

Внешний рынок

Европейские лидеры в срочном порядке готовят предложение по Греции
Российские евробонды начали неделю снижением после решения ЦБ отменить аукционы валютного РЕПО

Внутренний рынок

На денежном рынке продолжает восстанавливаться уровень ликвидности
Долговой рынок проигнорировал пятничный откат нефти и продолжил снижаться в понедельник

Без комментариев

Moody's отозвало рейтинги МДМ Банка
S&P поместило на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения рейтинга Ренессанс Кредит
Fitch подтвердило рейтинги Связьинвестнефтехима на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"
Россети 3 июня проведут сбор заявок на облигации серии БО-4
Ставка 1-го купона по облигациям БИНБАНКа серии БО-14 - 14,5% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Индекс цен производителей (г/г)	Апрель
12:00	ЕС	Инфляция, предварительная оценка	Май
17:00	США	Промышленные заказы	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 157,00	-1	16	
Россия 2042	▼ 94,68	-257	-548	-181
UST 10	▲ 2,18	4	-3	14
UST 30	▲ 2,93	5	-5	19
Германия 10	▲ 0,54	1	-6	-168
Италия 10	▲ 1,98	11	13	-431
Испания 10	▲ 1,96	12	16	-446

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 189,10	-0,12	-1,14	0,40
Brent, долл./барр.	▲ 64,11	0,34	-1,55	-1,16
Серебро, долл./унц	▲ 16,77	0,12	-2,53	3,84
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 722,50	1,29	-	-10,90
Медь, долл./т	▲ 6 014,50	0,15	-	-5,50
Никель, долл./т	▲ 12 957,00	2,93	-	-6,88

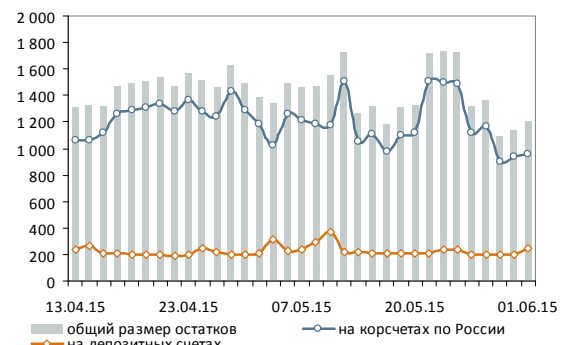
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,09	-0,49	-0,60	-2,63
USD/JPY	▲ 124,87	0,61	2,78	4,36
RUR/USD, ЦБ	▲ 53,45	1,88	6,62	3,54
RUR/EUR, ЦБ	▲ 58,36	1,50	5,96	0,84
Бивалютная корзина	▲ 55,66	1,76	6,34	2,24

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	- 13,25	13,25	12,68	14,82
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 13,25	13,26	12,93	14,32
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,27	13,25	13,00	14,16
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Европейские лидеры в срочном порядке готовят предложение по Греции. В понедельник в ходе встречи между МВФ, ЕЦБ, Германией и Францией стороны договорились активизировать переговоры, чтобы в самое ближайшее время представить правительству Греции единый документ с предложениями по выходу из кризиса. Однако, по данным западных СМИ, новые уступки со стороны кредиторов маловероятны, поэтому пока рано исключать риск того, что А. Ципраса вновь не устроит предложение. Напомним, что Афинам до конца недели необходимо достичь соглашения о продлении программы помощи, иначе они не успеют в срок получить необходимый кредитный транш. На этих новостях сегодня мы ожидаем позитивного начала дня на европейских площадках. Также влияние на ход торгов окажут статданные по инфляции в еврозоне и промышленным заказам в США.

Накануне внешние площадки торговались в умеренно позитивном ключе. Поддержку оказали неплохие статданные по США. Индекс деловой активности ISM в производственном секторе вырос в мае с 51,5 до 52,8 пунктов, ожидалось 52. Также рост на 2,2% вместо ожидавшихся 0,8% продемонстрировали расходы на строительство. Между тем, участники в этот раз проигнорировали риск, что в случае улучшения макроданных в течение июня, ФРС вновь заговорит о повышении ставки.

