

## Внешний рынок

Опасения за стабильность банковской системы Португалии ударили по спросу на риск  
Российские евробонды не продемонстрировали единой динамики

## Внутренний рынок

На денежном рынке по-прежнему комфортно, высокого спроса на ликвидность в отсутствие налоговых платежей не наблюдается

Котировки рублевых займов скорректировались вниз

## Новости эмитентов

МДМ Банк: на ступень ниже

## Без комментариев

Fitch изменило прогноз по рейтингам Уралкалия на "стабильный"

S&P повысило рейтинги Сургута до "BBB-", прогноз "негативный"

ЦБ отозвал лицензию у КБ Компания Розничного Кредитования

ФК Открытие 14 июля проведет сбор заявок на облигации дополнительного выпуска серии БО-5

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Июль

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	116,24	-16	72	-57
Спред Россия 30	156,00	4	-4	
Россия, 2042	105,27	4	177	-87
UST 10	2,54	-1	-10	-12
UST 30	3,37	-0	-10	-11
Германия 10	1,20	-3	-9	190
Италия 10	2,94	6	10	-730
Испания 10	2,82	7	15	-170

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 335,75	0,60	1,23	6,02
Brent, долл./барр.	107,70	0,30	-2,03	-1,73
Серебро, долл./унц	21,41	1,33	1,23	11,48
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 898,75	-0,76	-0,43	1,78
Медь, долл./т	7 179,50	0,50	-0,09	7,00
Никель, долл./т	19 182,00	-1,36	-3,12	2,62

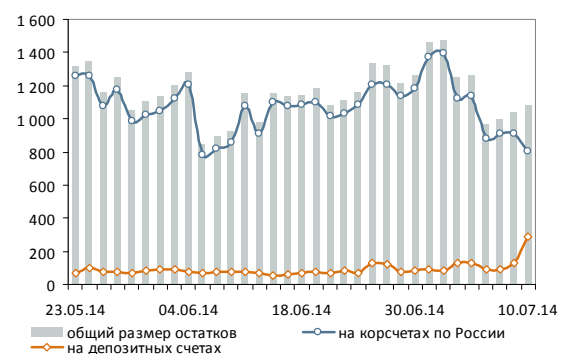
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,36	-0,22	-0,04	0,38
USD/JPY	101,31	-0,41	-0,87	-1,05
RUR/USD, ЦБ	33,99	0,03	-0,81	-1,04
RUR/EUR, ЦБ	46,21	-0,21	-0,83	-0,67
Бивалютная корзина	39,49	-0,09	-0,82	-0,84

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	7,92	7,41	7,71	8,47
MOSPRIME 1 неделя, %	8,22	8,10	8,37	8,50
MOSPRIME 2 недели, %	8,50	8,50	8,58	8,73
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

Опасения за стабильность банковской системы Португалии ударили по спросу на риск. В четверг на рынки вернулись негативные настроения после появления сообщений о том, что второй по величине банк Португалии задерживает выплаты по векселям и может обратиться за помощью к правительству. Также поводом стала запоздалая реакция на протокол последнего заседания ФРС, в котором был обозначен срок завершения QE (октябрь). Учитывая хорошие данные по занятости, уже в конце года могут начаться обсуждения повышения ставки. Вчерашняя статистика по числу обращений за пособием по безработице в очередной раз подтвердила наличие положительного тренда на рынке труда. Число обращений снизилось до 304 тыс., ожидалось – 315 тыс.

На сегодня не запланировано каких-либо важных событий, поэтому рынки могут продолжить снижение на старых новостях. Лишь ближе к концу дня в США будут опубликованы квартальные результаты Wells Fargo, что может поддержать рынки в конце дня.

Европейские площадки потеряли накануне более 1%. Euro Stoxx 50 упал на 1,64%, DAX – на 1,52%. Американские площадки открылись падением почти на 1%, но к концу дня отыграли часть потерь. Dow Jones закрылся снижением на 0,42%, S&P – на 0,41%. Treasuries выросли в цене, вопреки повышению вероятности роста ставок в течение года. Доходность UST5 снизилась на 2 б.п. до 1,65%, UST10 – на 1 б.п. до 2,54%, UST30 – осталась на отметке 3,37%.

