

## Внешний рынок

Итоговое решение по санкциям со стороны ЕС определит динамику российского рынка

Российские займы упали в четверг в ожидании ужесточения санкций Евросоюзом

## Внутренний рынок

Отсутствие сильных драйверов и угроза введения санкций со стороны ЕС ударили по спросу на отечественные займы

## Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Газпром-Медиа и отозвало их ЦБ отозвал лицензии у Юникорбанка, Ауэрбанка и Нового коммерческого банка

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
03:30	Япония	Индекс потребительских цен Токио без учета цен на продукты питания и энергоносители (г/г)	Июнь
03:30	Япония	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Июнь
03:30	Япония	Общенациональный индекс потребительских цен (г/г)	Июнь
03:30	Япония	Индекс потребительских цен Токио без учета цен на свежие продукты питания (г/г)	Jul
03:30	Япония	Индекс потребительских цен Токио (г/г)	Jul
03:30	Япония	Индекс потребительских цен в стране без учета цен на продукты питания и энергоносители (г/г)	Июнь
03:50	Япония	Foreign Buying Japan Stocks	Jul 18
10:00	Германия	GfK Consumer Confidence	Август
12:00	Германия	IFO Current Assessment	Jul
12:00	ЕС	M3 3-month average	Июнь
12:00	ЕС	M3 Money Supply YoY	Июнь
12:00	Германия	Экономический прогноз института IFO	Jul
12:00	Германия	Индекс делового климата IFO	Jul
12:30	Великобритания	GDP QoQ	2Q A
12:30	Великобритания	ВВП (г/г)	2Q A
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	Июнь
16:30	США	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Июнь
16:30	США	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Июнь
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования без учета т.с.	Июнь

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▼ 114,62	-3	106	-200
Спред Россия 30	- 188,00	-	-	-27
Россия, 2042	▲ 101,31	101	121	-538
UST 10	▲ 2,50	4	6	-8
UST 30	▲ 3,30	5	3	-11
Германия 10	▲ 1,18	1	3	131
Италия 10	▼ 2,73	-5	-6	133
Испания 10	▼ 2,56	-2	-7	80

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	- 1 293,73	-	-1,93	-1,87
Brent, долл./барр.	- 105,60	-	-1,30	-7,09
Серебро, долл./унц	- 20,38	-	-3,67	-2,60
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 2 008,25	-	1,72	7,81
Медь, долл./т	- 7 179,50	-	1,61	3,77
Никель, долл./т	- 19 094,00	-	-0,18	5,77

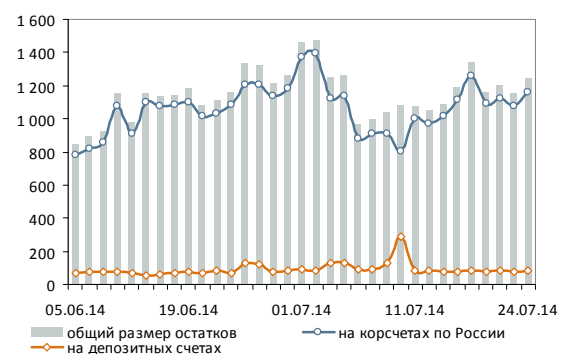
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	- 1,35	-	-0,40	-0,86
USD/JPY	- 101,83	-	0,48	-0,26
RUR/USD, ЦБ	- 34,98	-	-0,55	3,58
RUR/EUR, ЦБ	- 47,09	-	-0,99	2,64
Бивалютная корзина	- 40,42	-	-0,78	3,07

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,57	-	8,55	8,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,77	-	8,72	8,58
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,89	-	8,75	8,75
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	-	0,09	0,10
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,15	-	0,16	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,24	-	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Итоговое решение по санкциям со стороны ЕС определит динамику российского рынка. Европа пока официально не ввела новые санкции против России. Согласно данным СМИ, сегодня Брюссель обнародует список лиц и компаний из России и Украины, которые внесены в прежний санкционный список. При этом крупный бизнес в данный список не попадет, а секторальные санкции пока могут быть отложены. Если данная версия подтвердится, то российский рынок получит неплохой повод к росту.

