

## Внешний рынок

Греческий парламент, несмотря на ряд разногласий, все-таки утвердил пакет новых реформ

В евробондах сохранилась разнонаправленная динамика

## Внутренний рынок

Внутренний рынок продемонстрировал уверенный рост, вопреки боковой динамике нефтяных котировок и рубля

Темпы снижения российской экономики в июне замедлились

## Новости эмитентов

Магнит: Новый заем от крупнейшего в России ритейлера

## Без комментариев

ВТБ выкупил по оферте 0,4% облигаций серии БО-43

РСХБ выкупил по оферте 32% облигаций серии 13

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Индекс потребительских цен (м/м)	Июнь
14:45	ЕС	ECB Main Refinancing Rate	Jul 16
17:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Jul
17:00	США	Индекс делового оптимизма в секторе жилищного строительства.	Jul

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 118,00	13	-16	
Россия 2042	▼ 93,89	-44	47	215
UST 10	▼ 2,35	-5	16	2
UST 30	▼ 3,14	-6	16	7
Германия 10	▼ 0,83	-7	16	466
Италия 10	▼ 2,00	-6	-22	302
Испания 10	▼ 2,01	-8	-21	338

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 149,42	-0,55	-0,78	-3,12
Brent, долл./барр.	▼ 56,26	-2,55	-0,05	-9,65
Серебро, долл./унц	▼ 15,10	-1,78	-0,38	-6,16
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 674,75	0,69	2,76	-0,12
Медь, долл./т	▼ 5 508,50	-0,64	-0,05	-4,76
Никель, долл./т	▼ 11 436,00	-1,26	4,79	-11,45

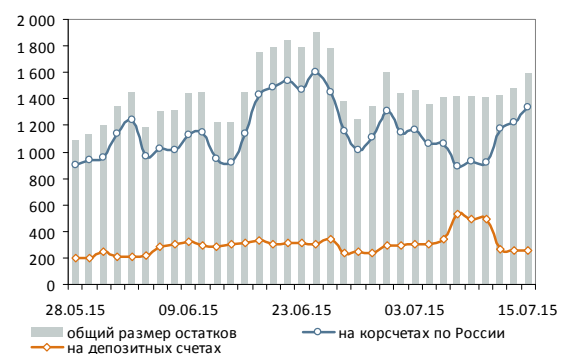
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,09	-0,57	-0,93	-2,97
USD/JPY	▲ 123,89	0,43	1,86	0,36
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,89	0,79	-1,02	4,28
RUR/EUR, ЦБ	▲ 62,28	0,22	-1,94	1,20
Бивалютная корзина	▲ 59,31	0,50	-1,46	2,76

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 12,25	12,03	11,00	12,95
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 12,27	12,17	11,71	12,93
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 12,33	12,24	12,03	12,94
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Греческий парламент, несмотря на ряд разногласий, все-таки утвердил пакет новых реформ, требуемых кредиторами для предоставления новой финансовой помощи. Тем самым, был сделан еще один шаг на встречу к разрешению текущего кризиса и, поскольку, лидеры европейских стран уже согласились на новый пакет, вероятно, проблем с одобрением пакета помощи со стороны кредиторов не будет. Сегодня пройдет заседание ЕЦБ, по итогам которого может быть принято решение об увеличении программы экстренного финансирования греческих банков. Напомним, что банки в Греции не работают уже около двух недель, и без поддержки со стороны ЕЦБ ситуация грозит обернуться коллапсом финансовой системы Греции.

Статданные по США оказались лишь немногим лучше прогнозов. Индекс деловой активности Нью-Йорка Empire Manufacturing в июле поднялся до 3,86 пункта (прогноз – 3), однако во 2-м полугодии 2014 г. индекс уверенно держался выше 10 пунктов. Такая динамика указывает на слабый рост деловой активности, хотя и фиксирует постепенное улучшение ситуации. Промпроизводство выросло в июне на 0,3%, превысив на 10 б.п. ожидания. Поддержку оказало производство электроэнергии и добыча полезных ископаемых. При этом производство автомобилей и комплектующих снизилось, несмотря на повышенный потребительский спрос, наблюдавшийся в последние месяцы. Кроме того, в среду состоялось выступление Дж. Йеллен перед Сенатом. В нем глава ФРС в очередной раз подчеркнула, что повышение ставки будет своевременным и постепенным, однако воздержалась от каких-либо указаний на сроки. Тем самым, воздержалась от предоставления новых сигналов рынкам.

