

Внешний рынок

Внешние площадки завершили день разнонаправленно
Евробонды не продемонстрировали единой динамики

Внутренний рынок

Стоимость ликвидности опустилась до уровня начала декабря 2014 г.

Долговой рынок немного скорректировался вверх на фоне утренней стабилизации рубля и отката в нефти

Без комментариев

Fitch понизило рейтинг **Уралкалия** до "BB+", прогноз - "негативный"

УВЗ проведет 10-13 июля book building вторичного размещения бондов серии 1

Ориентир ставки 1-го купона по облигациям **Регион Капитал** БО-4 и БО-5 - 14-15%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Июнь
04:30	Китай	PPI YoY	Июнь
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Jul 4

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 134,00	5	16	
Россия 2042	▼ 93,42	-21	-140	303
UST 10	▼ 2,19	-7	-23	-19
UST 30	▼ 2,97	-7	-23	-13
Германия 10	▲ 0,67	3	-14	192
Италия 10	▼ 2,22	-5	-7	40
Испания 10	▼ 2,22	-4	-5	29

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 158,46	0,27	-0,89	-1,33
Brent, долл./барр.	▼ 56,29	-0,30	-7,54	-8,43
Серебро, долл./унц	▲ 15,16	0,53	-2,74	-5,22
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 629,75	0,42	-3,49	-4,69
Медь, долл./т	▲ 5 511,00	3,42	-4,42	-7,20
Никель, долл./т	▲ 10 913,00	2,91	-8,92	-18,59

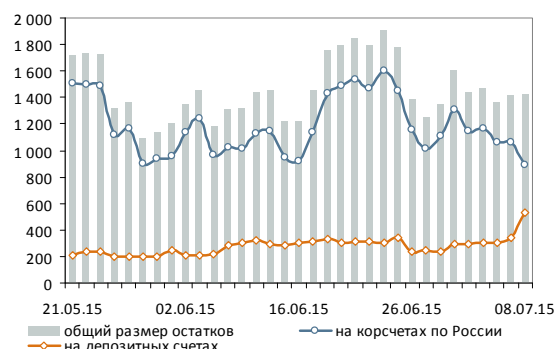
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,11	1,01	-0,23	-1,63
USD/JPY	▼ 121,63	-0,53	-1,14	-2,74
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,48	0,53	3,39	2,24
RUR/EUR, ЦБ	▲ 63,52	1,52	3,16	0,58
Бивалютная корзина	▲ 60,20	0,99	3,28	1,45

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,00	11,08	12,45	13,31
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,71	11,74	12,48	13,31
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 12,03	12,07	12,50	13,12
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки завершили день разнонаправленно. Европейские площадки отскочили после нескольких дней падения, хотя позитивных новостей по Греции пока не поступало. А. Ципрас, выступая перед парламентом, высказал желание сохранить членство в еврозоне, однако готовности следовать реформам европейских кредиторов в его словах не прослеживалось. Мы полагаем, что риск провала переговоров по-прежнему сохраняется, поскольку стороны продолжают говорить на разных языках. Поэтому рекомендуем воздержаться от покупок рискованных активов накануне европейского саммита. Euro Stoxx 50 прибавил 1,01%, DAX – 0,66%.

Американские площадки, напротив, снизились по итогам дня. Давление оказало отсутствие прогресса по Греции и обвал китайского рынка акций в последние дни. При этом протокол последнего заседания ФРС не вызвал серьезной реакции на рынках, хотя тон его был достаточно «голубиным». Большинство членов комитета считают недостаточными свидетельства уверенности экономического роста. Кроме того, было отмечено, что греческий кризис может сказаться и на американском рынке. В этом случае можно ожидать, что ФРС воздержится от повышения ставки в сентябре. Dow Jones потерял накануне 1,47%, S&P – 1,67%. Treasuries вновь прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 2 б.п. до 1,52%, UST10 – на 2 б.п. до 2,24%, UST30 – на 2 б.п. до 3,02%.

Евробонды не продемонстрировали единой динамики. Корпоративные выпуски продолжили дешеветь, в то же время суверенные немного прибавили в цене. Займы ВЭБа потеряли около 30-50 б.п., Вымпелкома – 20-30 б.п. Россия-43 просел на 40 б.п. до 96% от номинала, Россия-23 прибавил 15 б.п. до 98,9% от номинала.

