

## Внешний рынок

ЕС рассматривает запрет на покупку новых гособлигаций России в качестве расширения пакета санкций  
Новое обострение отношений между Россией и Западом из-за конфликта на Украине ударило по российским евробондам

## Внутренний рынок

В банковской системе уровень ликвидности продолжает восстанавливаться

Под угрозой новых санкций со стороны ЕС долговой рынок начал неделю снижением

## Без комментариев

Fitch присвоило группе **Кокс** рейтинг "В", прогноз - "стабильный"

**Запсибкомбанк** начинает сбор заявок на облигации серии БО-4

**ГМС** выкупил по оферте 30% выпуска серии 2

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Индекс цен производителей (г/г)	Jul
18:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Август
18:00	США	Уровень расходов в сфере строительства (м/м)	Jul

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 272,00	7	55	
Россия, 2042	▼ 97,04	-37	-340	-146
UST 10	▲ 2,34	1	-4	-14
UST 30	▲ 3,08	0	-5	-20
Германия 10	▼ 0,88	-1	-7	232
Италия 10	▼ 2,42	-1	-6	303
Испания 10	▲ 2,25	2	-1	-608

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 286,00	-0,14	0,71	-0,57
Brent, долл./барр.	▲ 101,37	0,11	0,62	-2,11
Серебро, долл./унц	▲ 19,47	0,01	0,57	-4,22
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 2 080,75	-0,28	-	6,03
Медь, долл./т	▼ 6 968,00	-0,58	-	-1,70
Никель, долл./т	▼ 18 661,00	-0,30	-	1,78

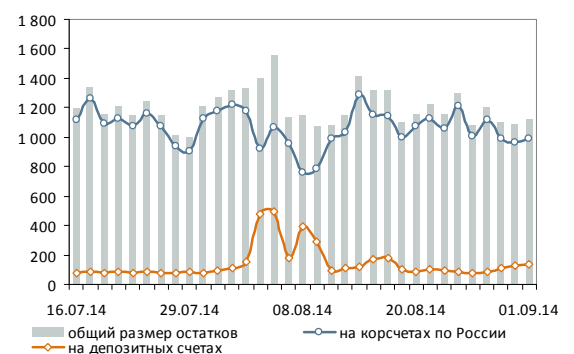
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,31	-0,11	-0,51	-2,23
USD/JPY	▲ 104,26	0,22	0,29	1,77
RUR/USD, ЦБ	▲ 37,29	0,46	3,11	4,19
RUR/EUR, ЦБ	▲ 48,97	0,36	2,59	1,88
Бивалютная корзина	▲ 42,54	0,41	2,83	2,98

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,40	8,38	8,51	8,07
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,63	8,62	8,65	8,71
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,91	8,89	8,90	9,12
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

ЕС рассматривает запрет на покупку новых гособлигаций России в качестве расширения пакета санкций. В понедельник началась работа над новым пакетом санкций против России. В него может быть включено ограничение на покупку европейскими инвесторами новых российских госзаймов, что откатит назад программу либерализации российского рынка. По данным на 1-е июня, на долю нерезидентов на рынке ОФЗ приходилась почти четверть инвестиций, поэтому в случае введения запрета это неминуемо приведет к дальнейшему росту фондирования на внутреннем рынке.

Также в понедельник начались переговоры по мирному урегулированию конфликта на Украине, которые, впрочем, не принесли результатов. Лидеры ДНР и ЛНР потребовали признания особого статуса их территорий и, в случае принятия выдвинутых условий, регионы фактически станут независимыми от центральной киевской власти, хотя формально останутся в составе Украины. Пока обе стороны взяли паузу для изучения переданных документов и планируют продолжить переговоры в пятницу.

Европейские площадки накануне торговались без ярко выраженной динамики на фоне отсутствия важных статданных и выходного в США. Euro Stoxx 50 прибавил 0,08%, DAX – 0,09%.

Новое обострение отношений между Россией и Западом из-за конфликта на Украине ударило по российским евробондам. В среднем займы потеряли по 50-100 б.п. Выпуски ВЭБа упали на 55-75 б.п., Сбербанка – на 55-130 б.п., Газпрома – на 60-90 б.п. Россия-43 опустился на 35 б.п. до 99,8% от номинала, Россия-23 – на 35 б.п. до 97,95% от номинала.

Сегодня на рынке может продолжиться негативное движение из-за отсутствия прогресса в урегулировании украинского конфликта.

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

## Внутренний рынок

В банковской системе уровень ликвидности продолжает восстанавливаться. В понедельник совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 76,4 млрд руб., то есть после уплаты последних налогов (на прибыль) выросли уже более чем на 100 млрд руб. без сопутствующего увеличения задолженности по инструментам Банка России. В результате отрицательная

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,63	100,00	-	-
UST 10	2,34	100,27	-	-
UST 30	3,08	100,88	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



величина чистой ликвидной позиции банковского сектора сократилась еще на 81 млрд руб., составив 4,6 трлн руб. (в пик налоговых платежей значение превышало 4,7 трлн руб.).

С учетом восстановления резервов ликвидности в начале месяца ЦБ сегодня сократил лимит на сегодняшнем аукционе прямого РЕПО (2,1 трлн руб. против погашения 2,41 трлн руб.). По депозитам Федерального казначейства на текущей неделе также ожидается нетто-отток ликвидности (в систему придет до 90 млрд руб. по новым депозитам при погашении 155 млрд руб. по старым). Таким образом, приток бюджетной ликвидности в начале месяца, вероятно, компенсирует вышеуказанные оттоки, однако рассчитывать на снижение ставок МБК с текущих уровней явно не приходится.

На внутреннем валютном рынке в понедельник под влиянием усилившихся рисков введения новых санкций курс доллара в течение дня преодолевал отметку в 37,50 руб., что стало очередным историческим максимумом. В то же время мы полагаем, что отечественная валюта все еще сохраняет «потенциал» для дальнейшего падения, так как риски введения новых санкций по-прежнему заставляют инвесторов избавляться от рублевых активов. При этом до верхней границы операционного интервала ЦБ еще далеко, и валютные спекулянты, продолжая играть против рубля, не встречают сопротивления регулятора.

Под угрозой новых санкций со стороны ЕС долговой рынок начал неделю снижением. Доходность ОФЗ выросла по итогам дня на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам НорНикель БО-2, ЮниКредитБанк-5, ФСК-22.

Понедельник не преподнес новых негативных сюрпризов, однако и отсутствие прогресса в урегулировании конфликта на Украине продолжит оказывать давление на российский рынок.

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