

Внешний рынок

Разрешение греческого вопроса вновь откладывается
Российские евробонды продемонстрировали умеренное снижение, вопреки резкому падению цен на нефть на этой неделе

Внутренний рынок

Несмотря на снижение лимита на аукционе РЕПО ЦБ, ставки межбанковского рынка продолжают двигаться вниз
Долговой рынок продолжил снижение под давлением внешнего негатива

Без комментариев

Регион Капитал 8-9го июля проведет сбор заявок на облигации серий БО-4 и БО-5

ВЭБ 9 июля проведет сбор заявок на облигации серии БО-3

Ставка 1-го купона облигаций Балтийский лизинг БО-3 - 13,5% годовых

Банк Пересвет выкупил по оферте 40% выпуска облигаций серии БО-1

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Jul 6

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 129,00	4	-1	
Россия 2042	▼ 93,63	-113	-76	206
UST 10	▼ 2,26	-3	-9	-15
UST 30	▼ 3,04	-4	-8	-8
Германия 10	▼ 0,64	-12	-12	186
Италия 10	▼ 2,27	-12	-6	-20
Испания 10	▼ 2,26	-11	-4	-27

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 155,37	-1,28	-1,45	-1,42
Brent, долл./барр.	▲ 56,46	1,51	-7,99	-9,20
Серебро, долл./унц	▼ 15,08	-4,29	-4,20	-5,93
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 623,00	-1,77	-1,70	-5,23
Медь, долл./т	▼ 5 329,00	-4,43	-7,40	-10,09
Никель, долл./т	▼ 10 604,00	-9,02	-11,13	-19,33

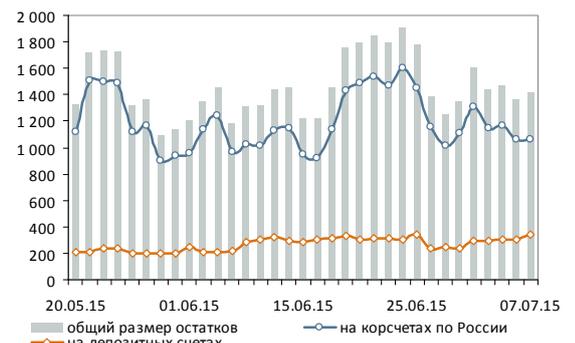
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,09	-1,23	-1,92	-1,68
USD/JPY	▼ 122,28	-0,21	0,13	-2,58
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,18	1,08	3,46	0,92
RUR/EUR, ЦБ	▼ 62,57	-0,13	1,52	-0,71
Бивалютная корзина	▲ 59,60	0,50	2,54	0,15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,08	11,46	12,48	13,29
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,74	11,89	12,48	13,30
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 12,07	12,16	12,49	13,18
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Разрешение греческого вопроса вновь откладывается. Вопреки обещаниям, греческий премьер приехал на внеочередной европейский саммит лишь с временным предложением, которое дало бы его правительству время на разработку долгосрочного решения. Кредиторов не устроило это предложение и Афинам дали время до четверга на предоставление нового плана реформ и заявки на помощь, очередной саммит назначен на ближайшее воскресенье. Однако, стоит отметить, что по данным WSJ, новые требования кредиторов оказались жестче тех, от которых отказались греки на референдуме. Поэтому мы не исключаем, что в конечном итоге Греции придется выйти из еврозоны. В Брюсселе также подтверждают, что детальный план на этот случай уже готов.

Еще одна проблема, с которой может столкнуться Греция в ближайшее время — это отключение от ЕЦБ. Пока регулятор сохраняет объем экстренного финансирования греческих банков, однако, по заявлению М. Драги, уже со следующей недели эта поддержка может быть закончена, если не прояснятся перспективы достижения нового соглашения.

Сегодня рынки останутся под влиянием греческих проблем. На этом фоне вечерняя публикация протокола последнего заседания ФРС может быть проигнорирована участниками. Тем более, что в свете негативного сценария развития событий в Европе, ФРС, возможно, придется вновь отложить повышение ставки. Поэтому итоги последнего заседания, на котором появились намеки на вероятное скорое изменение ставки, могут оказаться уже не актуальными.

