

Внешний рынок

Риски провала переговоров по Греции могут оказать давление на площадки сегодня

Подъем котировок нефти поддержал российский рынок

Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется комфортная обстановка

Отскок котировок нефти поддержал долговой рынок, несмотря на отсутствие позитивных сигналов из Европы и предстоящее подписание договора по Ирану

Участие во вторичном размещении займы УВЗ серии 1 неинтересно

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у Аделантбанка и Алданзолотобанка

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Торговый баланс	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 113,00	-21	-3	
Россия 2042	▲ 94,13	71	-99	332
UST 10	▲ 2,32	13	-6	-8
UST 30	- 2,97	-	-21	-4
Германия 10	▲ 0,72	5	-13	212
Италия 10	▼ 2,17	-4	-15	101
Испания 10	▼ 2,17	-5	-14	91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц.	▲ 1 159,43	0,08	-0,58	-1,48
Brent, долл./барр.	▲ 57,65	2,42	-5,15	-10,24
Серебро, долл./унц.	▲ 15,42	1,73	-1,80	-3,47
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 659,75	1,84	-1,60	-3,04
Медь, долл./т	▲ 5 616,50	1,91	-2,80	-5,70
Никель, долл./т	▲ 11 456,00	4,98	-5,77	-14,89

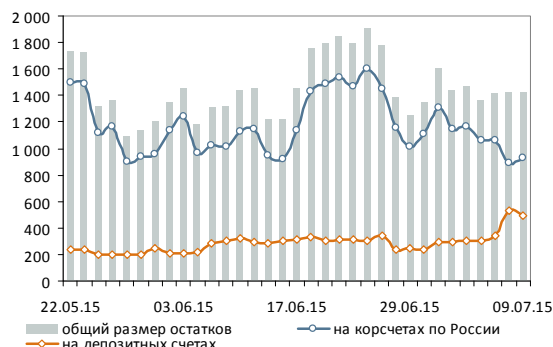
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,10	-0,43	-0,84	-2,37
USD/JPY	▼ 121,32	-0,25	-1,47	-2,39
RUR/USD, ЦБ	▼ 57,14	-0,59	3,08	2,70
RUR/EUR, ЦБ	▼ 62,87	-1,01	2,29	0,27
Бивалютная корзина	▼ 59,72	-0,80	2,73	1,53

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	11,00	12,25	13,28
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,71	11,71	12,40	13,24
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 12,02	12,03	12,48	13,10
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Риски провала переговоров по Греции могут оказать давление на площадки сегодня. Греция смогла в срок представить свой план реформ и подать заявку на третий пакет помощи из фонда ESM на сумму чуть более 50 млрд евро. Правда, по данным западных СМИ, план реформ во многом повторяет прежние требования кредиторов, отвергнутые греками на референдуме. Направленные предложения дают надежду на достижение соглашения о новом кредите. В то же время, времени на переговоры остается очень мало. При этом в греческих банках может закончиться наличность уже в ближайшие дни и без расширения программы помощи от ЕЦБ, банковская система может оказаться на грани краха. Мы полагаем, что в преддверии важного саммита стоит воздержаться от покупок рискованных активов. Хотя утренняя динамика азиатских и европейских площадок указывает на рост аппетита к риску.

Сегодня вечером ожидается выступление Дж. Йеллен с прогнозами по экономике США. Возможно, глава ФРС даст новые оценки текущего состояния экономики, что укажет на возможность повышения ставки в сентябре. При этом, напомним, что, по данным протокола последнего заседания ФРС, члены комитета хотели бы видеть больше свидетельств устойчивости роста экономики и опасаются, что проблемы в Греции могут перекинуться и на Америку.

Европейские площадки завершили четверг уверенным ростом. Euro Stoxx 50 подскочил на 2,78%, DAX – на 2,32%. Американские индексы продемонстрировали слабый рост. Dow Jones прибавил 0,19%, S&P – 0,23%. Treasuries сильно потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 10 б.п. до 1,59%, UST10 – на 13 б.п. до 2,32%, UST30 – на 15 б.п. до 3,12%.

