

Внешний рынок

Тезисы выступления Дж. Йеллен претерпели изменения, однако общий тон остался мягким

Российские евробонды накануне заседания ФРС провели день на нейтральной ноте

Внутренний рынок

Остатки ликвидности возросли за счет притока средств ЦБ и из бюджета, однако ставки также выросли

Внутренний рынок в среду продемонстрировал умеренно позитивную динамику следуя за ростом нефти

Без комментариев

Moody's понизило рейтинги Уралсиба до "Саа1"

Ставка 1-го купона по облигациям НОВИКОМБАНК БО-2 и БО-5 - 14,25% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:30	США	Индекс потребительских цен (г/г)	Май
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Jun 13
16:00	Россия	Retail Sales Real MoM	Май
16:00	Россия	Real Wages YoY	Май
16:00	Россия	Уровень безработицы	Май
17:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Июнь
17:00	США	Индекс опережающих индикаторов	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 143,00	-1	15	
Россия 2042	▲ 91,55	7	-5	-929
UST 10	▲ 2,32	1	-17	16
UST 30	▲ 3,09	5	-12	15
Германия 10	▲ 0,81	1	-17	-168
Италия 10	▼ 2,31	-2	7	-468
Испания 10	▼ 2,32	-2	9	-516

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 185,58	0,29	-0,06	-3,14
Brent, долл./барр.	▼ 61,51	-0,95	-4,77	-6,51
Серебро, долл./унц	▲ 16,13	0,61	0,51	-7,83
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 665,50	-0,03	-3,31	-8,38
Медь, долл./т	▲ 5 726,00	0,02	-4,94	-10,74
Никель, долл./т	▲ 12 714,50	0,23	-6,26	-8,80

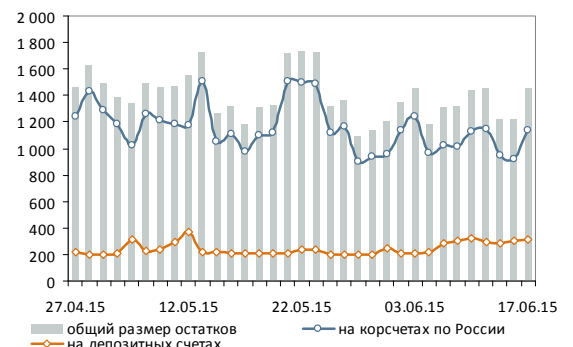
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,13	0,20	-0,35	-1,46
USD/JPY	▲ 124,22	0,66	1,18	4,03
RUR/USD, ЦБ	▲ 54,24	1,11	-0,27	10,15
RUR/EUR, ЦБ	▲ 61,10	1,32	-0,60	8,52
Бивалютная корзина	▲ 57,32	1,21	-0,43	9,33

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 12,30	12,13	13,25	13,34
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 12,40	12,36	13,16	13,33
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 12,40	12,44	13,05	13,34
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Тезисы выступления Дж. Йеллен претерпели изменения, однако общий тон остался мягким. По итогам июньского заседания американский ЦБ, как и ожидалось, не внес изменений в монетарную политику. Заявления же касательно сроков повышения ставки хоть и изменились, но не дали прямого намека на возможность повышения ставки в сентябре. Федрезерв продолжает следить за условиями в экономике и рассматривает повышение ставки на каждом заседании. При этом Дж. Йеллен отменила, что важнее не срок первого повышения ставки, а вся траектория движения в целом. Мы полагаем, что тем самым ФРС оставил за собой возможность изменить ставку на любом предстоящем заседании, но предупредил, что после первого повышения может взять продолжительную паузу. Согласно последним прогнозам руководителей федрезерва, в текущем году по-прежнему ожидается 2 повышения ставки на 25 б.п. каждый. Однако ожидания на последующие годы стали более сдержанными. С другой стороны, стоит отметить, ФРС повторил фразу про сдержанный рост зарплат и недостаток свидетельств устойчивости экономического роста. Поэтому если слабость в отдельных отраслях сохранится и в летние месяцы, ставка вполне может быть сохранена на текущем уровне и в сентябре.

