

Внешний рынок

Хороший отчет Alcoa может повысить интерес на рискованные активы

Российские евробонды продолжили рост, вопреки снижению спроса на риск на глобальных площадках

Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется спокойная обстановка

Отсутствие значимых новостей с внешних площадок привело к спокойному дню на внутреннем рынке

Новости эмитентов

Промсвязьбанк: S&P уравнило банку рейтинг с рейтингами других агентств.

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Райффайзенбанка, Ситибанк, ЮниКредит Банка, Росбанк, Русфинанс Банка, ДельтаКредит S&P понизило рейтинги Промсвязьбанка до "BB-", прогноз - "стабильный"

НЛМК планирует досрочно выкупить евробонды с погашением в 2018 г. и 2019 г. на сумму до 100 млн долл.

МКБ снизил ориентир ставки 1-го купона по облигациям серии БО-10 до 10,4-10,6%, БО-11 - до 10,7-11% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Июнь
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Jul 7
22:00	США	Fed Releases Minutes from June 17-18 FOMC Meeting	0

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 116,32	34	53	-79
Спред Россия 30	▼ 153,00	-1	-10	-
Россия, 2042	▲ 104,94	48	116	-92
UST 10	▼ 2,56	-6	-1	-3
UST 30	▼ 3,37	-6	-3	-6
Германия 10	▼ 1,22	-4	-3	123
Италия 10	▲ 2,84	3	1	-681
Испания 10	▲ 2,71	4	8	-79

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 319,28	-0,05	-0,54	5,27
Brent, долл./барр.	▼ 108,15	-0,73	-2,85	-0,87
Серебро, долл./унц	▼ 21,04	-0,04	0,06	10,56
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 912,50	1,07	3,14	3,00
Медь, долл./т	▲ 7 136,00	0,14	1,37	6,57
Никель, долл./т	▲ 19 695,00	2,31	3,43	4,70

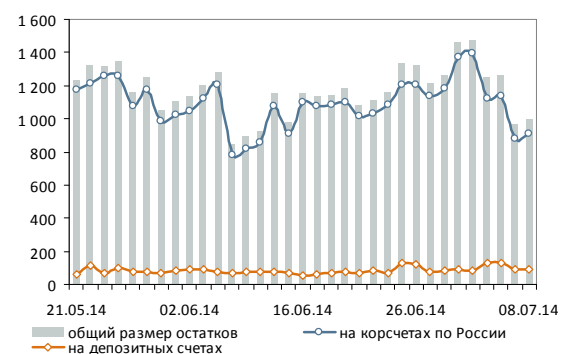
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,36	0,01	-0,61	-0,23
USD/JPY	▼ 101,55	-0,28	0,02	-0,97
RUR/USD, ЦБ	▼ 34,26	-0,51	-0,21	-0,45
RUR/EUR, ЦБ	▼ 46,61	-0,50	-0,82	-0,69
Бивалютная корзина	▼ 39,82	-0,50	-0,54	-0,58

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,82	7,86	8,66	8,15
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,14	8,13	8,70	8,39
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,50	8,53	8,75	8,64
LIBOR O/N, %	▼ 0,09	0,09	0,10	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,15	0,15	0,16	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▼ 0,23	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Хороший отчет Alcoa может повысить интерес на рискованные активы. Внешние площадки вновь торговались в отсутствии значимых новостей и вновь завершили день снижением. Европейские индексы потеряли более 1%. Euro Stoxx 50 снизился на 1,44%, DAX – на 1,35%. Американские индексы потеряли менее 1%. Dow Jones потерял 0,69%, S&P – 0,7%. Treasuries выросли на цене. Доходность UST5 упала на 4 б.п. до 1,69%, UST10 – на 6 б.п. до 2,56%, UST30 – на 6 б.п. до 3,37%.

Уже после окончания торгов на американских площадках начало сезону корпоративной отчетности положила Alcoa. Прибыль компании без учета разовых операций существенно превзошла ожидания – 18 центов на акцию vs прогноз в 12 центов, что поддержало акции компании на вечерней сессии и может привести к улучшению настроений на глобальных площадках сегодня. Еще одной позитивной новостью выступают данные по инфляции в Китае. Потребительские цены в июне в годовом выражении выросли на 2,3% после роста на 2,5% месяцем ранее; индекс цен производителей снизился на 1,1% после снижения на 1,4% в мае.