Сегодня рынок может провести день в боковике. С одной стороны, позитивные для рынка сигналы по-прежнему отсутствуют, но с другой – нефть стабилизировалась в диапазоне 56-58 долл. за баррель Brent.

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	1,49	100,65	-5,88	28,13
UST 10	2,19	99,40	-6,60	57,81
UST 30	2,97	100,48	-6,54	127,34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Стоимость ликвидности опустилась до уровня начала декабря 2014 г. В среду задолженность банковского сектора по аукционному РЕПО с ЦБ сократилась на 78,3 млрд руб.: в систему пришло 1,37 трлн руб. с аукциона, проведенного во вторник, а банки одновременно погасили 1,45 трлн руб. «старой» задолженности. Тем не менее, сокращение долга перед ЦБ не оказало никакого негативного влияния на

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



ставки МБК. В частности, MosPrime o/n продолжила снижаться и составила уже 11% годовых — новый минимум с 10-го декабря 2014 года, то есть еще до повышения ключевой ставки ЦБ с 9,5 до 10,5% годовых (а затем уже до 17%). Комфортная ситуация с ликвидностью и ставками по-прежнему является результатом притока бюджетной ликвидности на рынок. Так, с начала июля в банковскую систему в чистом виде по бюджетному каналу уже пришло почти 400 млрд руб. В результате завтрашнее окончание периода усреднения обязательных резервов в ЦБ не представляет никакой угрозы для рынка и ставок МБК, которые, вероятно, даже после коррекции вверх останутся ниже ключевой ставки ЦБ.

Внешний фон для рубля в среду оставался весьма неблагоприятным: паника на китайском фондовом рынке и сохраняющаяся неопределенность в отношении дальнейшей судьбы Греции в еврозоне давили на мировые торговые площадки, не обходя стороной и российский рынок. В этих условиях рубль продолжил сдавать позиции, хотя его ослабление сдерживалось «отскочившими» котировками нефти (стоимость марки Brent поднималась выше 57,5 долл. за баррель после того, как во вторник опускалась ниже 55,5 долл.). Сегодня утром цена на нефть находилась уже выше 57,7 долл., что позволило рублю открыться ниже 57 руб. против доллара.

Долговой рынок немного скорректировался вверх на фоне утренней стабилизации рубля и отката в нефти. ОФЗ прибавили около 10 б.п., доходность снизилась на 1-3 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам МСП Банк-1, РЖД-21, РусГидро-8.

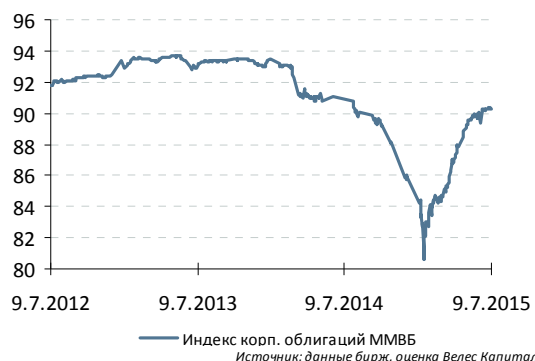
Неблагоприятный внешний фон помешал МинФину разместить ОФЗ в полном объеме. Выпуск серии 26216 с фиксированным купоном хоть и пользовался спросом (трехкратная переподписка), МинФин удовлетворил заявки лишь на 2,6 млрд руб. из предложенных 5 млрд. Флоатер серии 29011, напротив, был размещен в полном объеме — спрос составил 25,4 млрд руб. при объеме предложения в 10 млрд.

Накануне также вышли данные по недельной инфляции в России. Несмотря на ее рост до 0,7%, мы не склонны ожидать изменения тренда на замедление инфляции в годовом выражении, поскольку рост на прошлой неделе был вызван индексацией тарифов. В то же время в летние месяцы традиционно наблюдается продуктовая дефляция, поэтому по итогам месяца рост цен может оказаться небольшим. По мнению замглавы МЭР, в июле инфляция может составить 0,5%, что соответствует уровню месячной инфляции прошлых лет.

Сегодня мы не исключаем боковой динамики внутреннего рынка. Нефть продолжает находиться в диапазоне 56-58 долл., новых негативных новостей по Греции также нет. В то

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





же время, на перспективу следующей недели мы смотрим негативно из-за вероятного провала переговоров по Греции и ожидаемого подписания соглашения о снятии санкций с Ирана.

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
EShilnikov@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