Европейские площадки во вторник продолжили снижаться. Euro Stoxx 50 потерял 2,11%, DAX – 1,96%. Американские индексы начали день снижением, но к закрытию смогли выйти на зеленую территорию. Dow Jones прибавил 0,53%, S&P – 0,61%. Treasuries вновь подорожали. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,55%, UST10 – на 3 б.п. до 2,26%, UST30 – на 4 б.п. до 3,04%.

Российские евробонды продемонстрировали умеренное снижение, вопреки резкому падению цен на нефть на этой неделе. Отчасти сдерживающим фактором выступило снижение кривой UST. Корпоративные займы потеряли около 30-50 б.п. Выпуски Газпрома подешевели на 60-140 б.п., ВЭБа – на 30-70 б.п., Сбербанка – на 25-65 б.п. Россия-43 потерял в цене 100 б.п., опустившись до 96,45% от номинала, Россия-23 – 75 б.п. до 98,8% от номинала.

Сегодня рынок останется под давлением снижения нефтяных котировок и отсутствия решения по Греции.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,55	100,37	-0,99	4,69
UST 10	2,26	98,82	-2,68	23,44
UST 30	3,04	99,21	-4,28	83,59

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

Несмотря на снижение лимита на аукционе РЕПО ЦБ, ставки межбанковского рынка продолжают двигаться вниз. Банк России оценил текущую ситуацию на денежном рынке, как весьма комфортную, и решил во вторник несколько урезать объемы поставляемой ликвидности. На традиционном аукционе недельного РЕПО регулятор установил лимит в размере 1,37 трлн руб. против погашения банками 1,45 трлн руб., привлеченных неделей ранее. В результате, спрос на аукционе превысил объем предложения, составив 1,52 трлн руб. Тем не менее, дефицит ликвидности на аукционе ЦБ не повлиял на ставки межбанковского рынка, которые, даже наоборот, продолжили снижаться. Так, значение MosPrime о/п составило 11,08%, то есть на 38 б.п. ниже уровня понедельника.

Отметим также, что во вторник при том, что уровень ликвидности и задолженность банковского сектора по инструментам ЦБ изменились несущественно (средства с аукциона РЕПО поступят в систему только сегодня), в структуре ликвидных остатков произошли заметные изменения. Так, остатки банков на корсчетах в ЦБ сократились разом на 171 млрд руб., а депозиты в ЦБ пополнились на 184 млрд руб.

На валютном рынке во вторник рубль продолжил падение вслед за нефтяными котировками: цена на нефть марки Brent к концу рабочего дня опускалась уже ниже 55,5 долл. за баррель. Кроме того, внутренний спрос на рублевую ликвидность сохраняется на минимуме: даже несмотря на сокращение лимита ЦБ на недельном аукционе РЕПО, межбанковская ставка MosPrime о/п еще больше снизилась и остается ниже уровня ключевой ставки.

Ближайшей целью для американской валюты является отметка в 58 руб. Если доллар закрепится выше данного уровня, то перспективой для дальнейшего укрепления станет уже рубеж в 60 руб.

Долговой рынок продолжил снижение под давлением внешнего негатива. При этом снижение было не столь сильным по сравнению с динамикой рубля и нефти. ОФЗ потеряли около 10-30 б.п., доходность выросла на 2-6 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Ростелеком-19, ФСК-22.

Сегодня Минфин предложит два выпуска ОФЗ – серии 29011 с переменным купоном на сумму 10 млрд руб. и 26216 с фиксированным купоном на сумму 5 млрд руб. мы полагаем, что на фоне резкого падения рубля вслед за котировками нефти и сохраняющимися рисками дальнейшего негативного движения после окончательного подписания соглашения по Ирану, покупка ОФЗ с фиксированным купоном непривлекательна. Несмотря на

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



небольшую дюрацию займа (4 г. до погашения), достаточно высокий риск снижения цены, вряд ли, повысит привлекательность выпуска. В то же время «флоатер» выглядит более защищенным от ценовых колебаний. Хотя возросшая на этой неделе волатильность может помешать успешному размещению МинФина.

Ни в греческом вопросе, ни в переговорах по Ирану пока нет прогресса, поэтому давление на глобальные площадки сохранится. При этом сильное падение котировок нефти лишь усилит давление на российские активы.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко
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