

## Внешний рынок

Вопреки началу мирного процесса на Украине ЕС в четверг все-таки принял решение ввести санкции против России  
Евробонды начали день ростом, но с объявлением решения по санкциям начали сдавать позиции

## Внутренний рынок

Неприятные сюрпризы от ЦБ маловероятны, но не исключены

Решение о расширении санкций в отношении России ударило по спросу на рублевые займы

## Без комментариев

Moody's присвоило **ОБРАЗОВАНИЕ** рейтинг "ВЗ", прогноз - "стабильный"

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Промпроизводство (м/м)	Jul
16:30	США	Розничные продажи (м/м)	Август
17:55	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Сентябрь (предв.)

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	-	-	-	-
Спред Россия 30	▲ 230,00	7	8	
Россия, 2042	▲ 98,58	55	-60	78
UST 10	▲ 2,55	1	10	12
UST 30	▲ 3,28	1	7	3
Германия 10	▼ 1,04	-1	7	-444
Италия 10	▲ 2,46	7	12	288
Испания 10	▲ 2,32	6	17	295

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 240,93	-0,71	-1,66	-5,17
Brent, долл./барр.	▲ 97,49	0,30	-3,25	-5,94
Серебро, долл./унц	▼ 18,71	-1,36	-1,79	-6,55
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 2 002,75	-0,84	-3,89	-0,87
Медь, долл./т	▼ 6 860,00	-0,49	-1,27	-2,15
Никель, долл./т	▼ 18 334,00	-1,68	-5,09	-1,25

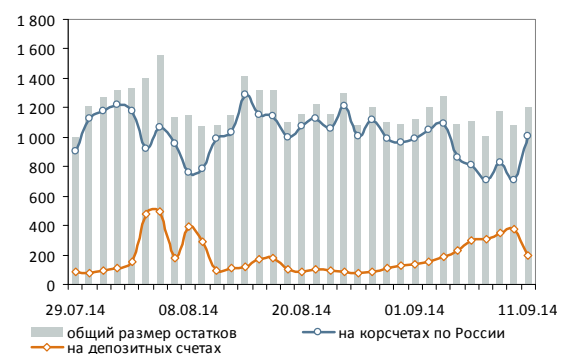
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,29	0,29	-0,05	-3,33
USD/JPY	▲ 106,89	0,11	1,51	4,62
RUR/USD, ЦБ	▲ 37,53	0,52	1,43	4,39
RUR/EUR, ЦБ	▲ 48,57	0,85	1,39	0,95
Бивалютная корзина	▲ 42,49	0,68	1,39	2,57

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,05	7,86	7,91	8,45
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,31	8,25	8,38	8,73
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,58	8,54	8,67	9,00
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Вопреки началу мирного процесса на Украине ЕС в четверг все-таки принял решение ввести санкции против России. Следом за ними и США объявили, что готовы в пятницу опубликовать свои меры давления. Согласно данным СМИ, Европа сократит срок заимствования российским банкам с 90 до 30 дней, расширит список лиц, кому запрещен въезд в ЕС, и ужесточит эмбарго на поставки технологий для российской энергетики. В ответ на это Москва готова ввести ответные меры, которые могут включать как запрет на полет самолетов над территорией России, так и, согласно последним заявлениям помощника президента А. Белоусова, ограничение на ввоз поддержанных иномарок и некоторых видов товаров легкой промышленности. Подобные действия со стороны политиков не ведут к снижению напряженности на фондовом рынке, поэтому давление на российский рынок сохранится.

В остальном новостной фон четверга был нейтральным западные площадки торговались без ярко выраженной динамики. Euro Stoxx 50 опустился на 0,12%, DAX – прибавил 0,09%, Dow Jones просел на 0,12%, S&P – прибавил 0,09%. Treasuries продолжили терять в цене на ожиданиях роста ставки ФРС. Ставка UST5 осталась на уровне 1,79%, UST10 – выросла на 1 б.п. до 2,55%, UST30 – на 1 б.п. до 3,28%,

Евробонды начали день ростом, но с объявлением решения по санкциям начали сдавать позиции. В результате, большинство выпусков завершило день скромным ростом, в среднем на 10-30 б.п. В частности, выпуски ВЭБа прибавили по 30-40 б.п., Вымпелкома – по 45-55 б.п., Промсвязьбанка – по 25 б.п. Россия-43 прибавил 45 б.п., поднявшись до 101,55% от номинала, Россия-23 – 30 б.п. до 98,85% от номинала.

Сегодня под влиянием объявленных санкций вероятно сохранение негативной динамики на рынке российских евробондов. В первую очередь, под давлением окажутся банковские займы.

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

## Внутренний рынок

Неприятные сюрпризы от ЦБ маловероятны, но не исключены. Объем совокупных остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился в четверг на 28,8 млрд руб. (до 1,17 трлн руб.). Одновременно ставка МБК MosPrime о/п выросла почти на 20 б.п., превысив отметку 8% годовых, что свидетельствовало о локальном росте спроса на ликвидность, несмотря на отсутствие крупных погашений или выплат на рынке. На депозитном аукционе Федерального казначейства также наблюдался высокий

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-0,51	-0,25
UST 5	1,79	99,22	0,01	-
UST 10	2,55	98,47	0,82	-7,03
UST 30	3,28	97,10	0,50	-9,38

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



спрос на ликвидность: при лимите в 50 млрд руб. банки подали заявки на 115,5 млрд руб. Отметим, что сегодня кредитным организациям предстоит вернуть 50 млрд руб. по старым депозитам, поэтому объем задолженности перед Федеральным казначейством не изменится.

С учетом продолжающегося ослабления рубля от сегодняшнего заседания ЦБ нельзя исключать неприятных сюрпризов в виде ужесточения ДКП. В тоже время то, что ключевая ставка так и не была изменена в экстренном порядке еще до сегодняшнего заседания в целях стабилизации ситуации на валютном рынке, настраивает на оптимистичный лад, что и сегодня ставка не будет тронута.

На валютном рынке рублю в последнее время ничего не оставалось как терять позиции в ожидании момента ввода новых санкций против РФ. Сегодня утром на информации о публикации очередного санкционного списка доллар успешно забрался на уровень 37,70 руб. При этом, после введения санкций, с одной стороны, с рынка может уйти напряженность, связанная с длительным ожиданием данного события, а с другой — инвесторы начнут беспокоиться об ответных шагах российских властей, что может поддержать валюту вблизи достигнутых уровней.

Решение о расширении санкций в отношении России ударило по спросу на рублевые займы. ЕС все-таки расширил список санкций против России, чем вновь вызвал бегство из российского долга. Рублевые займы потеряли за день по 10-30 б.п. Кривая ОФЗ выросла на 2-7 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Металлоинвест-1, -5, ВЭБ-9, МКБ БО-10.

В пятницу мы ожидаем продолжения продаж на российском рынке под давлением новостей о введении санкции и в ожидании ответа России на действия ЕС.

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