

Внешний рынок

Выступление Дж. Йеллен перед Сенатом может пролить свет на предстоящие изменения в денежно-кредитной политике Евробонды в понедельник умеренно потеряли в цене

Внутренний рынок

В понедельник Банк России провел очередной кредитный аукцион (312-П) под залог нерыночных активов

Торги на внутреннем рынке прошли неактивно на фоне отсутствия значимых событий на международных площадках

Без комментариев

S&P повысило рейтинг АФК Система до "BB+"

Moody's изменило прогноз по рейтингам Распадской на "негативный"

Промсвязьбанк размещает субординированные 7-летние долларовые еврооблигации

Промсвязьбанк выставил предложение по обмену двух выпусков еврооблигаций с погашением в 2015 и 2016 гг. на бумаги нового выпуска с погашением в 2021 г.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Промпроизводство (г/г)	Июнь
13:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Jul
13:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Jul
16:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Jul
16:30	США	Розничные продажи (м/м)	Июнь
18:00	США	Коммерческие запасы	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	115,87	-46	-11	-96
Спред Россия 30	162,00	6	8	
Россия, 2042	104,86	-32	39	-7
UST 10	2,55	1	-6	-9
UST 30	3,37	0	-6	-10
Германия 10	1,21	1	-5	173
Италия 10	2,87	-1	6	-680
Испания 10	2,77	0	10	-129

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 307,11	-2,35	-0,97	3,65
Brent, долл./барр.	106,32	0,46	-2,40	-3,73
Серебро, долл./унц	20,91	-2,49	-0,65	8,91
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 921,75	0,09	1,56	5,19
Медь, долл./т	7 121,50	-0,72	-0,06	5,61
Никель, долл./т	19 270,50	-0,19	0,11	5,79

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,36	0,07	0,04	0,56
USD/JPY	101,60	0,27	-0,24	-0,35
RUR/USD, ЦБ	34,33	0,31	-0,30	-0,14
RUR/EUR, ЦБ	46,73	0,39	-0,24	0,43
Бивалютная корзина	39,91	0,37	-0,27	0,15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,59	8,50	7,86	8,47
MOSPRIME 1 неделя, %	8,67	8,49	8,13	8,50
MOSPRIME 2 недели, %	8,71	8,53	8,53	8,72
LIBOR O/N, %	0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	0,15	0,15	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	0,23	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Выступление Дж. Йеллен перед Сенатом может пролить свет на предстоящие изменения в денежно-кредитной политике. Внешние площадки начали неделю на позитивной волне, несмотря на отсутствие сильных драйверов к росту. Важных макроэкономических статданных в понедельник не выходило и единственным интересным событием была публикация квартального отчета Citigroup, превзошедшего ожидания. Европейские площадки накануне прибавили в среднем по 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,91%, DAX – на 1,21%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,67%, UST10 – на 3 б.п. до 2,55%, UST30 – на 3 б.п. до 3,37%.

Сегодня вероятен рост волатильности. В течение дня будет публиковаться большой набор статданных. В Европе выйдут индексы экономических настроений ZEW по Европе и Германии, в США – данные по розничным продажам и производственному индексу Empire Manufacturing. Кроме того, сегодня внимание участников будет приковано к выступлению Дж. Йеллен перед Сенатом, в ходе которого могут быть озвучены предстоящие изменения денежно-кредитной политики в свете улучшения ситуации на рынке труда.

Евробонды в понедельник умеренно потеряли в цене. Корпоративный сектор просел в среднем на 15-20 б.п. Займы Вымпелкома опустились на 18-22 б.п., ВЭБа – на 15 б.п., Газпрома – на 30-35 б.п. Россия-43 снизился на 50 б.п. до 106,7% от номинала, Россия-23 – на 20 б.п. до 103,85% от номинала.

Сегодня мы ожидаем продолжения снижения котировок отечественных займов под влиянием роста кривой UST. Если Дж. Йеллен в своем выступлении перед Сенатом озвучит планы по ужесточению монетарной политики вслед за восстановлением экономического роста, вероятно сохранение негативной динамики в евробондах и в дальнейшем.

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

Внутренний рынок

В понедельник Банк России провел очередной кредитный аукцион (312-П) под залог нерыночных активов. Лимит на аукционе составлял 700 млрд руб. (столько же банкам предстоит вернуть по данному инструменту в среду), однако участники привлекли из этой суммы лишь 588,3 млрд руб. Процентная ставка, по которой удовлетворялись заявки составила 7,76% годовых (нижний диапазон поданных заявок) против 7,75% годовых на предыдущем аукционе, проведенном в июне. Отметим, что помимо того, что объем спроса на вчерашнем аукционе не дотянул до

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,67	99,78	3,13	-14,84
UST 10	2,55	99,59	3,08	-26,56
UST 30	3,37	100,05	3,49	-65,63

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



предложенного лимита (в июне банки «выбрали» весь лимит в 500 млрд руб.), другие параметры аукциона также свидетельствовали о меньшем интересе участников к аукциону, чем в июне. Так, верхняя граница диапазона заявленных вчера ставок составила 8,50% годовых против 10,0% годовых в июне. Вместе с тем вчера в кредитном аукционе приняли участие 25 кредитных организаций (из 10 регионов) против 20 банков в июне. В целом, не максимальный спрос на вчерашнем кредитном аукционе можно объяснить как исчерпанием нерыночной залоговой базы у банков, так и частичным погашением задолженности перед ЦБ по данному инструменту (с начала июля объем задолженности сократился почти на 100 млрд руб.).

Торги на внутреннем рынке прошли неактивно на фоне отсутствия значимых событий на международных площадках. ОФЗ немного просели в цене, доходность подросла на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте наиболее активные сделки прошли по займам ДВМП БО-2, ВТБ БО-6, РСХБ-18.

Во вторник мы не исключаем роста волатильности на российском рынке вслед за выходом статданных по индексу экономических настроений по ЕС и Германии, а также розничным продажам в США.

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