

## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю новым снижением  
Падение нефтяных котировок привело к снижению российских евробондов

## Внутренний рынок

Расчеты по НДПИ вернули MosPrime на уровень выше ключевой ставки ЦБ

Резкое падение котировок нефти привело к падению рубля и негативной динамике долгового рынка

## Без комментариев

Лента 3-4 августа планирует провести book building облигаций серии БО-3

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
17:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Jul
17:00	США	Индекс потребительского доверия	Jul

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 152,00	8	35	
Россия 2042	▼ 92,37	-125	-230	-307
UST 10	▼ 2,22	-5	-15	-25
UST 30	▼ 2,93	-3	-16	-30
Германия 10	▲ 0,69	0	-7	686
Италия 10	▲ 1,89	3	-1	223
Испания 10	▲ 1,92	3	-1	160

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 094,00	-0,46	-0,24	-6,94
Brent, долл./барр.	▼ 52,17	-3,05	-6,27	-14,96
Серебро, долл./унц	▼ 14,56	-0,87	-1,00	-7,86
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 599,00	-0,22	-2,77	-3,99
Медь, долл./т	▼ 5 173,00	-1,40	-5,23	-9,96
Никель, долл./т	▼ 10 982,00	-2,40	-5,78	-11,45

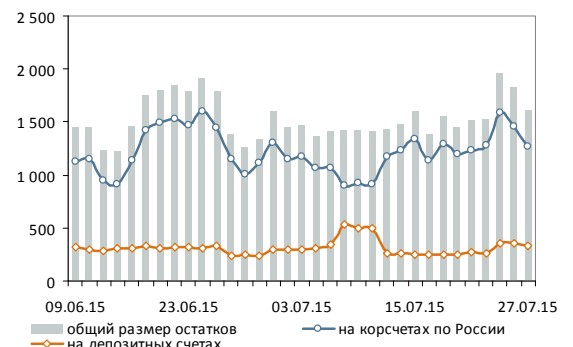
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,11	1,23	2,51	-0,39
USD/JPY	▼ 123,21	-0,43	-0,86	-0,52
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,26	1,28	4,16	7,54
RUR/EUR, ЦБ	▲ 65,85	2,51	6,77	7,13
Бивалютная корзина	▲ 62,24	1,88	5,41	7,36

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,83	11,30	12,33	12,34
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,99	11,98	12,36	12,40
MOSPRIME 2 недели, %	- 12,10	12,10	12,37	12,38
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю новым снижением. Давление оказало утреннее падение китайского рынка на 8,5% по индексу Shanghai Composite, что стало максимумом за 8 лет. Негативную динамику продемонстрировали и нефтяные котировки, обвалившиеся в понедельник до 52,8 долл. за баррель Brent. Вкупе с неудовлетворительными квартальными отчета американских и европейских компаний, ухудшение глобальной экономической конъюнктуры негативно сказалось на спросе на риск. Между тем, статданные по американской экономике были не столь плохими. Объем заказов на товары длительного пользования вырос в июне на 3,4% при ожидавшемся росте на 3,2%. Без учета транспортной и военной компоненты рост составил 0,9%, что указывает на рост капвложений бизнеса. Впрочем, это не помогло предотвратить снижение фондовых площадок.

Сегодня вероятно сохранение негативной динамики. Нефть начала день новым снижением, со стороны статданных не ожидается значимых публикаций.

Европейские индексы упали накануне в среднем на 2,5%. Euro Stoxx 50 опустился на 2,41%, DAX – на 2,56%. Dow Jones опустился на 0,73%, S&P – на 0,58%. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 6 б.п. до 1,56%, UST10 – на 5 б.п. до 2,22%, UST30 – на 3 б.п. до 2,93%.

Падение нефтяных котировок привело к снижению российских евробондов. Займы просели в среднем на 60 б.п., хотя в отдельных выпусках падение доходило до 1,7 п.п. Бонды Сбербанка упали на 70-100 б.п., Вымпелкома – на 60-90 б.п., ВЭБа – на 60-150 б.п. Россия-43 потерял 140 б.п., опустившись до 95,15% от номинала, Россия-23 – 90 б.п. до 97,45% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем перемен в конъюнктуре российского рынка. Нефть начала день новым снижением и пробила следующий уровень поддержки в 52,5 долл. Если до конца дня котировки не отскочат выше, в ближайшее время можно ожидать их дальнейшего снижения. На этом фоне российские активы окажутся под еще большим давлением.

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

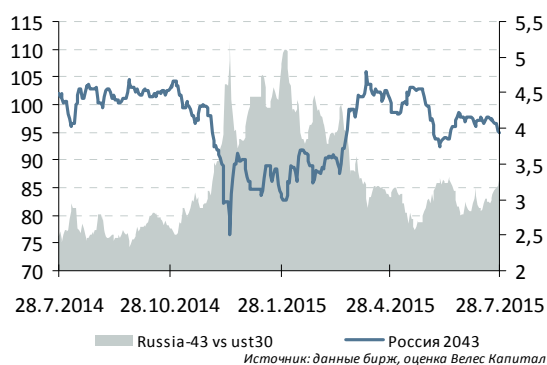
## Внутренний рынок

Расчеты по НДПИ вернули MosPrime на уровень выше ключевой ставки ЦБ. Банки начали неделю с окончательных расчетов по НДПИ, в результате чего межбанковская ставка MosPrime о/п выросла в понедельник на 53 б.п., составив 11,83% годовых. Впрочем, не стоит забывать, что накануне ставка несколько дней находилась ниже уровня ключевой

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	1,00
UST 5	1,56	100,29	-5,63	26,56
UST 10	2,22	99,18	-4,49	39,06
UST 30	2,93	101,31	-2,91	57,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



ставки ЦБ, поэтому вчерашний рост MosPrime о/п на крупных налоговых платежах выглядит вполне естественной коррекцией. Сегодня банкам остается перечислить платежи по налогу на прибыль, однако динамика ставок будет определяться прежде всего размером лимита на очередном недельном аукционе ЦБ. Напомним, что на текущей неделе банкам необходимо погасить 1,62 трлн руб., таким образом, для сохранения комфортной ситуации на рынке регулятор должен предложить не менее этой суммы на сегодняшнем аукционе.

На валютном рынке рубль продолжает падение вслед за ценой на нефть. Вчера в ходе дневной сессии доллар на максимуме проходил отметку в 59,85 руб., а сегодня утром торговался уже выше 60 руб. на фоне падения цены на нефть ниже 53 долл. за баррель. В этих условиях даже прекращение цикла смягчения процентной политики отечественного регулятора не окажет никакой поддержки рублю.

Резкое падение котировок нефти привело к падению рубля и негативной динамике долгового рынка. ОФЗ потеряли за день около 50-100 б.п. доходность выросла на 15-25 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Русфинанс Банк-12, Зенит-8, ФСК-19.

Нефть сегодня утром продолжила устанавливать новые минимумы, поэтому российские активы по-прежнему останутся под давлением.

## High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ  
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

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

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