Европейские площадки накануне закрылись умеренным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,46%, DAX – 0,2%. Американские площадки немного снизились. Dow Jones просел на 0,02%, S&P – на 0,07%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,62%. UST10 – на 5 б.п. до 2,35%, UST30 – на 6 б.п. до 3,14%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	0,50	0,25
UST 5	1,62	100,00	-3,30	15,63
UST 10	2,35	98,01	-4,89	42,19
UST 30	3,14	97,32	-5,73	108,59

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



В евробондах сохранилась разнонаправленная динамика. Корпоративные займы вновь немного прибавили в цене, тогда как суверенные снизились. Выпуски ВЭБа подорожали на 20-50 б.п., Сбербанк – на 20-30 б.п., РСХБ – на 35-50 б.п. Россия-43 потерял 55 б.п., опустившись до 96,7% от номинала, Россия-23 – 40 б.п. до 99,2% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем формирования ярко выраженной динамики из-за отсутствия факторов роста для российского рынка. Постепенное разрешение греческого вопроса поддерживает сохранение оптимистичных настроений на глобальных площадках, однако это не решит окончательно долговой кризис. Поддержку также не оказывает и консолидация нефтяных котировок ниже 60 долл. за баррель.

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

## Внутренний рынок

Внутренний рынок продемонстрировал уверенный рост, вопреки боковой динамике нефтяных котировок и рубля. ОФЗ подросли по итогам дня на 50-70 б.п., доходность снизилась на 5-20 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РСХБ-13, Альфа БО-15, НорНикель БО-1.

Сегодня на рынке могут сохраниться оптимистичные настроения на новостях о принятии Грецией пакета реформ. В то же время сильные драйверы для российского рынка отсутствуют, поэтому мы не ожидаем существенного роста котировок в ближайшие дни.

Темпы снижения российской экономики в июне замедлились. Падение промпроизводства составило 4,8% после -5,5% в мае, правда, ожидалось более скромное снижение – на 4% в годовом выражении. Отраслевая разбивка, в целом, не изменилась. Сильнее прочих влияние кризиса ощутили на себе обрабатывающие производства (-6,6%), где почти на треть упало производство автомобилей. В то же время, неплохую динамику демонстрирует пищевая промышленность, получившая импульс к росту от введенного эмбарго. Добыча снизилась в июне на 0,9%, производство и распределение электроэнергии – на 1%.

Также в среду вышли свежие недельные данные по инфляции. Темпы роста потребительских цен вернулись к

Россия 2043



## Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

## Индекс корп. облигаций ММВБ





прежнему уровню и составили 0,1% после скачка до 0,7% в первую неделю месяца из-за индексации тарифов.

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

## Новости эмитентов/

Сегодня Магнит (-/BB+/-) проведет сбор заявок на размещение 5-летних облигаций серии БО-12 на 10 млрд руб. Ориентир купона лежит в диапазоне 11,6-11,85% годовых, что соответствует доходности в годовой оферте в 11,94-12,2% годовых.

Предложение Магнита выглядит достаточно интересно. Премия к ОФЗ при размещении по нижней границе составит 180 б.п., что достаточно щедро для компании с рейтингом, соответствующим суверенному. Среди размещенных в последние полгода компаний с аналогичным уровнем кредитного рейтинга, спред по наиболее ликвидным займам в настоящий момент составляет 120-150 б.п. Кроме того, недавно размещенные существенно более длинные выпуски серий 1 и 2 торгуются с премией 120 б.п. на дюрации 2,43 года. В то же время другие два выпуска компании со схожей дюрацией – 1 и БО-8, торгуются с премией в 210-220 б.п., что, впрочем, вероятно, связано, с невысокой ликвидностью последних.

Мы полагаем, участие в размещении Магнита интересно с точки зрения инвестирования до оферты. В случае же сохранения тенденции к замедлению инфляции и снижению ставки ЦБ, можно рассчитывать и на спекулятивный заработок.

Иван Манаенко, Анна Соболева,  
[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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Финансовые и лизинговые компании

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Телекоммуникации

Нефтехимия и удобрения

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 2015 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

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
Долговые рынки  
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика  
AKostyukov@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

Cyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com