

## Внешний рынок

Итоги заседания ФРС совпали с рыночными ожиданиями. Снижение давления со стороны нефти и улучшение настроений на внешних площадках позволило российскому евробондам немного отыграть потери.

## Внутренний рынок

С окончанием налогового периода ставки межбанковского рынка двинулись вниз.

Внутренний долговой рынок завершил день на нейтральной ноте.

## Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинг **Мегафона** на уровне "BB+", прогноз - "стабильный".

S&P понизило прогноз рейтинга **Бразилии** до "негативного" уровня.

Крайинвестбанк выкупил по оферте 8,4% облигаций серии БО-2.

## Календарь событий

| Время | Страна   | Событие                          | Период        |
|-------|----------|----------------------------------|---------------|
| 12:00 | ЕС       | Индикатор делового климата       | Jul           |
| 12:00 | ЕС       | Индекс потребительского доверия  | Июль (оконч.) |
| 15:00 | Германия | Индекс потребительских цен (г/г) | Июль (предв.) |
| 15:30 | США      | ВВП в годовом выражении (кв/кв)  | 2Q A          |
| 15:30 | США      | Заявки на пособие по безработице | Jul 25        |

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

|                 | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                 |          | Пред.           | Неделя | Месяц |
| Спред Россия 30 | ▼ 135,00 | -8              | -1     |       |
| Россия 2042     | ▲ 92,30  | 94              | -213   | -218  |
| UST 10          | ▲ 2,29   | 4               | -4     | -3    |
| UST 30          | ▲ 3,00   | 3               | -4     | -9    |
| Германия 10     | ▲ 0,72   | 3               | -3     | 546   |
| Италия 10       | ▲ 1,90   | 3               | -4     | 418   |
| Испания 10      | ▲ 1,95   | 5               | -3     | 335   |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

|                    | Значение    | Изменение, % |        |        |
|--------------------|-------------|--------------|--------|--------|
|                    |             | Пред.        | Неделя | Месяц  |
| Золото, долл./унц  | ▲ 1 096,80  | 0,11         | 0,23   | -7,04  |
| Brent, долл./барр. | ▲ 52,70     | 0,84         | -4,82  | -12,91 |
| Серебро, долл./унц | ▲ 14,82     | 0,89         | 0,09   | -6,02  |
| Urals, долл./барр. | -           | -            | -      | -      |
| Алюминий, долл./т  | ▲ 1 624,75  | 0,49         | 0,63   | -2,15  |
| Медь, долл./т      | ▲ 5 316,50  | 0,57         | -0,46  | -8,08  |
| Никель, долл./т    | ▼ 11 202,00 | -0,67        | -1,93  | -4,97  |

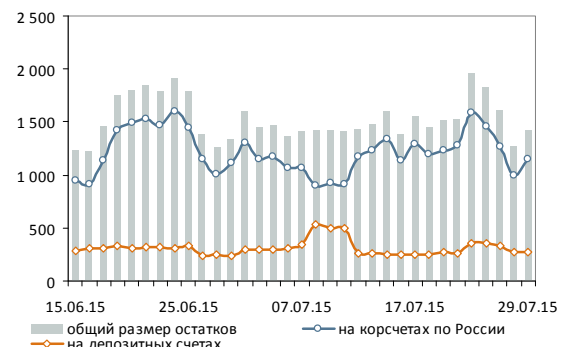
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| EUR/USD            | ▼ 1,10   | -0,12        | 1,21   | -1,60 |
| USD/JPY            | ▲ 123,81 | 0,18         | -0,21  | 1,10  |
| RUR/USD, ЦБ        | ▼ 58,73  | -2,65        | 2,80   | 5,76  |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▼ 64,82  | -2,75        | 4,07   | 4,10  |
| Бивалютная корзина | ▼ 61,47  | -2,69        | 3,41   | 4,98  |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

|                      | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, %      | ▼ 11,55  | 11,90 | 12,17  | 12,44 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 11,77  | 12,00 | 12,29  | 12,42 |
| MOSPRIME 2 недели, % | ▼ 11,91  | 12,10 | 12,33  | 12,44 |
| LIBOR O/N, %         | -        | -     | -      | -     |
| LIBOR 1 месяца, %    | -        | -     | -      | -     |
| LIBOR 3 месяца, %    | -        | -     | -      | -     |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Итоги заседания ФРС совпали с рыночными ожиданиями. Монетарная политика в США осталась неизменной, новых сигналов о сроке изменения ставки не поступило. Регулятор отметил сохранения положительной динамики на рынке труда, однако инфляция пока остается ниже целевых показателей. Таким образом, шансы на повышение ставки в сентябре по-прежнему сохраняются, и инвесторы в ближайший месяц будут пристально следить за характером статданных в США. Сегодня, в частности, будет опубликована первая оценка по ВВП во 1-м квартале. Ожидается рост экономики на 2,5% после снижения на 0,2% в 1-м квартале. Сильные данные вполне могут подогреть ожидания повышения ставки в сентябре.

