

Внешний рынок

Понедельник обошелся без важных событий на международных площадках
Евробонды не продемонстрировали единой динамики

Внутренний рынок

Вопреки отсутствию свежих новостей, долговой рынок начал неделю умеренным снижением
Размещение в пользу Россетей

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензии у Объединенного банка промышленных инвестиций и Тайм Банка
АК Барс может разместить до конца года евробонды

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Jul 20
17:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	Июнь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 117,00	-3	20	
Россия 2042	▼ 94,67	-25	-17	109
UST 10	▲ 2,37	2	-8	11
UST 30	▼ 3,09	-1	-14	5
Германия 10	▼ 0,76	-3	-9	463
Италия 10	▼ 1,90	-1	-21	324
Испания 10	▲ 1,93	1	-17	288

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц.	▼ 1 096,68	-3,33	-5,29	-8,63
Brent, долл./барр.	▼ 55,66	-1,21	-2,78	-8,42
Серебро, долл./унц.	▼ 14,71	-1,19	-5,19	-8,68
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 644,50	-0,63	-1,72	-0,50
Медь, долл./т	▼ 5 458,75	-0,02	-2,06	-3,25
Никель, долл./т	▲ 11 656,00	1,71	-0,49	-8,01

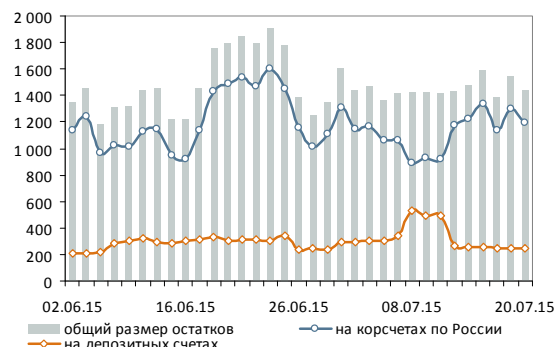
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,08	-0,15	-1,63	-4,42
USD/JPY	▲ 124,28	0,19	0,74	1,35
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,89	-0,06	0,81	4,95
RUR/EUR, ЦБ	▼ 61,68	-0,20	-0,81	0,32
Бивалютная корзина	▼ 59,05	-0,12	0,04	2,72

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	- 12,33	12,33	12,05	12,32
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 12,36	12,35	12,17	12,41
MOSPRIME 2 недели, %	- 12,37	12,37	12,22	12,43
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Понедельник обошелся без важных событий на международных площадках. Единственным заметным событием стало погашение Грецией долгов перед ЕЦБ и МВФ в счет средств экстренного кредита от ЕС, одобренного на прошлой неделе. Впрочем, учитывая важность достижения соглашения по третьей программе помощи, новость о возобновлении платежей со стороны Афин по долгам, на наш взгляд, носит нейтральный характер. На сегодня вновь не запланировано важных событий, поэтому мы ожидаем сохранения нейтральной динамики. Активность также останется невысокой.

Европейские площадки накануне прибавили менее 0,5%. Euro Stoxx 50 поднялся на 0,44%, DAX – на 0,53%. Американские индексы остались практически без изменений. Dow Jones и S&P прибавили по 0,08%. Treasuries немного потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,71%, UST10 – на 3 б.п. до 2,37%, UST30 – на 1 б.п. до 3,09%.

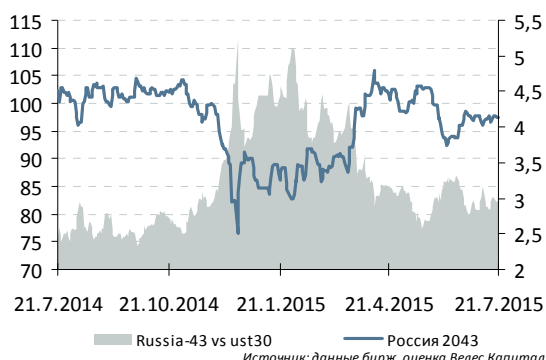
Евробонды не продемонстрировали единой динамики. Корпоративные выпуски немного подорожали, в суверенном сегменте преобладали сдержанные продажи. Займы ГПБ прибавили по 20-30 б.п., Вымпелкома – по 20-35 б.п., РСХБ – по 10-20 б.п. Россия-43 снизился на 20 б.п. до 97, 5% от номинала, Россия-23 – на 5 б.п. до 99,6% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем перемен на рынке. Отсутствие свежих новостей будет способствовать сохранению боковой динамики.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	0,51	0,25
UST 5	1,71	99,61	3,65	-17,19
UST 10	2,37	97,84	2,54	-21,88
UST 30	3,09	98,16	1,14	-22,66

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



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



Внутренний рынок

Вопреки отсутствию свежих новостей, долговой рынок начал неделю умеренным снижением. ОФЗ потеряли порядка 20 б.п., доходность выросла на 5-15 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам БинБанк БО-2, Система-3, МКБ БО-11.

На вторник не запланировано важных событий, поэтому мы ожидаем консолидации рынка вблизи текущих уровней.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



Ленэнерго (Ba2/-/-) накануне провела сбор заявок на размещение 10-летних облигаций серии БО-5 на 4 млрд руб. Ставка купона была установлена на уровне 13% годовых, что соответствует доходности 13,42% годовых. По выпуску предусмотрен call-опцион в дату выплаты 1-го купона и оферта в дату выплаты 3-го купона. Более половины выпуска (60%) должна была выкупить материнская компания Россети, остальное – размещалось в рынок.

На вторичном рынке в обращении находится два выпуска Ленэнерго на дюрацию 0,7 лет, доходность обоих составляет около 12,5-13% годовых. Учитывая внушительный размер участия Россетей в размещении, ликвидность нового бонда может оказаться невысокой. Поэтому наличие премии к вторичному рынку, при условии исполнения call-опциона, может не принести спекулятивного заработка. Если же эмитент не воспользуется правом на досрочный выкуп, и бумага станет 1,5 годовалой, то премия в 300 б.п. к ОФЗ кажется нам адекватной.

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