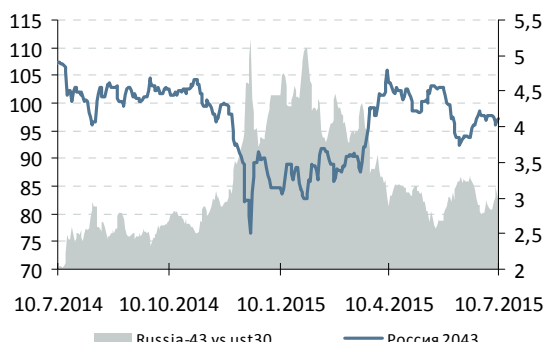
Подъем котировок нефти поддержал российский рынок. Евробонды прибавили около 20-40 б.п. Займы Вымпелкома подорожали на 20-30 б.п., Газпрома – на 20-70 б.п., ВЭБа – на 25-60 б.п. Россия-43 подорожал на 85 б.п. до 96,9% от номинала, Россия-23 – на 65 б.п. до 99,55% от номинала.

Накануне решения по Греции и Ирану мы рекомендуем воздержаться от активных покупок, несмотря на возвращение оптимизма на глобальные площадки.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,59	100,18	9,80	-46,88
UST 10	2,32	98,27	12,89	-112,50
UST 30	3,12	97,66	14,58	-282,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



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



Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется комфортная обстановка. Индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п устойчиво держится на уровне 11% годовых, а совокупный объем остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ остается выше 1,4 трлн руб.

На валютном рынке восстановление цены на нефть несколько ослабило давление на рубль вчера и сегодня. В частности, в четверг рубль большую часть дня торговался ниже 57 против доллара, а цена на нефть марки Brent поднималась выше 59 долл. за баррель. Сегодня утром стоимость нефти превышала уже 59,6 долл., что позволяло отечественной валюте в первый час торгов находится уже почти на 56,6 руб.

Тем не менее, очередная неудача на переговорах по долгам Греции может быстро вернуть американскую валюту выше 57,5 руб. с дальнейшим продвижением в сторону 58 руб. Стоит добавить, что в пятницу банки завершают очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ, когда традиционно возрастает спрос на рублевую ликвидность. Однако в этот раз ситуация с ликвидностью сохраняется комфортной и повышенного спроса на рубли в связи с этим можно не ожидать.

Отскок котировок нефти поддержал долговой рынок, несмотря на отсутствие позитивных сигналов из Европы и предстоящее подписание договора по Ирану. ОФЗ прибавили около 20-40 б.п., доходность снизилась на 2-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Система БО-1, ГазпромК-5, РСХБ-20.

Несмотря на утренний оптимизм, мы рекомендуем воздержаться от покупок рискованных активов из-за риска провала переговоров по Греции и снятия санкций с Ирана, что, вероятно, приведет к падению котировок нефти.

Участие во вторичном размещении займы УВЗ серии 1 неинтересно. Сегодня УВЗ (NR) начнет сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 1. Выпуск с погашением в конце 2017 г. был размещен в 2010 г., также на конец этого года по нему предусмотрена оферта. Текущая ставка купона – 13,75% годовых. Ориентир цены покупки составляет 100-100,25% годовых и соответствует уровню вторичного рынка. Выпуск крайне неликвиден, и его цена слабо менялась в течение последних 3-х лет. Поэтому участие во вторичном размещении займа без рейтинга и без премии к вторичному рынку видится нам неинтересным.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

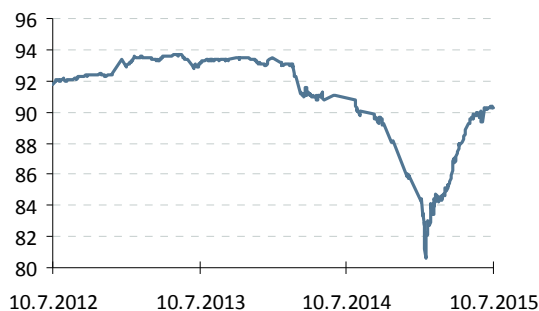
Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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



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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Финансовые и лизинговые компании

Телекоммуникации

Банки

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