Российские евробонды продолжили рост, вопреки снижению спроса на риск на глобальных площадках. Евробонды на протяжении дня торговались в зеленой зоне, отыгрывая снижения доходности UST. Корпоративный сегмент прибавил в среднем по 20-40 б.п. В частности, займы Газпрома выросли в цене на 30-80 б.п., ВЭБ-20, -25 – на 55 б.п., Вымпелком-18, -19 – на 30-40 б.п. Россия-43 прибавил 40 б.п., поднявшись до 107,1% от номинала, Россия-23 – 50 б.п. до 104,1% от номинала.

Продолжающееся снижение доходности UST и выход хорошего отчета Alcoa могут поддержать сохранение позитивного тренда на рынке российских евробондов.

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

Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется спокойная обстановка. Во вторник межбанковская ставка MosPrime о/п сократилась на 4 б.п., составив 7,82% годовых. Несмотря на снижение ставок МБК, спрос на очередном недельном аукционе РЕПО превысил объем предложенных Банком России средств. При лимите в 2,45 трлн руб. участники аукциона подали заявки на 2,53 трлн руб., и весь лимит в результате был «выбран». Напомним, что сегодня кредитным организациям предстоит вернуть ЦБ 2,25 трлн руб., привлеченных неделей ранее, и нетто-приток ликвидности по РЕПО соответственно составит

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	1,02	0,50
UST 5	1,69	99,69	-4,11	19,53
UST 10	2,56	99,51	-5,53	47,66
UST 30	3,37	100,04	-6,39	118,75

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



200 млрд руб.

В противовес высокому спросу на аукционе РЕПО ЦБ интерес к депозитному аукциону Федерального казначейства вчера был минимальным. При лимите в 50 млрд руб. заявки были поданы на 15 млрд руб., и в аукционе участвовал лишь один банк. Средства поступят в систему сегодня, а банкам предстоит вернуть 30 млрд руб. по ранее привлеченным депозитам. Судя по результатам вчерашнего аукциона, проблем с сегодняшним погашением средств у кредитных организаций не возникнет.

Отметим, что в настоящее время задолженность банков по аукционному РЕПО с ЦБ держится на минимальных уровнях для 2014 г., поэтому кредитные организации, вероятно, не испытывают недостатка рыночного обеспечения для привлечения ресурсов. С учетом данного фактора привлечение средств в РЕПО у ЦБ на неделю под 7,59% годовых выглядит гораздо привлекательнее депозитов Росказначейства под 8,1% годовых на 35 дн., чем и можно объяснить результаты вчерашних аукционов.

Отсутствие значимых новостей с внешних площадок привело к спокойному дню на внутреннем рынке. Несмотря на то, что с внешних площадок по-прежнему не поступало важных новостей, а на западных площадках преобладал негативный настрой, российские облигации удержались от падения. ОФЗ завершили день небольшим ростом, доходность опустилась на 1-3 б.п.

Неплохие результаты Alcoa за 2-й квартал могут оказать поддержку и российскому рынку. Минфин сегодня предложит рынку 7-ми летние ОФЗ серии 26214 на сумму 10 млрд руб. Ожидаем успешного размещения при поддержке позитивной конъюнктуры внутреннего рынка в последние дни.

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

Новости эмитентов/Промсвязьбанк

Агентство S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг Промсвязьбанка с уровня ВВ до ВВ-. Прогноз по рейтингу является стабильным. Агентство полагает, что капитал банка будет оставаться под давлением до конца 2014 г.: в результате замедления темпов экономики банк будет вынужден досоздавать резервы на протяжении года, что окажет негативное влияние на его прибыльность. В тоже время, стабильный прогноз по рейтингу агентство обосновывает тем, что благодаря своему размеру и занимаемым рыночным позициям Промсвязьбанк сохранит возможности получать необходимый уровень прибыли и привлекать фондирование от кредиторов. Несмотря на то, что агентство прогнозирует увеличение объема потерь по ссудам у банка в 2014 г., банк будет оставаться более устойчивым к ухудшению экономических условий в РФ по

Индекс корп. облигаций ММВБ



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



сравнению с основными конкурентами на рынке.

Отметим, что помимо рейтинга от S&P, Промсвязьбанк также обладает кредитными рейтингами от агентств Moody's и Fitch на уровне Вa3 и ВВ- соответственно. Таким образом, S&P, по сути, «уравняло» свой рейтинг с рейтингами двух других агентств, и серьезно влияния на стоимость долговых обязательств эмитента данное событие, на наш взгляд, не окажет.

Иван Манаенко, 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
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