

## Внешний рынок

Начало недели на внешних площадках прошло в нейтральном ключе на фоне отсутствия значимых новостей. Несмотря на отсутствие свежих драйверов, российские евробонды начали неделю снижением.

## Внутренний рынок

Ставки скорректировались ненадолго.

В отсутствие важных новостей с Запада или по ситуации на Украине российский долговой рынок консолидировался в понедельник.

## Без комментариев

МРСК Юга планирует разместить биржевые облигации на 12 млрд руб.

ЮниКредит Банк открывает книгу заявок на облигации серии БО-22.

## Календарь событий

| Время | Страна | Событие   | Период |
|-------|--------|---|--------|
| 05:45 | Китай  | HSBC China Composite PMI                        | Jul    |
| 05:45 | Китай  | HSBC China Services PMI                         | Jul    |
| 09:00 | Россия | HSBC Russia Services PMI                        | Jul    |
| 09:00 | Россия | HSBC Russia Composite PMI                       | Jul    |
| 13:00 | ЕС     | Розничные продажи (r/r)                         | Июнь   |
| 18:00 | США    | Композитный индекс ISM для непромышленной сферы | Jul    |
| 18:00 | США    | Промышленные заказы                             | Июнь   |

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

|                 | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                 |          | Пред.           | Неделя | Месяц |
| Россия, 2030    | 112,92   | -6              | -32    | -277  |
| Спред Россия 30 | 222,00   | 2               | 6      |       |
| Россия, 2042    | 98,28    | -22             | -139   | -540  |
| UST 10          | 2,48     | -8              | -0     | -15   |
| UST 30          | 3,29     | -3              | 3      | -18   |
| Германия 10     | 1,13     | 0               | -1     | 120   |
| Италия 10       | 2,69     | -6              | 2      | 120   |
| Испания 10      | 2,49     | -6              | 0      | 159   |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

|                    | Значение  | Изменение, % |        |       |
|--------------------|-----------|--------------|--------|-------|
|                    |           | Пред.        | Неделя | Месяц |
| Золото, долл./унц  | 1 288,30  | -0,39        | -1,21  | -2,44 |
| Brent, долл./барр. | 104,23    | 0,65         | -1,60  | -4,94 |
| Серебро, долл./унц | 20,17     | -0,79        | -2,04  | -4,74 |
| Urals, долл./барр. | -         | -            | -      | -     |
| Алюминий, долл./т  | 2 013,75  | 2,61         | 0,70   | 6,36  |
| Медь, долл./т      | 7 133,50  | 0,63         | 0,01   | -0,38 |
| Никель, долл./т    | 18 422,50 | 0,48         | -1,68  | -4,66 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| EUR/USD            | 1,34     | -0,10        | -0,18  | -1,29 |
| USD/JPY            | 102,49   | 0,04         | 0,64   | 0,40  |
| RUR/USD, ЦБ        | 35,83    | 0,11         | 0,92   | 3,96  |
| RUR/EUR, ЦБ        | 48,08    | 0,03         | 0,75   | 2,59  |
| Бивалютная корзина | 41,34    | 0,07         | 0,84   | 3,24  |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

|                      | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, %      | 7,71     | 8,07  | 9,17   | 7,33  |
| MOSPRIME 1 неделя, % | 8,54     | 8,71  | 9,35   | 8,10  |
| MOSPRIME 2 недели, % | 8,99     | 9,12  | 9,38   | 8,57  |
| LIBOR O/N, %         | -        | -     | -      | -     |
| LIBOR 1 месяц, %     | -        | -     | -      | 0,15  |
| LIBOR 3 месяца, %    | -        | -     | -      | 0,23  |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Начало недели на внешних площадках прошло в нейтральном ключе на фоне отсутствия значимых новостей. Европейские площадки торговались вблизи уровней закрытия пятницы. Euro Stoxx 50 просел на 0,07%, DAX – на 0,61%. Американские индексы закрылись умеренным ростом. Dow Jones прибавил 0,46%, S&P – 0,72%. Treasuries продемонстрировали боковую динамику. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,65%, UST10 – на 1 б.п. до 2,48%, UST30 – выросла на 1 б.п. до 3,29%.

