

## Внешний рынок

На сегодня запланирован ряд важных событий, которые могут задать тон рынкам на ближайшие недели  
Российские евробонды заметного подешевели по итогам четверга на фоне падения нефтяных котировок и возобновившихся столкновений на Донбассе

## Внутренний рынок

На денежном рынке бюджетный канал продолжает оставаться поставщиком ликвидности

Долговой рынок остался под давлением снижающейся перед саммитом ОПЕК нефти и падением рубля на возобновлении столкновений на Украине

Инфляция в России продолжила снижаться в мае

## Без комментариев

Полипласт 8-го июня проведет сбор заявок на облигации серии БО-2

Райффайзенбанк планирует 5 июня провести сбор заявок на облигации серии БО-2

РСХБ выкупил по оферте 20,6% выпуска облигаций серии 5

Ставка 1-го купона по облигациям МРСК Северо-Запада БО-1 и МРСК Центра БО-2 - 12,42%

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	ВВП (кв/кв)	1 квартал
15:30	США	Число рабочих мест вне с/х сектора	Май
15:30	США	Уровень безработицы	Май
15:30	США	Число рабочих мест в производственном секторе	Май

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 143,00	8	-16	
Россия 2042	▼ 92,52	-133	-472	-397
UST 10	▼ 2,31	-6	17	26
UST 30	▼ 3,04	-6	15	29
Германия 10	▼ 0,84	-4	31	-443
Италия 10	▼ 2,14	-4	28	-573
Испания 10	▼ 2,10	-3	27	-572

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 176,79	-0,70	-0,98	-0,64
Brent, долл./барр.	▼ 61,03	-2,60	-0,46	-5,91
Серебро, долл./унц	▼ 16,15	-2,36	-3,32	-0,00
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 705,75	-0,50	-1,95	-11,77
Медь, долл./т	▼ 5 906,25	-1,57	-3,04	-7,20
Никель, долл./т	▼ 12 922,00	-0,35	1,21	-7,14

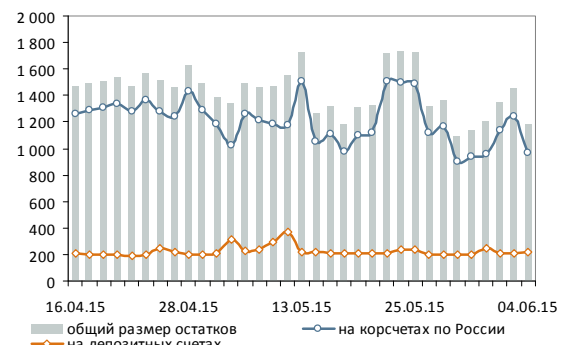
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,13	0,29	3,28	0,66
USD/JPY	▲ 124,52	0,11	0,55	4,07
RUR/USD, ЦБ	▲ 55,98	3,20	6,06	8,46
RUR/EUR, ЦБ	▲ 63,20	3,52	9,54	9,20
Бивалютная корзина	▲ 59,23	3,35	7,68	8,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 13,19	12,97	13,25	14,82
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,24	12,98	13,25	14,32
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,12	12,99	13,21	14,16
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

На сегодня запланирован ряд важных событий, которые могут задать тон рынкам на ближайшие недели. Во-первых, сегодня пройдет заседание ОПЕК. Сокращение размера квот, как ожидается, не произойдет, вопреки обещаниям Ирака и Ирана увеличить поставки нефти в ближайшее время. На этом фоне котировки сырья всю неделю находились под давлением и сегодня утром уже торговались у 61,5 долл. за баррель Brent. При этом, если квоты останутся неизменными, нефть может продолжить дешеветь из-за ожиданий притока дополнительного объема предложения.

Во-вторых, Греция сегодня, скорее всего, пропустит платеж МВФ. Несмотря на все попытки европейских чиновников и МВФ на этой неделе договориться о реформах, серьезного прогресса пока нет. Изначально Афины обещали не пропускать платежи, но по последним данным западных СМИ, скорее всего, страна предпочтет осуществить все платежи в июне единым траншем. При этом денег у страны по-прежнему нет, т.е. без достижения соглашения с кредиторами в конце месяца Греция все-таки может допустить дефолт.

В-третьих, сегодня в США будут опубликованы данные по занятости. Учитывая динамику последних недель по числу обращений за пособием по безработице и данным ADP, отчет, скорее всего, будет неплохим. Этого, правда, может быть недостаточно для повышения ставки ФРС в июне. Однако улучшение многих статпоказателей в мае после замедления в апреле вкупе с неплохими данными по занятости вполне могут привести к изменению монетарной политики в сентябре. Поэтому в случае выхода сильного отчета по занятости в мае, не исключаем, что до заседания ФРС в конце месяца американские площадки начнут готовиться к появлению более четких сигналов на повышение ставки.

