

Внешний рынок

Сохраняющаяся напряженность на Украине и в Секторе Газа привели к негативному началу недели на международных площадках

Евробонды вновь сильно потерял в цене

Внутренний рынок

Банки предпочли операциям «тонкой настройки» валютные свопы и депозиты казначейства

Ситуация на Украине вновь оказывает давление на отечественный рынок

Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги МСП Банка, прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинги РОСНАНО на уровне "BB", прогноз - "негативный"

Fitch подтвердило рейтинг Люксембурга на уровне "AAA", прогноз - "стабильный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
08:30	Япония	All Industry Activity Index MoM	Май
12:30	Великобритания	Чистый объем потребности гос.сектора в заемных средствах	Июнь
12:30	Великобритания	PSNB ex Interventions	Июнь
14:00	Великобритания	CBI Trends Selling Prices	Jul
16:30	США	Индекс потребительских цен (м/м)	Июнь
16:30	США	CPI Ex Food and Energy MoM	Июнь
16:30	США	Индекс потребительских цен (г/г)	Июнь
17:00	США	FHFA House Price Index MoM	Май
18:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Jul
18:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	Июнь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	- 114,35	-	-153	-112
Спред Россия 30	▲ 210,00	14	48	
Россия, 2042	▼ 98,80	-201	-606	-394
UST 10	▲ 2,47	2	-8	-13
UST 30	▼ 3,26	-1	-12	-17
Германия 10	▼ 1,15	-1	-6	181
Италия 10	▼ 2,77	-1	-10	150
Испания 10	▼ 2,57	-3	-20	132

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 312,55	0,11	0,42	-0,17
Brent, долл./барр.	▲ 106,57	0,67	0,24	-6,97
Серебро, долл./унц	▲ 20,93	0,26	0,07	0,25
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 2 003,25	1,97	4,24	8,42
Медь, долл./т	▲ 7 029,75	0,61	-1,29	2,77
Никель, долл./т	▲ 18 751,00	0,88	-2,70	2,33

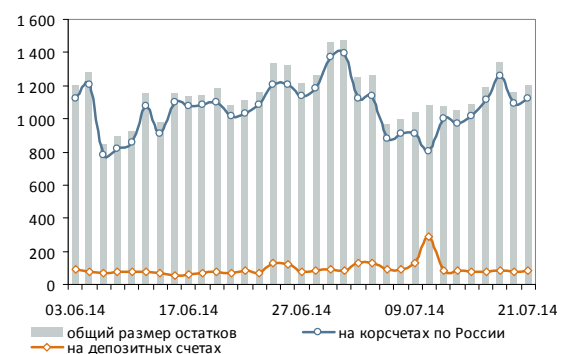
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,35	0,01	-0,67	-0,46
USD/JPY	▼ 101,35	-0,05	-0,25	-0,76
RUR/USD, ЦБ	▲ 35,21	0,21	2,59	2,16
RUR/EUR, ЦБ	▲ 47,61	0,23	1,88	1,68
Бивалютная корзина	▲ 40,79	0,21	2,20	1,90

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,69	8,50	8,59	8,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,75	8,72	8,67	8,58
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,82	8,75	8,71	8,74
LIBOR O/N, %	▼ 0,09	0,09	0,09	0,10
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

Сохраняющаяся напряженность на Украине и в Секторе Газа привели к негативному началу недели на международных площадках. Отсутствие публикации значимых статданных, способных поддержать рынки в текущей ситуации, также выступило поводом для коррекции. Наиболее важным событием понедельника было совещание Совбеза ООН. Несмотря на опасения, резолюция по поводу крушения Boeing на Украине была принята единогласно, что может оказать некоторую поддержку отечественному рынку сегодня. Впрочем, напряженность из-за событий на Украине по-прежнему остается крайне высокой и продолжает оказывать давление на отечественный рынок, поэтому передышка, вероятно, будет непродолжительной. Сегодня министры иностранных дел ЕС соберутся в Брюсселе, и по итогам встречи уже Евросоюз может объявить о расширении санкций против России. Среди других событий вторника можно выделить публикацию данных по CPI и продажам домов на вторичном рынке США. Однако отечественный рынок американская статистика может остаться незамеченной.