Доллар накануне отреагировал снижением, поскольку участники ожидали более четких сигналов по ставке. Фондовые площадки завершили день умеренным ростом. Dow Jones прибавил 0,17%, S&P – 0,2%. Treasuries не продемонстрировали единой динамики. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,63%, UST10 – выросла на 1 б.п. до 2,32%, UST30 – на 5 б.п. до 3,09%. Европейские площадки продолжили снижаться из-за отсутствия прогресса по Греции. Euro Stoxx 50 потерял 0,73%, DAX – 0,6%.

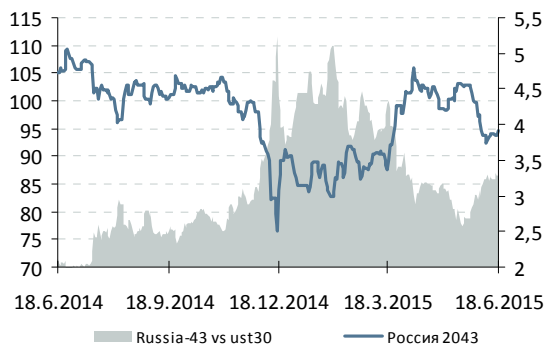
Российские евробонды накануне заседания ФРС провели день на нейтральной ноте. Умеренный рост котировок отмечался в займах Сбербанка (+10-20 б.п.), ВЭБа (+5-30 б.п.). При этом выпуски Газпрома просели на 15-20 б.п., Вымпелкома – на 15-20 б.п. Россия-43 прибавил 10 б.п., поднявшись до 93,75% от номинала, Россия-23 – 45 б.п. до 98,15% от номинала.

Итоги заседания ФРС не преподнесли сюрпризов, поэтому сегодня на рынке может сохраниться нейтральная динамика.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-0,51	-0,50
UST 5	1,63	99,40	-3,47	16,41
UST 10	2,32	98,30	0,72	-6,25
UST 30	3,09	98,18	5,25	-100,78

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043





Внутренний рынок

Остатки ликвидности возросли за счет притока средств ЦБ и из бюджета, однако ставки также выросли. В среду задолженность банковского сектора по аукционному РЕПО увеличилась на 124 млрд руб. (за счет притока средств с аукциона, проведенного во вторник). Одновременно, выросла и задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой — на 48 млрд руб. Однако совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличились еще больше — на 303,8 млрд руб. Такой существенный рост остатков был обусловлен не только притоком средств, привлеченных у ЦБ, но и приходом ликвидности по бюджетному каналу (+180,4 млрд руб.). Тем не менее, ставки межбанковского рынка немного скорректировались вверх: значение MosPrime o/n составило 12,3% (+17 б.п.).

На валютном рынке в течение рабочего дня в среду рубль находился под давлением сообщения о том, что 22 июня совет ЕС официально примет решение о продлении санкций против России еще на 6 месяцев. Отечественной валюте не помогла даже цена на нефть, поднимавшаяся в течение дня выше 65 долл. за баррель (по марке Brent). В результате, к концу рабочего дня пара доллар/рубль торговалась на уровне 54,25 руб., хотя начинала торги заметно ниже 54 руб. Однако уже вечером на итогах и комментариях после очередного заседания ФРС доллар подвергся существенной коррекции, оказавшись заметно ниже 54 руб. Сегодня утром американская валюта немного отрастала, тем не менее, торговалась лишь на уровне 53,75-53,80 руб.

Внутренний рынок в среду продемонстрировал умеренно позитивную динамику следуя за ростом нефти. ОФЗ прибавили около 10-20 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Пересвет-7, Система БО-1, Магнит-1. При этом активность на рынке была невысокой.

Минфину не удалось в полном объеме разместить два выпуска ОФЗ, несмотря на небольшой объем предложения. Слабым спрос оказался на флоатер. Выпуск серии 29006 с погашением в 2015 г. был размещен на сумму 4,7 млрд руб. при объеме предложения в 10 млрд. При этом более длинный заем с фиксированным купоном серии 26212 был размещен с более чем 3-х кратной переподпиской. При объеме предложения в 5 млрд руб. спрос составил 16,7 млрд.

Сегодня мы ожидаем умеренного роста рынка на фоне укрепления рубля после более мягкого, чем ожидалось, выступления Дж. Йеллен.

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





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