Сегодня перед началом торгов была опубликована порция статданных по индексам PMI в секторе услуг в Китае и России. В Поднебесной индекс деловой активности снизился в июле с 53,1 до 50 пунктов, композитный индекс – с 52,4 до 51,6 пункта. Российские индекс удержался на отметке 49,7 пункта (ожидалось 49,5), композитный индекс вырос с 50,1 до 51,3 пунктов. Умеренно негативный характер статданных может оказать давление на рынки в начале дня. День в целом вновь будет спокойным в плане свежих новостей. Важные статданные ожидаются лишь во второй половине дня. В США выйдут данные по промышленным заказам за июнь.

Несмотря на отсутствие свежих драйверов, российские евробонды начали неделю снижением. Корпоративный сегмент потерял в среднем по 20-40 б.п. Россия-43 опустился на 15 б.п. до 100,25% от номинала, Россия-23 – 15 б.п. до 98,65% от номинала.

Сегодня рынок, вероятно, будет консолидироваться вблизи достигнутых уровней в ожидании свежих сигналов с внешних площадок.

|        | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,02       | 0,02    | -0,51           | 0,50            |
| UST 5  | 1,65       | 99,89   | -1,48           | 7,03            |
| UST 10 | 2,48       | 100,15  | -1,08           | 9,38            |
| UST 30 | 3,29       | 101,63  | 0,73            | -14,84          |

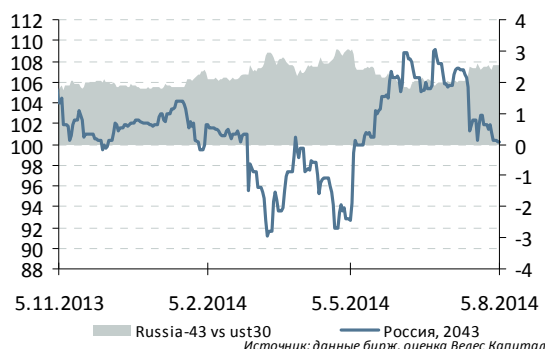
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

## Внутренний рынок

Ставки скорректировались ненадолго. На внутреннем денежном рынке по-прежнему наблюдается более чем комфортная обстановка. Задолженность банковского сектора по основным инструментам в начале недели не изменилась, при этом совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли на 65 млрд руб. В результате, чистый долг банков перед ЦБ и Росказначейством опустился ниже 4,5 трлн руб. При этом ставки межбанковского рынка продолжили корректироваться вниз (4-ый день подряд): значение индикативной ставки MosPrime o/n снизилось еще 36 б.п. и

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



составило 7,71% годовых, то есть вернулось на уровень начала июля.

Дополнительным свидетельством благоприятной ситуации с ликвидностью вчера стало проведение депозитного аукциона Банком России (размещение средств банков на депозитах в ЦБ). При лимите ЦБ в 360 млрд руб. объем предложения банков превысил отметку в 400 млрд руб.

Отметим, что сегодня и в четверг Федеральное казначейство проведет очередные депозитные аукционы с лимитами 30 и 50 млрд руб. соответственно при встречном погашении 100 млрд руб завтра. При этом Банк России сегодня на очередном недельном аукционе прямого РЕПО предложит лимит в размере 2,29 трлн руб., тогда как погасить банкам (в рамках РЕПО недельной давности) предстоит 2,68 трлн руб. Таким образом, сегодня-завтра можно ожидать возвращения MosPrime o/n на уровень выше 8% годовых.

В отсутствии важных новостей с Запада или по ситуации на Украине российский долговой рынок консолидировался в понедельник. В рублевом сегменте продолжились неагрессивные продажи ОФЗ, доходность выросла на 2-5 б.п. При этом корпоративные займы торговались вблизи своих прежних уровней.

Сегодня на рынке сохраняются невысокая торговая активность. Утренняя порция статданных по PMI в России и Китае, вероятно, окажет нейтральное влияние на динамику рынка.

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  
Долговые рынки  
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