Российские евробонды не продемонстрировали единой динамики. Корпоративный сегмент преимущественно снизился по итогам дня. Займы Вымпелкома потеряли по 15-30 б.п., РСХБ – по 30-45 б.п., ВЭБа – по 30-45 б.п. Суверенные займы, напротив, прибавили в цене. Россия-43 остался на отметке 107,25% от номинала, Россия-23 прибавил 15 б.п. до 104% от номинала.

Несмотря на ухудшение глобальных настроений, отечественные евробонды в пятницу могут удержаться на текущем уровне благодаря снижению давления со стороны UST.

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

## Внутренний рынок

На денежном рынке по-прежнему комфортно, высокого спроса на ликвидность в отсутствие налоговых платежей не наблюдается. Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n снизилась более чем на 50 б.п. — до уровня 7,41% годовых. Результаты вчерашнего депозитного аукциона Росказначейства также свидетельствовали об

	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	1,65	99,88	-1,81	8,59
UST 10	2,54	99,68	-1,44	12,50
UST 30	3,37	100,09	-0,42	7,81

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



отсутствии спроса банков на ликвидность в настоящий момент. Из предложенного лимита в 50 млрд руб. кредитные организации привлекли лишь 15 млрд руб., при этом в аукционе участвовал лишь один банк. Напомним, что сегодня банкам предстоит вернуть 30 млрд руб. по старым депозитам, и судя по всему, это не вызовет серьезных проблем у кредитных организаций.

Котировки рублевых займов скорректировались вниз. Внутренний рынок снизился по итогам четверга на фоне негативных новостей из Португалии и разворота курса рубля. Кривая ОФЗ выросла в среднем на 5-12 б.п.

Сегодня падение котировок рублевых займов может приостановиться, однако в случае появления новых подробностей по ситуации в Европе, не исключаем продолжения коррекции.

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

## Новости эмитентов/МДМ Банк

Рейтинговое агентство Moody's снизило в среду долгосрочный кредитный рейтинг МДМ Банку с уровня В1 до В2. Прогноз по рейтингу банка является негативным. Свое решение рейтинговое агентство обосновало слабыми финансовыми результатами банка, высоким уровнем проблемных кредитов (вкпе с недостаточным уровнем резервирования отдельных ссуд) и снижением активов, приносящих процентный доход. Агентство отметило, что убыток банка, полученный в 2013 г. (13,3 млрд руб. по МСФО) в результате существенных потерь по ссудам, оказывает негативное влияние на капитал, снижая его достаточность 1-го уровня (с 16,9% до 13,4% за 2013 г). Впрочем, Moody's также добавило, что в контексте капитальной достаточности банк по-прежнему превосходит своих основных конкурентов.

Агентство выразило обеспокоенность тем, что за первый квартал 2014 г. объем проблемных ссуд МДМ Банка увеличился почти на 3% — до 71 млрд руб., хотя банк проводит активную работу в данном направлении (продажа портфелей, списание ссуд и т.п.). Moody's также отметило, что хотя уровень покрытия проблемных ссуд резервами увеличился (51% на конец 1-го кв. 2014 г. против 42% на конец 2012 г.), коэффициент покрытия остается недостаточным, по оценкам агентства.

Несмотря на рост доходов банка (до создания резервов) в 2013 г., их доля остается довольно скромной и может

Investment Grade  
High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





снизиться вследствие сокращения объема ссуд, приносящих процентный доход.

Отметим, что у банка имеется также кредитный рейтинг от S&P на уровне В+ (текущий рейтинг от Moody's теперь соответственно на ступень ниже), над которым в то же время довлеет негативный прогноз, поэтому нельзя исключать отдельные продажи в бумагах эмитента.

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