

Внешний рынок

Развязка греческой драмы назначена на вечер понедельника
Евробонды также продемонстрировали умеренный рост

Внутренний рынок

Спрос банков на ресурсы Федерального казначейства заметно снизился

Оптимизм в рубле сменился коррекцией

Укрепление рубля поддержало внутренний рынок

Данные по потребительским доходам и розничным продажам в России демонстрируют признаки стабилизации, однако говорить о развороте преждевременно

Без комментариев

S&P оставило рейтинги банка **ФК Открытие** в списке CreditWatch с "негативным" прогнозом

ЦБ отозвал лицензии у двух банков **Инвестиционный союз** и **Азимут**

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Индекс цен производителей (r/r)	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 139,00	-4	-	-
Россия 2042	▲ 93,11	156	151	-778
UST 10	▲ 2,33	2	-15	9
UST 30	▲ 3,13	4	-9	9
Германия 10	▼ 0,81	-0	-17	-144
Италия 10	▼ 2,29	-2	5	-342
Испания 10	▼ 2,27	-5	4	-385

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 201,92	1,38	-	-1,93
Brent, долл./барр.	▲ 62,92	2,29	-	-4,06
Серебро, долл./унц	▲ 16,18	0,33	-	-8,72
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 663,00	-0,15	-	-6,73
Медь, долл./т	▲ 5 736,25	0,18	-	-9,93
Никель, долл./т	▼ 12 681,00	-0,26	-	-7,52

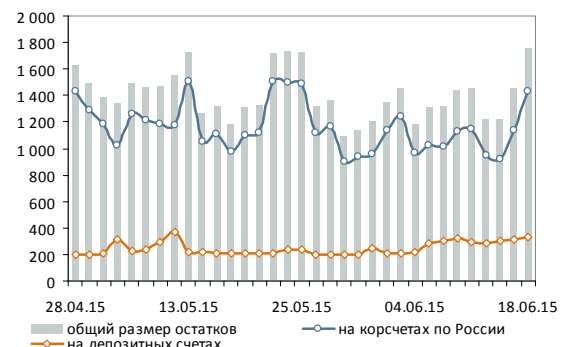
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,14	0,97	-	0,20
USD/JPY	▼ 123,03	-0,96	-	2,64
RUR/USD, ЦБ	▼ 53,24	-1,83	-	8,40
RUR/EUR, ЦБ	▼ 60,55	-0,90	-	8,64
Бивалютная корзина	▼ 56,54	-1,37	-	8,53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 12,35	12,30	-	13,37
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 12,42	12,40	-	13,40
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 12,42	12,40	-	13,44
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Развязка греческой драмы назначена на вечер понедельника. Греции все еще не удается договориться с кредиторами о продлении финансовой помощи, и Д. Туск на вечер понедельника созвал экстренное совещание. Глава Еврогруппы накануне заявил, что Греция должна выступить со своим предложением по преодолению кризиса, хотя последние два плана реформ не устроили кредиторов. Несмотря на крайне высокие риски дефолта Афин и неопределенность, как ситуация в еврозоне будет развиваться после этого, пока не прослеживается заметной реакции на рынках. Европейские площадки завершили четверг ростом почти на 1%. Euro Stoxx 50 прибавил 0,63%, DAX – 1,11%.

Американские площадки продолжили отыгрывать мягкий тон выступления Дж. Йеллен. При этом с одной стороны ФРС не торопится повышать ставку, а с другой, ситуация в американской экономике не так плоха. Накануне вышли данные по инфляции. В мае потребительские цены в годовом выражении не изменили, по сравнению с апрелем выросли на 0,4%. Ожидалось ускорение до 0,1% и 0,5% соответственно. Пока темпы роста потребительских цен не демонстрируют уверенного возврата к долгосрочным прогнозам фидрезерва, у регулятора остается возможность продолжать мягкую монетарную политику. Американские площадки накануне прибавили почти по 1%. Dow Jones вырос на 1%, S&P – на 0,99%. Treasuries немного потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 2,33%, UST30 – на 4 б.п. до 3,13%.

Евробонды также продемонстрировали умеренный рост. В среднем займы прибавили по 30-50 б.п. Бонды Газпрома прибавили 80-120 б.п., Вымпелкома – 30-40 б.п. Россия-43 подорожал на 160 б.п. до 95,3% от номинала, Россия-23 – на 40 б.п. до 98,6% от номинала.

