

## Внешний рынок

В четверг на внешних площадках наблюдалось бегство в качество из-за возросших геополитических рисков на Украине и сообщениях о начале военной операции на территории сектора Газа

Российские евробонды резко подешевели на сообщении о введении новых санкций

## Внутренний рынок

В перерыве между налоговыми платежами ставки денежного рынка продолжили корректироваться вниз

Расширение санкций против России обвалило котировки отечественных займов

## Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **Атомэнергопрома** на уровне "BBB", прогноз - "негативный"; присвоило **Совкомбанку** рейтинг "B+", прогноз - "стабильный"

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
17:55	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Июль (предв.)
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	Июнь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	113,57	-176	-268	-181
Спред Россия 30	215,00	42	59	
Россия, 2042	100,10	-336	-517	-234
UST 10	2,45	-8	-9	-20
UST 30	3,27	-7	-10	-17
Германия 10	1,15	-4	-5	232
Италия 10	2,79	-3	-16	-572
Испания 10	2,63	-3	-19	60

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 319,24	1,54	-1,24	3,82
Brent, долл./барр.	106,99	1,61	-0,66	-5,57
Серебро, долл./унц	21,16	1,86	-1,16	7,14
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 974,25	1,01	3,98	9,21
Медь, долл./т	7 065,50	-0,07	-1,59	5,12
Никель, долл./т	19 129,00	-0,49	-0,28	0,49

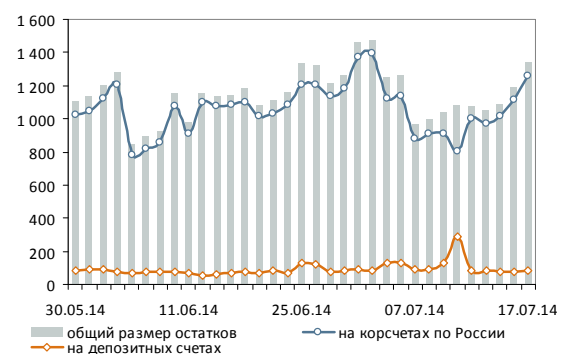
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,35	-0,03	-0,54	-0,16
USD/JPY	101,34	-0,35	0,03	-0,79
RUR/USD, ЦБ	35,17	2,19	3,47	1,02
RUR/EUR, ЦБ	47,56	2,17	2,93	0,87
Бивалютная корзина	40,74	2,15	3,16	0,92

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,55	8,67	7,92	8,51
MOSPRIME 1 неделя, %	8,72	8,74	8,22	8,62
MOSPRIME 2 недели, %	8,75	8,74	8,50	8,75
LIBOR O/N, %	0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	0,16	0,16	0,15	0,16
LIBOR 3 месяца, %	-	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

В четверг на внешних площадках наблюдалось бегство в качество из-за возросших геополитических рисков на Украине и сообщениях о начале военной операции на территории сектора Газа. Данные макростатистики также не давали повода для оптимизма. Инфляция в Европе в июне осталась низкой и составила 0,5% в годовом выражении. Число новостроек в США в июне неожиданно упало до 893 тыс. домов, ожидалось 1020 тыс. Данное значение стало минимальным с сентября прошлого года. Еще одной негативной новостью стало сообщение о падении пассажирского самолета на территории Украины, что может привести к новой волне обвинений и угроз дальнейшего расширения санкций против России.

Сегодняшний день не предполагает появления новых драйверов, поэтому вероятно сохранение негативных настроений на глобальных площадках. Лишь небольшая порция статданных по США запланирована на вечерние часы и она, вряд ли, сможет оказать существенное влияние на настроения участников.

Европейские площадки потеряли накануне более 1%. Euro Stoxx 50 упал на 1,41%, DAX – на 1,07%. Американские индексы также упали в среднем на 1%. Dow Jones потерял 0,94%, S&P – 1,18%. Treasuries существенно выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 7 б.п. до 1,62%, UST10 – на 8 б.п. до 2,45%, UST30 – на 7 б.п. до 3,27%.

Российские евробонды резко подешевели на сообщении о введении новых санкций. В корпоративном сегменте падение достигало 7 п.п. Наиболее активные распродажи пришлось на займы попавших под санкции ВЭБа и ГПБ. Займы ВЭБа упали в цене на 4,5-6,5 п.п., Газпромбанка – на 2,5-3,7 п.п. Кроме того, выпуски Сбербанка потеряли в среднем по 2,7 п.п., Вымпелкома – по 2-2,5 п.п. Россия-43 потерял 4,2 п.п., опустившись до 101,3% от номинала, Россия-23 – 2,4 п.п. до 100,7% от номинала.

Сегодня российский рынок останется под давлением ситуации на Украине, поэтому окончание недели пройдет в негативном ключе.

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

## Внутренний рынок

В перерыве между налоговыми платежами ставки денежного рынка продолжили корректироваться вниз. Индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п снизилась на 12 б.п. — до 8,55% годовых. При этом банки полностью погасили задолженность перед ЦБ по операциям «валютный своп», регулярно появляющаяся в периоды крупных выплат. Тем не менее, уже сегодня кредитные

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-0,51	-0,50
UST 5	1,62	100,04	-7,26	34,38
UST 10	2,45	100,46	-8,02	69,53
UST 30	3,27	102,05	-7,13	135,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



организации начнут подготовку к платежам по НДС (окончательные расчеты намечены на понедельник). Впрочем, мы не ожидаем существенного роста MosPrime o/n, так как в настоящее время ставки и так находится на уровне, сопоставимом с крупными налоговыми платежами.

На внутреннем валютном рынке реакция рубля на вчерашние события, связанные с крушением пассажирского самолета, достаточно сдержанная. Открывшись утром выше 35,20 руб., пара доллар/рубль в первый час торгов успела скорректироваться ниже данной отметки. Тем не менее, можно предположить, что в свете происходящих геополитических событий крупные налоговые платежи на внутреннем рынке вновь останутся незамеченными для рубля.

Расширение санкций против России обвалило котировки отечественных займов. В рублевом сегменте основной объем продаж пришелся на суверенный сегмент, падение доходило до 2 п.п. Доходность займов при этом взлетела на 15-30 б.п. В корпоративном сегменте продажи были менее агрессивными, снижение составило 30-60 б.п.

Фактор введения санкций продолжит оказывать давление на рынок, хотя озвученные меры, на наш взгляд, будут иметь ограниченный эффект на российскую экономику. Давление также окажет глобальная переоценка аппетита к риску и риски возможных негативных последствий падения самолета на Украине для России.

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