

## Внешний рынок

Начало недели на внешних площадках прошло в нейтральном ключе на фоне отсутствия значимых новостей. Котировки российских еврообондов в понедельник топтались на месте.

## Внутренний рынок

Банки начали неделю с налоговых платежей, а ставки - с роста.

Отсутствие публикации важных статданных и предстоящие переговоры по Украине в Минске определили нейтральное начало недели на долговом рынке.

## Без комментариев

Moody's подтвердило рейтинги Райффайзенбанка на уровне "Ваа3".

НОВИКОМБАНК планирует разместить облигации серий БО-5 - БО-9.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	Jul
18:00	США	Индекс потребительского доверия	Август
18:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Август

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 217,00	1	-2	-
Россия, 2042	▼ 100,44	-6	65	48
UST 10	▼ 2,38	-2	-1	-9
UST 30	▼ 3,13	-6	-7	-11
Германия 10	▼ 0,95	-3	-7	185
Италия 10	▼ 2,48	-10	-16	210
Испания 10	▼ 2,26	-12	-19	-634

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 276,90	-0,25	-1,66	-2,31
Brent, долл./барр.	▲ 100,75	0,58	0,31	-5,54
Серебро, долл./унц	▼ 19,36	-0,33	-1,37	-6,65
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 2 058,00	-	1,99	3,94
Медь, долл./т	- 7 098,00	-	2,23	-0,55
Никель, долл./т	- 18 668,00	-	1,41	-2,48

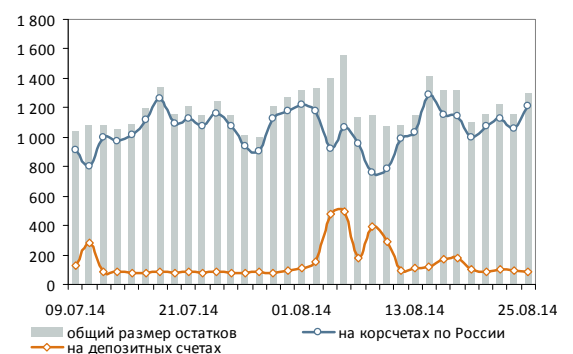
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,32	-0,32	-1,23	-1,72
USD/JPY	- 103,96	-	1,37	2,09
RUR/USD, ЦБ	▲ 36,16	0,16	0,30	2,94
RUR/EUR, ЦБ	▼ 47,73	-0,15	-0,91	1,16
Бивалютная корзина	▲ 41,37	0,00	-0,34	2,01

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,51	8,37	7,75	8,63
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,65	8,59	8,42	8,78
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,90	8,86	8,74	8,90
LIBOR O/N, %	-	-	-	0,09
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	0,16
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. Понедельник обошелся без значимых новостей, и участники отыгрывали итоги выступлений глав ведущих центробанков в Джексон-Хоуле. Так, М. Драги в очередной раз указал на слабость европейской экономики, дав надежды на запуск программы количественного смягчения. Между тем, более конкретных планов и сроков озвучено не было.

Для российского рынка главной темой остается конфликт на Украине. Во вторник в Минске пройдет встреча Таможенного союза, Киева и представителей ЕС, по итогам которой могут быть сделаны важные заявления. Поэтому все внимание участников будет приковано к переговорам в надежде на достижение соглашения по мирному урегулированию конфликта.

Европейские индексы завершили понедельник уверенным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 2,16%, DAX – 1,83%. Американские площадки прибавили чуть менее 0,5%. Dow Jones вырос на 0,44%, S&P – на 0,48%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 осталась на отметке 1,66%, UST10 – снизилась на 1 б.п. до 2,39%, UST30 – на 2 б.п. до 3,14%.

Котировки российских евробондов в понедельник топтались на месте. Котировки большинства займов остались без изменений. Россия-43 удержался на отметке 102,88% от номинала, Россия-23 – 100,32% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения боковой динамики на рынке из-за предстоящей встречи в Минске. В дальнейшем ожидаем роста волатильности на итогах этих переговоров.

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

## Внутренний рынок

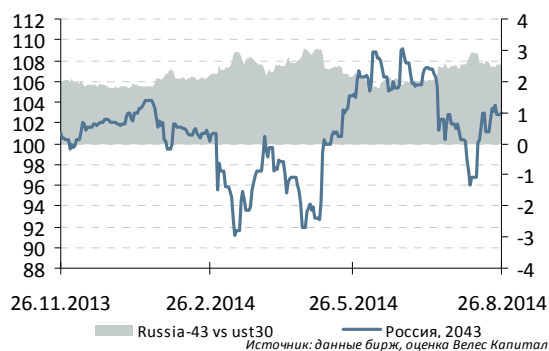
Банки начали неделю с налоговых платежей, а ставки - с роста. Банки начали неделю с окончательных расчетов по НДС и акцизам. Данное событие сопровождалось снижением объема совокупных остатков кредитных организаций на счетах в ЦБ более чем на 200 млрд руб., а на рынке межбанковского кредитования можно было наблюдать рост ставок: индикативная MosPrime o/n выросла на 14 б.п., составив 8,51% годовых.

Отметим, что вчера, несмотря на уплату налоговых платежей, на очередном депозитном аукционе

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-0,25
UST 5	1,66	99,81	0,50	-2,34
UST 10	2,38	99,93	-2,04	17,97
UST 30	3,13	99,87	-2,52	48,44

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Федерального казначейства спрос участников не дотянул до объема предложенных средств: из 100 млрд руб. банки привлекли 95 млрд руб.

Напомним, что до конца недели и месяца банкам остается перечислить последнюю порцию налоговых платежей (налог на прибыль), а также погасить довольно существенный объем задолженности по депозитам Росказначейства. Так, в среду и в пятницу банкам в общей сложности будет необходимо вернуть до 260 млрд руб. При этом, как уже упоминалось, сегодня в систему поступят 95 млрд руб., и до конца недели у кредитных организаций будет возможность привлечь еще до 360 млрд руб., поэтому серьезных проблем с оставшимися налоговыми платежами и погашениями старых депозитов у банков возникнуть не должно.

Отсутствие публикации важных статданных и предстоящие переговоры по Украине в Минске определили нейтральное начало недели на долговом рынке. Активность участников также была на низком уровне. Рублевые займы торговались вблизи своих прежних уровней. Кривая ОФЗ опустилась на 1-2 б.п.

Мы не ожидаем изменения конъюнктуры рынка во вторник. Участники продолжают следить за новостями по Украине, ожидания итогов переговоров в Минске.

Индекс корп. облигаций ММВБ



Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)



## 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