Отсутствие договоренности по Греции и сильных драйверов, поддерживающих российский рынок, могут привести к снижению рынка перед выходными.

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

Внутренний рынок

Спрос банков на ресурсы Федерального казначейства заметно снизился. На очередном депозитном аукционе в четверг из 50 млрд руб. кредитные организации привлекли лишь 7,1 млрд руб. Напомним, что еще накануне, в среду, в рамках операций РЕПО банки привлекли у Росказначейства

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-
UST 5	1,63	99,40	0,01	-
UST 10	2,33	98,15	1,80	-15,63
UST 30	3,13	97,49	3,60	-68,75

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



весь лимит в 100 млрд руб., а во вторник на депозитном аукционе с лимитом 130 млрд руб. «взяли» 101,1 млрд руб. Впрочем, в четверг стоимость ресурсов на аукционе была несколько выше (средневзвешенная ставка составила 11,8% годовых), так как средства предоставлялись на более длительный срок — 35 дней (во вторник средства были размещены на 14 дней). Одновременно, до момента крупных налоговых платежей бюджет остается для банков поставщиком ликвидности. Так, за последние 3 дня в банковскую систему поступило почти 390 млрд руб. по бюджетному каналу, при этом в день проведения обязательных страховых платежей отток в бюджет составил лишь чуть более 120 млрд руб.

Оптимизм в рубле сменился коррекцией. На валютном рынке рубль воспринял весьма позитивно комментарии и риторику ФРС в отношении дальнейшей процентной политики и в первый час торгов в четверг продолжил активное укрепление, начатое еще поздно вечером в среду. Однако достигнув отметки в 53 руб. за доллар, участники рынка поумерили свой пыл и расценили данный уровень весьма привлекательным для обратной покупки валюты. В итоге, во второй половине дня пара доллар/рубль консолидировалась на отметке в 53,5 руб. Тем не менее, в вечернюю сессию пара успела еще раз сходить к 53,15 руб., а завершила торги на отметке 53,47 руб.

Мы полагаем, что в ближайшее время оптимизм в рубле окончательно сойдет на нет, и американской валюте удастся вернуться на уровень 54,0-54,5 руб. Тем не менее, продвижение доллара будет сдерживаться приближением крупных налоговых платежей на следующей неделе и относительной стабильностью нефтяных котировок.

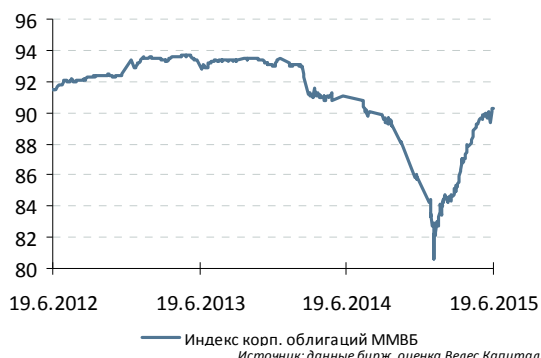
Укрепление рубля поддержало внутренний рынок. ОФЗ прибавили около 15 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РусГидро-9, Россети БО-4, О'Кей БО-5.

Несмотря на вчерашний рост, сильные драйверы для сохранения положительной динамики в российских займах отсутствуют. Поэтому мы не исключаем, что окончание недели рынок проведет в боковике.

Данные по потребительским доходам и розничным продажам в России демонстрируют признаки стабилизации, однако говорить о развороте преждевременно. Темпы снижения реальных зарплат в мае немного замедлились – с -9,6% в апреле до -7,3% в мае, ожидалось -12,3%. Розничные

Investment Grade
High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





продажи выросли сразу на 2,1% после снижения на -2,6%, в годовом выражении снижение составило 9,2% после -9,6% в апреле. При этом второй месяц подряд темпы снижения замедляются.

Статистика пока остается слабой, поскольку отрицательная потребительских доходов вкупе с высокими ставками кредитования оказали сильное негативное влияние на промпроизводство через падение выпуска автомобилей и снижение строительства. Поэтому, если тенденция к замедлению темпов падения доходов наравне с постепенным снижением ставок потребительского кредитования сохранится и в дальнейшем, можно ожидать улучшения некоторого оживления и экономики в целом.

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