Европейские площадки накануне закрылись в красной зоне. Euro Stoxx 50 потерял 0,86%, DAX – 1,11%. Американские площадки просели на 0,28% по индексу Dow Jones и на 0,23% по S&P. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,68%, UST10 – снизилась на 1 б.п. до 2,47%, UST30 – на 3 б.п. до 3,26%.

Евробонды вновь сильно потерял в цене. В среднем падение составило 50-120 п.п. В корпоративном сегменте лидерами падения были выпуски Лукойла (-130-140 б.п.), Газпрома (-110-150 б.п.), ВЭБа (-90-125 б.п.). Россия-43 опустился на 1,7 п.п. до 100,65% от номинала, Россия-23 – 65 б.п. до 100,65% от номинала.

Сегодня мы не исключаем положительной коррекции на отечественном рынке после единогласного решения Совбеза ООН. Тем не менее, давление событий на Украине остается высоким, поэтому среднесрочный тренд, вероятно, останется негативным.

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

Внутренний рынок

Банки предпочли операциям "тонкой настройки" валютные свопы и депозиты казначейства. В понедельник банки проводили окончательные расчеты по НДС, в связи с чем на рынке наблюдался локальный дефицит ликвидности. Совокупные остатки банковского сектора, несмотря на рост задолженности перед ЦБ, сократились более чем на 50 млрд руб., а индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	0,51	1,00
UST 5	1,68	99,75	0,83	-3,91
UST 10	2,47	100,27	-1,35	11,72
UST 30	3,26	102,24	-3,18	61,72

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



подросла на 19 б.п. — до 8,69% годовых. Примечательно, что вчера Банк России дополнительно проводил операции «тонкой настройки», однако в полной мере банки не смогли воспользоваться предложенной ликвидностью. При лимите в 200 млрд руб. спрос кредитных организаций едва превысил отметку в 50 млрд руб. Одновременно банки проявили высокий спрос к другим, более дорогим источникам ликвидности: увеличили на 184,7 млрд руб. задолженность по валютным свопам с ЦБ и привлекли все 100 млрд руб. на депозитном аукционе Росказначейства (спрос составил 135 млрд руб.). Ситуацию, в которой банки «не выбирают» лимиты на «дешевом» аукционе РЕПО и одновременно демонстрируют повышенный спрос на «дорогие» источники ликвидности (свопы с ЦБ и депозиты Росказначейства), традиционно можно наблюдать при высоком уровне обременения рыночных залогов банков. Вместе с тем, ранее подобную ситуацию можно было видеть при уровне задолженность банковского сектора по аукционному РЕПО свыше 3 трлн руб., а на сегодняшний день задолженность не превышает данной отметки.

Тем не менее, в течение ближайшей недели (до конца налогового периода) уровень 8,70-8,80% годовых по MosPrime o/n останется верхним пределом роста ставки, так как даже когда кредитные организации испытывают сложности с привлечением ликвидности на аукционах прямого РЕПО, у них всегда остается возможность «добирать» необходимый объем с помощью других инструментов, стоимость которых дороже аукционного РЕПО, но дешевле межбанковских ресурсов.

Ситуация на Украине вновь оказывает давление на отечественный рынок. Активные обсуждения причины падения самолета на Украине и степень участия России в этих событиях привели к обвалу на внутреннем рынке. ОФЗ потеряли по 50-150 б.п., доходность взлетела на 18-25 б.п.

Основным драйвером для российского рынка остается ситуация на Украине. Вначале дня некоторую поддержку окажет успешное голосование в Совбезе ООН, однако предстоящая встреча министров иностранных дел ЕС может внести свои коррективы.

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

High Yield

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