

Внешний рынок

После негативного начала недели, во вторник настроения на международных площадках несколько улучшились
Российские евробонды преимущественно торговались вблизи своих прежних уровней

Внутренний рынок

Щедрое предложение ликвидности от ЦБ не убергло MosPrime o/n от нового максимума в текущем году

Итоги голосования в Совбезе ООН по резолюции по Украине позволили российскому рынку скорректироваться вверх после падения накануне

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Банка УРАЛСИБ и лизинговой группы УРАЛСИБ на уровне "B+", прогноз - "негативный"; повысило рейтинги Норильского никеля до "BBB-", прогноз - "стабильный"

Moody's отозвало рейтинги Пересвет

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:30	Великобритания	Объем выданных ипотечных кредитов от ВВА	Июнь
15:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от МВА	Jul 18
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Jul 21
18:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Июль (уточн.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 114,65	31	-92	-81
Спред Россия 30	▼ 192,00	-18	25	
Россия, 2042	▲ 100,31	151	-432	-243
UST 10	▼ 2,46	-1	-9	-14
UST 30	▼ 3,25	-1	-12	-18
Германия 10	▲ 1,17	2	-4	164
Италия 10	▼ 2,77	-0	-7	150
Испания 10	▲ 2,57	1	-13	125

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 306,43	-0,47	0,96	-0,64
Brent, долл./барр.	▼ 105,38	-1,12	0,12	-8,01
Серебро, долл./унц	▲ 20,95	0,11	1,26	0,36
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 2 024,75	1,07	4,34	9,58
Медь, долл./т	▲ 7 037,50	0,11	-1,27	2,88
Никель, долл./т	▲ 19 027,00	1,47	-1,13	3,84

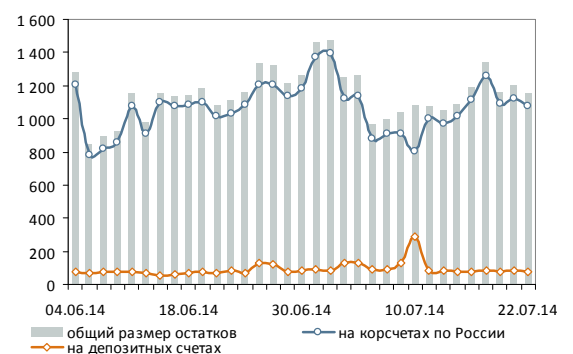
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,35	-0,40	-0,74	-0,86
USD/JPY	▲ 101,48	0,13	-0,17	-0,64
RUR/USD, ЦБ	▼ 34,97	-0,69	1,69	1,46
RUR/EUR, ЦБ	▼ 47,09	-1,09	0,92	0,57
Бивалютная корзина	▼ 40,42	-0,90	1,27	0,99

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,82	8,69	8,68	8,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,83	8,75	8,72	8,58
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,90	8,82	8,73	8,74
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	0,09	0,09	0,10
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,16	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

После негативного начала недели, во вторник настроения на международных площадках несколько улучшились. Поводом стала также новость о передаче черных ящиков группе малазийских экспертов, что указывает на некоторое смягчение напряженности вокруг авиакатастрофы. Макростатистика носила нейтральный характер. Инфляция в США в июне осталась на уровне 2,1% в годовом выражении (0,3% MoM), что охладило опасения ускорения темпов сворачивания QE и повышения ставок. Объем продаж на вторичном рынке жилья в США превзошел ожидания – 5,04 млн домов, ожидалось 4,99 млн., чем также поддержал рынки. Кроме того, для российского рынка важной новостью стало решение ЕС пока воздержаться от расширения санкций, правда, продолжение переговоров по этому вопросу намечено на четверг.

Европейские площадки накануне прибавили более 1%. Euro Stoxx 50 поднялся на 1,66%, DAX – на 1,27%. Американские индексы прибавили в среднем по 0,5%. Dow Jones вырос на 0,36%, S&P – на 0,5%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 2 б.п. до 1,65%, UST10 – на 1 б.п. до 2,46%, UST30 – на 1 б.п. до 3,25%.

Российские евробонды преимущественно торговались вблизи своих прежних уровней. Лучше рынка выглядели займы Сбербанк, прибавившие по 60-75 б.п., ВЭБ – по 75-130 б.п. Также спросом пользовались суверенные выпуски. Россия-43 прибавил 150 б.п., поднявшись до 101,85% от номинала, Россия-23 – 25 б.п. до 100,85% от номинала.

Несмотря на улучшение внешнего фона и снижения напряженности вокруг событий на Украине, сильные драйверы для отечественного рынка отсутствуют. Поэтому мы ожидаем сохранения боковой динамики на рынке российских евробондов.

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

Внутренний рынок

Щедрое предложение ликвидности от ЦБ не уберело MosPrime о/п от нового максимума в текущем году. Несмотря на щедрое предложение ликвидности Банка России на вчерашних аукционах РЕПО (2,95 трлн руб. на неделю и 160 млрд руб. на 1 день в рамках операции «тонкой настройки»), на межбанковском рынке можно было наблюдать заметный рост ставок. Значение индикативной ставки MosPrime о/п увеличилось на 13 б.п. — до 8,82% годовых, что стало новым максимумом в 2014 г. Рост ставок сопровождался и повышенным спросом на депозитном аукционе Федерального казначейства: при лимите в 50 млрд

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	0,51	-
UST 5	1,65	99,86	-2,32	10,94
UST 10	2,46	100,34	-0,73	6,25
UST 30	3,25	102,37	-0,65	12,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



руб. банки подали заявки на сумму 80 млрд руб. При всем при этом спрос банков на аукционах прямого РЕПО с ЦБ не дотянул до совокупного предложения, составив 2,9 трлн руб. по недельному РЕПО и 115,4 млрд руб. по однодневному. Как мы уже отмечали ранее, такую ситуацию, в которой банки «не выбирают» лимиты на «дешевом» аукционе РЕПО и одновременно демонстрируют повышенный спрос на другие более «дорогие» источники ликвидности, традиционно можно наблюдать при высоком уровне обременения рыночных залогов банков. Соответственно сегодня в банковскую систему по каналу аукционного РЕПО поступят 2,9 трлн руб. и столько же банкам предстоит погасить в совокупности по РЕПО недельной давности и операциям «тонкой настройки».

Итоги голосования в Совбезе ООН по резолюции по Украине позволили российскому рынку скорректироваться вверх после падения накануне. Речь В. Путина и решение ЕС пока не вводить санкции против России также придали сил покупателям отечественных займов. На внутреннем рынке рост котировок в среднем составил 70-90 б.п., доходность ОФЗ снизилась на 7-10 б.п.

Несмотря на некоторое улучшение конъюнктуры российского рынка, факторы дальнейшего роста отсутствуют. Поэтому мы не исключаем, что в среду рынок перейдет к консолидации, в ожидании новых подробностей с Украины. Минфин отказался от проведения сегодня аукциона ОФЗ.

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