

Внешний рынок

На предстоящей неделе в центре внимания будет заседание ФРС

Российские евробонды в пятницу в отсутствие российских инвесторов провели день в боковике

Внутренний рынок

Рынок в ожидании решения ЦБ

Перед длинными выходными в России на внутреннем рынке наблюдалось затишье

Без комментариев

Ставка 1-го купона по облигациям Россети БО-1 - 11,9% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям МРСК Юга БО-1 - 13,5% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	ВВП (г/г)	1 квартал
15:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Июнь
16:15	США	Промышленное производство (м/м)	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30				
Россия 2042	- 91,60	-	4	-821
UST 10	- 2,48	-	18	25
UST 30	- 3,22	-	17	18
Германия 10	- 0,98	-	14	-253
Италия 10	- 2,24	-	1	-336
Испания 10	- 2,23	-	1	-343

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	- 1 186,25	-	1,22	-2,85
Brent, долл./барр.	- 64,59	-	3,88	-1,75
Серебро, долл./унц	- 16,05	-	0,14	-8,12
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 722,50	-	0,58	-6,08
Медь, долл./т	- 6 023,75	-	1,63	-5,97
Никель, долл./т	- 13 563,50	-	3,18	-1,28

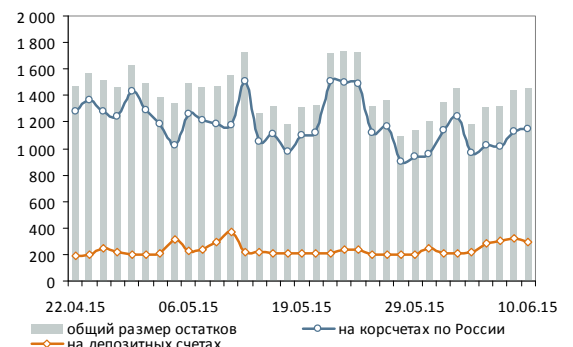
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD				
USD/JPY				
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				
Бивалютная корзина				

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	13,29	13,20	
MOSPRIME 1 неделя, %	13,16	13,30	13,25	
MOSPRIME 2 недели, %	13,05	13,18	13,29	
LIBOR O/N, %	-	-	-	
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

На предстоящей неделе в центре внимания будет заседание ФРС. Мы не ожидаем, что регулятор пойдет на повышение ставки уже на текущем заседании, поскольку пока ключевые показатели – инфляция и занятость, далеки от целей ФРС. Однако, принимая во внимание улучшение многих статпоказателей в мае, можно ожидать смены тона регулятора. Динамика доходности Treasuries в июне сигнализирует, что участники начинают потихоньку готовиться к повышению ставки. Поэтому, если ФРС сохранит свою формулировку про терпимость и внимание к макроэкономическим данным, мы не исключаем ослабления доллара и снижения доходности UST.

Греческий вопрос остается на повестке дня для европейских площадок. В конце прошлой недели стало известно, что МВФ прекратил дальнейшие переговоры с Грецией из-за отсутствия прогресса. Также в немецких СМИ появились сообщения, что страны ЕС проводят консультации о возможном выходе Греции из еврозоны. Очередной «день Икс» для Афин назначен на 18-е июня, когда должна пройти очередная встреча Еврогруппы. В зависимости от характера решения греческого вопроса и учитывая данные заседания ФРС волатильность европейской валюты на предстоящей неделе будет высокой.

В пятницу западные площадки сильно упали на отсутствии прогресса по Греции. Euro Stoxx 50 потерял 1,38%, DAX – 1,2%. Dow Jones опустился на 0,78%, S&P – на 0,7%. Treasuries просели в цене. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 1,74%, UST10 – на 1 б.п. до 2,39%, UST30 – на 1 б.п. до 3,1%.

Российские евробонды в пятницу в отсутствие российских инвесторов провели день в боковике. Россия-43 прибавил 20 б.п., поднявшись до 94,05% от номинала, Россия-23 – 20 б.п. до 97,95% от номинала.

В начале недели рынок окажется под давлением. С одной стороны, котировки нефти в пятницу потеряли почти 1,5 долл., опустившись до 83,9 долл. за баррель Brent. С другой – доходность Treasuries продолжает расти накануне заседания ФРС.

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

Внутренний рынок

Рынок в ожидании решения ЦБ. В преддверии заседания ЦБ по ключевой ставке и старта очередного налогового периода ситуация на денежном рынке сохраняется достаточно спокойной. Межбанковская ставка MosPrime o/n в пятницу сократилась на 28 б.п., оказавшись ниже 13% годовых.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-0,25
UST 5	1,74	98,84	-	-8,59
UST 10	2,39	97,65	-	-12,50
UST 30	3,10	97,99	-	-14,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



Снижение ставки произошло, несмотря на сокращение совокупных остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ на 63,3 млрд руб.

От грядущего заседания ЦБ участники рынка вправе ожидать дальнейшего снижения ключевой ставки, составляющей в настоящее время 12,5% годовых. Так, по итогам мая инфляция в РФ замедлилась до 0,4% по сравнению с 0,5% в апреле. При этом годовая инфляция составила в мае 15,8% против 16,4% по итогам апреля, когда ЦБ последний раз понижал ставку. Такая динамика позволила главе ЦБ Эльвире Набиуллиной совсем недавно заявить о том, что пик инфляции пройден. В свою очередь, первый зампред ЦБ Ксения Юдаева не исключила возможности дефляции в августе. Ожидает дефляцию (при этом не только в августе, но даже возможно и в сентябре) и Минэкономразвития. По итогам августа МЭР прогнозирует снижение годовых темпов инфляции до 14,3-14,5%. В свою очередь, ситуация в российской экономике пока не демонстрирует никаких улучшений. Так, падение ВВП РФ в апреле ускорилось до 4,2% в годовом выражении против 2,7% в марте, 1,3% в феврале и 1,4% в январе текущего года.

Однако, несмотря на то, что снижение инфляции и ухудшение ситуации в экономике по-прежнему «благоприятствуют» дальнейшему снижению ключевой ставки, существует ряд факторов, вследствие которых у ЦБ нет необходимости для агрессивного снижения ставки. Так, «разворот» на валютном рынке во второй половине мая – начале июня несет в себе угрозу как для тенденции снижения инфляции, так и финансовой стабильности рынков. Одновременно представители ЦБ уже выражали обеспокоенность тем, что банки не торопятся со снижением ставок по кредитам вслед за ключевой ставкой регулятора. Такая тенденция у одних банков связана, вероятно, с необходимостью «отбить» возросшие расходы по резервированию и потери на нестабильных финансовых рынках, а у других — с нежеланием кредитовать в нестабильных экономических условиях. Поэтому мы ожидаем, что ЦБ продолжит снижать ключевую ставку крайне консервативными темпами. В частности, на сегодняшнем заседании снижение ключевой ставки, на наш взгляд, не превысит 1,0-1,5 п. п., а в целом до конца лета регулятор сохранит ставку на уровне не ниже 10% годовых.

Ликвидные рублевые выпуски
Investment Grade
High Yield

Перед длинными выходными в России на внутреннем рынке наблюдалось затишье. Объемы торгов были крайне



низкими, а цены преимущественно двигались в боковике. ОФЗ немного просели в цене накануне заседания ЦБ, доходность выросла на 3-5 б.п.

На этой неделе в центре внимания будут заседания ЦБ РФ и ФРС. Внутренний рынок будет отыгрывать решение по ключевой ставке ЦБ. При этом снижение котировок нефти в конце прошлой недели окажет в начале дня.



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