Европейские площадки прибавили накануне чуть более 0,1%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,12%, DAX – на 0,19%. Американские индексы прибавили почти по 0,2%. Dow Jones поднялся на 0,16%, S&P – на 0,21%. Treasuries сильно потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 6 б.п. до 1,55%, UST10 – на 6 б.п. до 2,18%, UST30 – на 5 б.п. до 2,93%.

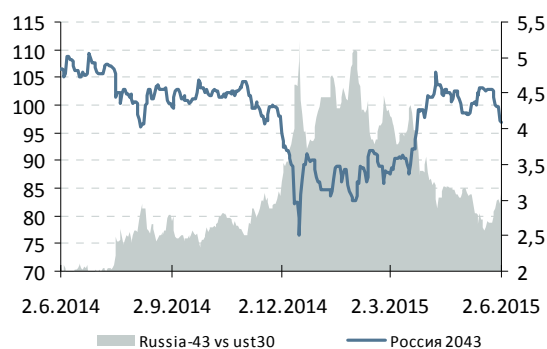
Российские евробонды начали неделю снижением после решения ЦБ отменить аукционы валютного РЕПО. В среднем корпоративные займы потеряли по 50-70 б.п. Сильнее рынка упали займы Газпрома (-100-120 б.п.), Вымпелкома (-80-90 б.п.), ВЭБа (-75-110 б.п.). Россия-43 упал на 2,7 п.п. до 97,1% от номинала, Россия-23 – на 1 п.п. до 98,5% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения негативной динамики в связи с решением ЦБ.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-0,00
UST 5	1,55	99,78	6,04	-28,91
UST 10	2,18	99,51	5,80	-51,56
UST 30	2,93	101,30	5,20	-104,69

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



Внутренний рынок

На денежном рынке продолжает восстанавливаться уровень ликвидности. В понедельник совокупные остатки банковского сектора на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли на 146,6 млрд руб., составив 1,35 трлн руб. Отметим, что всего с момента уплаты последних налоговых платежей 28-го мая совокупные остатки банков пополнились уже на 254,9 млрд руб. Основным источником притока ликвидности на рынок является бюджет. Так, за последнюю неделю в банковскую систему по бюджетному каналу поступило в чистом виде 335,6 млрд руб. (в том числе, за счет данного притока платежи по налогу на прибыль прошли почти незаметно).

На валютном рынке рубль находился под давлением после решение Банка России о приостановке проведения годовых аукционов валютного РЕПО. Тем не менее, эффект от данного решения ЦБ краткосрочный. Во-первых, в мае регулятор уже отменял проведение годовых аукционов, и сегодняшнее решение по сути не является для рынка чем-то новым. Во-вторых, погашения задолженности по годовому валютному РЕПО начнутся только ближе к концу года, и новые аукционы на 1 год банкам пока не нужны. Наконец, отменив годовые аукционы, ЦБ продолжает проводить валютные аукционы сроком на 1 месяц, позволяя банкам рефинансировать соответствующую валютную задолженность. Таким образом, отыграв негатив от решения ЦБ, рубль может попытаться вернуть отметку в 53 руб. против доллара, используя возвращение цены на нефть марки Brent на уровень в 65 долл. за баррель.

Долговой рынок проигнорировал пятничный откат нефти и продолжил снижаться в понедельник. На внутренний рынок давление оказало ослабление рубля. ОФЗ за день потеряли около 30 б.п., доходность выросла на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Татфондбанк БО-7, ВТБ БО-30, РЖД БО-22.

Внутренний рынок продолжит следовать за динамикой рубля и нефти. На этом фоне вероятно сохранение негативной динамики.

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

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

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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com