По другой версии, европейские страны все-таки рассматривают более жесткие санкции в отношении России, аналогичные принятым ранее со стороны США. Может быть введено ограничение на доступ госбанков на европейский рынок капитала, ограничены поставки оружия, товаров двойного назначения и высокотехнологичная продукция для ТЭК. Если российским госбанкам ограничат доступ к европейскому капиталу это приведет к росту стоимости заемных средств во всей экономике, поэтому такой сценарий для России является нежелательным. Сроки рассмотрения этого проекта санкций пока не определены, поэтому фактор возможного ужесточения наказания европейскими странами продолжит оказывать давление на отечественный рынок в среднесрочной перспективе.

Среди других событий четверга можно выделить блок хороших статданных по Европе и США. Данные по деловой активности в Европе превзошли прогнозы. Сводный индекс PMI составил 54 пункта против ожидавшихся 52,8 пунктов; в производственном секторе индекс PMI составил 51,9 пункт против ожидавшихся 51,7 пунктов. Статданные по США носили смешанный характер. Число обращений за пособием по безработице снизилось до 284 тыс., прогноз – 307 тыс. Вместе с тем, число продаж новостроек сократилось с 442 тыс. до 406 тыс, ожидалось снижение с 504 тыс. до 475 тыс.

Европейские площадки накануне продемонстрировали рост. Euro Stoxx 50 прибавил 0,84%, DAX – 0,42%. Американские биржи закрылись вблизи 0. Dow Jones просел на 0,02%, S&P – на 0,05%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,69%, UST10 – на 4 б.п. до 2,5%, UST30 – на 3 б.п. до 3,3%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	0,25
UST 5	1,69	99,67	4,15	-19,53
UST 10	2,50	99,97	4,24	-36,72
UST 30	3,30	101,49	4,56	-87,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские займы упали в четверг в ожидании ужесточения санкций Евросоюзом. Правда, ближе к вечеру, когда стало понятно, что итоговое решение пока не принято, начали отыгрывать потери. В среднем снижение котировок составило 30-50 б.п. В лидерах падения были займы Газпрома, Лукойла, потерявшие по 50 б.п. Выпуски Сбербанка, ГПБ, РСХБ просели на 30-45 б.п. Россия-43 остался на отметке 102,85% от номинала, Россия-23 – потерял 60 б.п., опустившись до 100,75% от номинала.

Сегодня на рынке может пройти небольшая положительная переоценка на ожиданиях, что европейские санкции окажутся не столь жесткими. Однако риск введения экономических ограничений сохраняется, поэтому поводов для сильного оптимизма нет.

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

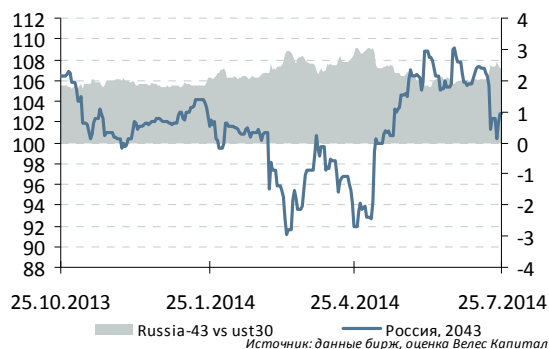
## Внутренний рынок

Отсутствие сильных драйверов и угроза введения санкций со стороны ЕС ударили по спросу на отечественные займы. ОФЗ потеряли за день в среднем по 20-50 б.п., доходность выросла на 3-8 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ВЭБ БО-1, НорНикель БО-4, НЛМК БО-11.

Задержка в введении новых санкций Евросоюзом может послужить поводом для краткосрочного оптимизма на рынке.

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

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

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