Европейские площадки накануне прибавили менее 0,5%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,6%, DAX – на 0,34%. Американские индексы прибавили чуть менее 1%. Dow Jones вырос на 0,69%, S&P – на 0,73%. Treasuries немного просели в цене. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 1,61%, UST10 – на 4 б.п. до 2,29%, UST30 – на 3 б.п. до 3%.

Снижение давления со стороны нефти и улучшение настроений на внешних площадках позволило российскому евробондам немного отыграть потери. Корпоративные займы прибавили около 20 б.п. Лучше рынка смотрелись выпуски Вымпелкома (+30-85 б.п.), Сбербанка (+20-30 б.п.). Россия-43 прибавил 100 б.п., поднявшись до 95,1% от номинала, Россия-23 – 90 б.п. до 97,75% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения умеренно позитивной динамики на рынке, однако пока нефть остается на столь низком уровне говорить о смене тренда преждевременно.

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

## Внутренний рынок

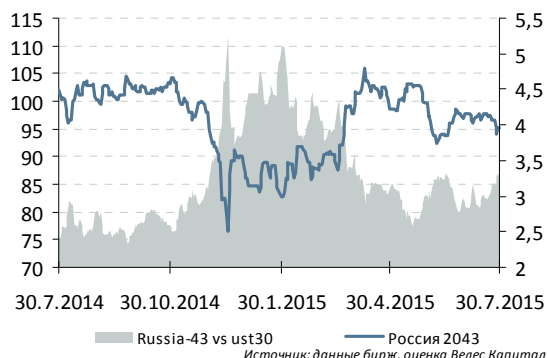
С окончанием налогового периода ставки межбанковского рынка двинулись вниз. В среду индикативная ставка MosPrime о/п снизилась на 35 б.п., составив 11,55% годовых. Снижению ставок не помешало и сокращение задолженности банковского сектора по аукционному РЕПО с ЦБ: банки погасили 1,62 трлн руб., а в систему пришло 1,59 трлн руб. новых средств. Отметим, что в настоящее время ставка MosPrime о/п и так уже находится на уровне ключевой ставки ЦБ, поэтому ожидать ее дальнейшего снижения до решения регулятора по ставкам не приходится.

На валютном рынке в среду позиции рубля поддерживались заявлением Банка России о приостановлении операций по покупке валюты на рынке. Сами по себе покупки валюты ЦБ влияли на рынок не столь заметно в силу незначительных

|        | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,05       | 0,05    | -               | 0,25            |
| UST 5  | 1,61       | 100,01  | 2,48            | -15,63          |
| UST 10 | 2,29       | 98,59   | 3,60            | -31,25          |
| UST 30 | 3,00       | 100,04  | 3,25            | -64,06          |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



объемов и только нарастающим итогом, однако обеспокоенность регулятора по поводу роста волатильности на валютном рынке охладила пыл игроков против отечественной валюты. Кроме того, валютные риски могут внести коррективы в решение ЦБ по ключевой ставке на ближайшем заседании в пятницу: еще одного снижения ставки может не последовать, что окажет локальную поддержку рублю.

Сегодня утром реакция рынка на итоги заседания ФРС была весьма сдержанной, хотя американской валюте все же удалось открыться выше 59 руб.

Внутренний долговой рынок завершил день на нейтральной ноте. ОФЗ торговались вблизи своих прежних уровней, доходность осталась неизменной. В корпоративном сегменте небольшой рост отмечался в займах ВЭБ-8, Ростелеком-19, РСХБ-15. В то же время на первичном рынке МинФину удалось в полном объеме разместить ОФЗ с переменным купоном. Рынку был предложен короткий заем серии 24018 на сумму 10 млрд руб. Спрос же составил почти 25 млрд руб.

Сегодня мы ожидаем умеренных покупок, хотя сильных сигналов на смену тренда пока у рынка нет. Кроме того, завтра пройдет заседание ЦБ, накануне которого мы не ожидаем роста активности участников торгов.

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

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