

Внешний рынок

Окончание недели на внешних площадках прошло в негативном ключе, несмотря на неплохие статданные по США

Евробонды сильно потеряли в цене в ожидании объявления санкций со стороны Евросоюза

Внутренний рынок

ЦБ вновь повысил ставки

Рублевые займы подешевели на новостях о повышении ключевой ставки ЦБ

Без комментариев

Moody's улучшило рейтинг Португалии до "Ba1" с "Ba2", прогноз - стабильный

Fitch подтвердило рейтинги России на уровне "BBB", прогноз - "негативный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
18:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже жилья (м/м)	Июнь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▼ 113,61	-101	-74	-283
Спред Россия 30	▲ 211,00	23	15	
Россия, 2042	▼ 99,96	-135	-85	-562
UST 10	- 2,50	-	6	-7
UST 30	- 3,30	-	3	-13
Германия 10	▼ 1,15	-3	-1	106
Италия 10	▼ 2,71	-1	-7	103
Испания 10	▼ 2,54	-2	-6	84

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 307,15	1,04	-0,30	-0,69
Brent, долл./барр.	▲ 106,66	1,00	0,76	-5,52
Серебро, долл./унц	▲ 20,74	1,76	-0,64	-1,06
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 980,00	-1,41	0,79	7,04
Медь, долл./т	▼ 7 137,00	-0,59	2,15	2,31
Никель, долл./т	▲ 19 143,00	0,26	2,99	1,51

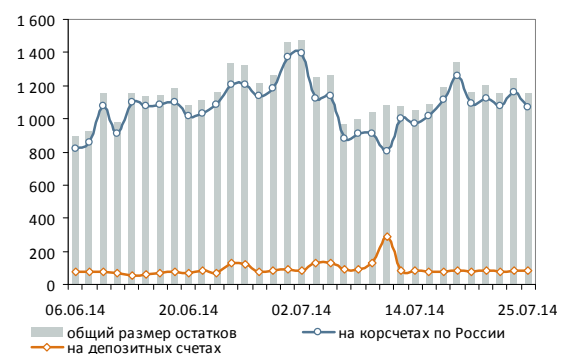
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,34	-0,30	-0,67	-1,55
USD/JPY	- 101,83	-	0,42	0,45
RUR/USD, ЦБ	▲ 35,13	0,45	-0,03	4,19
RUR/EUR, ЦБ	▲ 47,18	0,19	-0,67	2,56
Бивалютная корзина	▲ 40,56	0,34	-0,36	3,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,63	8,57	8,50	8,60
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,78	8,77	8,72	8,66
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,90	8,89	8,75	8,75
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	0,24	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Окончание недели на внешних площадках прошло в негативном ключе, несмотря на неплохие статданные по США. Объем заказов на товары длительного пользования в июне вырос на 0,7% вместо ожидавшихся 0,5%. При этом без учета волатильной транспортной составляющей рост составил 0,8% против ожидавшихся 0,5%. Вместе с тем, напряженная ситуация в Секторе Газа и продолжающееся противостояние России и Запада из-за ситуации на Украине негативно сказались на спросе на риск в преддверии выходных.

Предстоящая неделя не обещает позитивных изменений для российского рынка. Украинский фактор по-прежнему останется ключевым драйвером, оказывающим давление на отечественные активы. Во вторник ЕС рассмотрит предложение ЕК по 3-му пакету санкций в отношении России. К тому же США в лице официального представителя Белого Дома в минувшие выходные возложили ответственность за упавший Воинг на Россию, что также не прибавит оптимизма инвесторам в начале недели.

Помимо событий на Украине на предстоящей неделе росту волатильности будет способствовать большой набор статданных. В США в среду выйдут уточненные данные по ВВП, отчет ADP по рынку труда и пройдет заседание ФРС. А уже в пятницу официальные данные по занятости в Штатах. Однако российским рынком эти события могут остаться незамеченными.

Европейские площадки в пятницу потеряли почти по 1,5%. Euro Stoxx 50 опустился на 1,4%, DAX – 1,53%. Американские площадки просели на 0,72% по индексу Dow Jones и на 0,48% по S&P. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 опустилась на 2 б.п. до 1,67%, UST10 – на 4 б.п. до 2,47%, UTS30 – на 6 б.п. до 3,24%.

Евробонды сильно потеряли в цене в ожидании объявления санкций со стороны Евросоюза. Падение котировок доходило до 2,5 п.п., под наибольшим давлением оказались займы госкомпаний – ВЭБ, Сбербанк, ГПБ, ВТБ. Россия-43 потерял 130 б.п., опустившись до 101,6% от номинала, Россия-23 – 80 б.п. до 100,73% от номинала.

В начале новой недели давление украинского фактора на российском рынке сохранится, поэтому ожидаем продолжения продаж.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	0,25
UST 5	1,67	99,78	-	10,94
UST 10	2,47	100,29	-	32,03
UST 30	3,24	102,59	-	109,38

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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



Внутренний рынок

ЦБ вновь повысил ставки. В пятницу Банк России на очередном заседании принял решение повысить ключевую процентную ставку — с 7,50% до 8,0% годовых. Соответственно, вслед за ключевой ставкой были повышены на 50 б.п. и ставки по другим инструментам предоставления и абсорбирования ликвидности ЦБ. Напомним, что ключевая процентная ставка ЦБ соответствует минимальной ставке аукционного РЕПО, основного по объему и значению инструмента предоставления ликвидности.

Свое решение регулятор обосновал тем, что замедление темпа роста инфляции в июле 2014 г. происходит меньшими темпами, чем ожидалось. Одновременно ЦБ отметил, что инфляционные риски возросли, что является результатом геополитической напряженности (с соответствующим потенциальным влиянием на курс рубля) и возможными изменениями в тарифной политике. Как и в предыдущем пресс-релизе, в этот раз Банк России вновь пригрозил дальнейшим повышением ставки в случае сохранения инфляционных рисков. Отметим, что в целом решение регулятора укладывается в русло его негативной динамики в пресс-релизах последних месяцев, в свете которой участники рынка, по сути, уже распрощались с надеждами на снижение ставок до конца года. Тем не менее, очередной раунд повышения ставок все же стал неприятным сюрпризом для рыночного большинства. После очередного повышения ставок ЦБ угрозы о дальнейшем повышении ставок выглядят вполне реальными, что, впрочем, во много будет определяться внешними политическими факторами. В то же время мы полагаем, что пятничное повышение станет последним в текущем году, так как регулятор своими жесткими действиями, по сути, уже «заложил фундамент» для достижения целевых ориентиров по инфляции на следующий год.

В пятницу индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п выросла на 6 б.п. (до 8,63% годовых), однако такой рост был обусловлен окончательными расчетами по НДС и акцизам. Сегодня ставки должны отыграть пятничное решение ЦБ, и в результате MosPrime о/п может оказаться выше 9% годовых.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Рублевые займы подешевели на новостях о повышении ключевой ставки ЦБ. Решение ЦБ поднять ключевую ставку еще на 0,5 п.п. и предупреждение о том, что в случае дальнейшего роста инфляционных рисков повышение ставки продолжится, ударили по внутреннему рынку. Доходность ОФЗ взлетела на 15-20 б.п. Вместе с тем, в корпоративном сегменте день прошел спокойно. Неагрессивные продажи прошли по выпускам РусГидро-7, РСХБ БО-7, ВЭБ БО-4.

Ужесточение денежной политики ЦБ, напряженная ситуация на Украине и риск введения экономических санкций Евросоюзом продолжают оказывать давление на внутренний рынок в начале недели.

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