

Внешний рынок

Греция официально допустила дефолт по обязательствам перед МВФ, однако, похоже, рынки успели свыкнуться с этой мыслью

Российские евробонды удержались вблизи своих прежних уровней благодаря снижению кривой UST накануне

Внутренний рынок

С окончанием налогового периода по бюджетному каналу возобновился приток ликвидности в банковскую систему

Рублевые бонды удержались от падения на новостях о дефолте Греции

Без комментариев

Fitch присвоило **Ленте** рейтинги "BB-", прогноз "позитивный"; понизило рейтинги **Греции** до "CC"

S&P подтвердило рейтинги **АИЖК** на уровне "BB+", прогноз - "негативный"

Календарь событий

| Время | Страна | Событие | Период |
|-------|--------|--|-----------|
| 00:00 | Россия | ВВП (г/г) | 1 квартал |
| 04:00 | Китай | PMI в производственном секторе | Июнь |
| 04:00 | Китай | Индекс деловой активности в непроизводственном секторе | Июнь |
| 04:45 | Китай | HSBC China Manufacturing PMI | Июль |
| 08:00 | Россия | Markit Russia PMI Mfg | Июнь |
| 11:00 | ЕС | Markit Eurozone Manufacturing PMI | Июль |
| 15:15 | США | Количество новых рабочих мест | Июнь |
| 17:00 | США | Индекс делового оптимизма ISM (промышленности) | Июнь |

Рыночные показатели

Долговые рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Спред Россия 30 | 130,00 | -3 | 7 | |
| Россия 2042 | 94,39 | -9 | -104 | -285 |
| UST 10 | 2,35 | 3 | -6 | 21 |
| UST 30 | 3,12 | 2 | -7 | 22 |
| Германия 10 | 0,76 | -3 | -11 | -216 |
| Италия 10 | 2,33 | -6 | 20 | -398 |
| Испания 10 | 2,30 | -5 | 20 | -398 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|-----------|--------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Золото, долл./унц | 1 172,42 | -0,63 | -0,52 | -1,52 |
| Brent, долл./барр. | 61,36 | 1,40 | -1,65 | -3,96 |
| Серебро, долл./унц | 15,74 | -0,22 | -0,90 | -6,05 |
| Urals, долл./барр. | - | - | - | - |
| Алюминий, долл./т | 1 651,00 | -0,57 | -1,99 | -2,91 |
| Медь, долл./т | 5 754,75 | -0,51 | -0,14 | -4,17 |
| Никель, долл./т | 11 932,50 | 1,23 | -6,90 | -5,21 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| EUR/USD | 1,12 | -0,54 | -0,18 | 1,64 |
| USD/JPY | 122,12 | -0,28 | -1,40 | -1,60 |
| RUR/USD, ЦБ | 55,27 | -0,47 | 2,22 | 5,35 |
| RUR/EUR, ЦБ | 61,63 | -1,01 | 2,03 | 7,19 |
| Бивалютная корзина | 58,13 | -0,73 | 2,13 | 6,28 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

| | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, % | 12,48 | 12,44 | 12,36 | 13,25 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | 12,48 | 12,42 | 12,41 | 13,26 |
| MOSPRIME 2 недели, % | 12,49 | 12,44 | 12,38 | 13,25 |
| LIBOR O/N, % | - | - | - | - |
| LIBOR 1 месяц, % | - | - | - | - |
| LIBOR 3 месяца, % | - | - | - | - |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Греция официально допустила дефолт по обязательствам перед МВФ, однако, похоже, рынки успели свыкнуться с этой мыслью, поскольку заметной реакции не последовало. По-видимому, окончательно судьба Греции в еврозоне будет решаться на референдуме 5 июля. Накануне Афины направили ЕС очередное предложение по выходу из кризиса, которое предусматривало выделение третьего пакета помощи из Фонда Европейского механизма стабильности. В обмен Афины, по данным СМИ, были готовы отменить референдум. Однако, кредиторов не устроило столь позднее предложение и ультимативный тон Афин последних дней. Кредиторы согласились рассмотреть вариант спасения Греции только после проведения референдума. Таким образом, до конца текущей недели европейские активы останутся под давлением.

Статданные, выходявшие во вторник, остались незамеченными. В Европе вышли неплохие данные по занятости и инфляции. Безработица осталась на уровне 11,1%. Инфляция в июне немного замедлилась по сравнению с маем и составила 0,2% в годовом выражении. В США накануне были опубликованы сильные данные по потребительским настроениям. Индекс потребительского доверия вырос в июне до 101,4 пункта при ожидавшемся подъеме до 97,4 пунктов. Статистика соответствует ранее намеченной тенденции роста потребительских расходов на фоне постепенного восстановления рынка труда. Улучшение ситуации в потребительском секторе может послужить поводом к началу повышения ставки в ФРС в сентябре, поскольку помимо положительного эффекта на экономику, может привести к росту инфляционных ожиданий.