Европейские площадки завершили четверг снижением из-за отсутствия прогресса по Греции. Euro Stoxx 50 просел на 0,77%, DAX – на 0,69%. Американские индексы также опустились почти на 1%. Dow Jones потерял 0,94%, S&P – 0,86%. Treasuries немного прибавили в цене после снижения последних дней. Доходность UST5 снизилась на 5 б.п. до 1,64%, UST10 – на 6 б.п. до 2,31%, UST30 – на 6 б.п. до 3,04%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,64	99,32	-4,60	21,88
UST 10	2,31	98,38	-5,72	50,00
UST 30	3,04	99,19	-6,15	117,97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды заметного подешевели по итогам четверга на фоне падения нефтяных котировок и возобновившихся столкновений на Донбассе. Корпоративный сегменте потерял порядка 80-100 б.п. Займы Сбербанка подешевели на 100-160 б.п., Вымпелкома – на 120-140 б.п., РСХБ – на 50-90 б.п. Россия-43 опустился на 140 б.п. до 94,8% от номинала, Россия-23 – на 70 б.п. до 97,8% от номинала.

Сегодня рынок вновь останется под давлением нефтяного фактора и обострения геополитических рисков.



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

## Внутренний рынок

На денежном рынке бюджетный канал продолжает оставаться поставщиком ликвидности. За период с 26-го мая по 4-е июня включительно в банковскую систему поступило уже 600 млрд руб. бюджетной ликвидности, в том числе с начала июня — почти 370 млрд руб. Тем не менее, на текущей неделе приток бюджетной ликвидности компенсирует сокращение лимита по РЕПО с ЦБ лишь частично. Так, в четверг ставка MosPrime o/n продолжила расти, превысив отметку в 13% годовых (13,19%).

Отметим, что вчера Банк России объявил о повышении коэффициента усреднения обязательных резервов для банков с 0,7 до 0,8 с 10 сентября. Данное решение не окажет заметного влияния на уровень ликвидности в банковской системе.

На валютном рынке давление на рубль в четверг усилилось по всем фронтам. Цена на нефть марки Brent «сползает» к уровню в 60 долл. за баррель. В свою очередь, возобновление боевых действий на Востоке Украины создает тревогу среди инвесторов в отношении геополитических рисков и сохранения западных санкций против российских компаний и банков. «Сыграли» против отечественной валюты и сегодняшние слова Эльвиры Набиуллиной. Глава ЦБ заявила о том, что регулятор в ближайшие годы будет стараться увеличить объем своих международных резервов до 500 млрд долл., то есть продолжит покупать валюту на рынке.

Темпы укрепления валюты в подобных условиях позволяют предположить о скором достижении отметки в 60 по доллару. При этом дальнейшее валютное ралли может не только притормозить темпы снижения ключевой ставки ЦБ, но и создает риски смены денежно-кредитной политики в

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

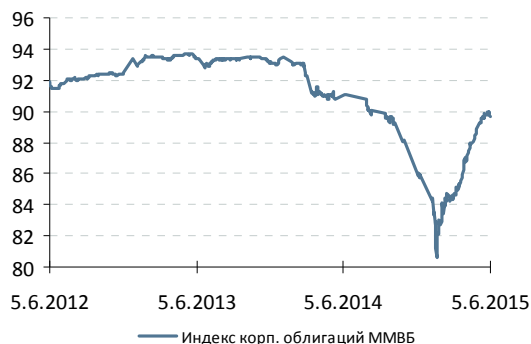


сторону ужесточения.

Долговой рынок остался под давлением снижающейся перед саммитом ОПЕК нефти и падением рубля на возобновлении столкновений на Украине. ОФЗ потеряли за день больше 1 п.п., доходность выросла на 10-25 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам РСХБ-11, ВЭБ-Лизинг БО-4, ВЭБ-21.

В пятницу рынок останется под давлением все тех опасений нового витка конфликта на Донбассе и снижения нефтяных котировок перед заседанием ОПЕК.

Индекс корп. облигаций ММВБ



Инфляция в России продолжила снижаться в мае. В месячном выражении потребительские цены выросли на 0,4%, в годовом – на 15,8%. Это даже оказалось немногим ниже рыночных ожиданий – прогноз составлял 15,9%. В целом, динамика месячного изменения потребительских цен вернулась на докризисный уровень, поэтому при условии отсутствия новых внешних шоков, по итогам года может опуститься до 10-11%. Кроме того, умеренные темпы роста потребительских цен позволяют ЦБ продолжить снижение ключевой ставки, о чем накануне заявила глава ЦБ Э. Набиуллина, что является положительным сигналом для экономики и долгового рынка, в частности.

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

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