных по занятости в США, заседание ЕЦБ, публикация данных по розничным продажам в ЕС, поэтому ожидаем не исключаем роста волатильности на российском рынке.

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
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
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