Сегодня в США выходят данные по числу новых рабочих мест от ADP. Пока разрешение греческого вопроса отложено до выходных, инвесторы могут обратить внимание на свежие отчеты по рынку труда. В случае сохранения положительной динамики, ожидаем укрепления доллара.

Европейские индексы накануне потеряли чуть более 1%. Euro Stoxx 50 просел на 1,29%, DAX – на 1,25%. Американские биржи закрылись в плюсе. Dow Jones прибавил 0,13%, S&P – 0,27%. Treasuries вернулись к снижению. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,65%, UST10 – на 3 б.п. до 2,35%, UST30 – на 2 б.п. до 3,12%.

| | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,01 | 0,01 | 0,51 | 1,50 |
| UST 5 | 1,65 | 99,89 | 2,62 | -12,50 |
| UST 10 | 2,35 | 97,99 | 2,89 | -25,00 |
| UST 30 | 3,12 | 97,60 | 2,38 | -44,53 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды удержались вблизи своих прежних уровней благодаря снижению кривой UST накануне. Небольшие продажи прошли по займам ВЭБа, потерявшим около 20-30 б.п., Газпрома – 10-20 б.п. Россия-43 просел на 15 б.п., опустившись до 96,95% от номинала, Россия-23 остался на отметке 99% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем изменения конъюнктуры рынка. Риски выхода Греции из еврозоны уже учтены и, вряд ли, до окончания референдума последует новая волна распродаж. Другие же драйверы для российского рынка пока отсутствуют.

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

Внутренний рынок

С окончанием налогового периода по бюджетному каналу возобновился приток ликвидности в банковскую систему. Во вторник на рынок пришло почти 150 млрд руб. бюджетной ликвидности. Этот приток стал основой увеличения совокупных остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ более чем на 250 млрд руб. Однако несмотря на рост уровня ликвидности, во вторник банки были вынуждены нарастить свою задолженность по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной стоимостью, а индикативная ставка MosPrime о/п при этом выросла еще на 4 б.п., составив 12,48% годовых.

Причиной сохранения повышенного спроса на ликвидности и высоких ставок стало очередное снижение недельного лимита ЦБ по аукционному РЕПО (уже вторую неделю подряд). Регулятор предложил банкам 1,45 трлн руб. против погашения 1,57 трлн руб., привлеченных неделей ранее. При этом спрос на аукционе составил почти 2 трлн руб. Таким образом, несмотря на приток ликвидности в начале месяца, рассчитывать на серьезное снижение ставок участникам рынка особо не приходится, так как весь избыток этой ликвидности, по сути, абсорбируется Банком России.

Несмотря на то, что уплаты от Греции очередного платежа по внешним кредитам во вторник так и не последовало, реакция валютного рынка была весьма сдержанной. К концу рабочего дня рубль достаточно скромно уступал доллару порядка 10 коп. к уровню закрытия понедельника и при этом укреплялся к евро на фоне его снижения на рынке forex, а в ходе вечерней сессии рубль и вовсе вырос к доллару, закрывшись на отметке 55,3 руб. Заметную поддержку рублю оказывала и цена на нефть, поднимавшаяся в течение дня к отметке в 64 долл. за баррель (по марке Brent).

В среду российский рубль продолжит следить за реакцией международных площадок на события вокруг Греции, тем не менее, пока участники рынка похоже не до конца осмыслили последствия греческого дефолта и занимают

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



выжидательную позицию.

Рублевые бонды удержались от падения на новостях о дефолте Греции. Участники продолжили следить за развитием ситуации вокруг Греции, но, несмотря на заявление министра финансов Греции о том, что страна не выполнит сегодня платеж МВФ, воздержались от продаж российских активов. Рублевые займы даже прибавили по итогам дня, проигнорировав снижение курса национальной валюты. ОФЗ прибавили около 15-30 б.п., доходность снизилась на 5-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РСХБ-10, 15, Ростелеком-17.

Минфин накануне объявил график размещения ОФЗ на 3-й квартал. Объем размещения составит 275 млрд руб. Из них 150 млрд руб. планируется занять в займах со сроком до 5 лет, 95 млрд руб. – от 5 до 10 лет, 30 млрд руб. – со сроком обращения свыше 10 лет.

Сегодня же Минфин проведет первый в этом квартале аукцион и предложит рынку 2-х летний заем с переменным купоном серии 24018 на сумму 15 млрд руб. Мы полагаем, что заем привлечет внимание инвесторов, несмотря на высокие глобальные риски. Выбор более короткого выпуска защитит инвесторов от сильных колебаний цены в случае роста кривой доходности. Еще одним позитивным фактором выступает высокий текущий купон – 15,27% годовых.

Несмотря на нейтральную реакцию рынков на допущенный Грецией дефолт, мы не исключаем всплеска волатильности в ближайшие дни. Мы ожидаем, что лишь к концу недели участники начнут закладываться на возможный негативный сценарий греческого референдума.

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 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