

## Внешний рынок

Неделя начинается с очередных переговоров по Греции  
Евробонды консолидировались на достигнутом уровне

## Внутренний рынок

Обстановка на денежном рынке в преддверии недели  
крупных налоговых платежей сохраняется достаточно  
стабильной

На фоне сохранения неопределенности в отношении судьбы  
Греции поддержка рубля крупными налоговыми платежами  
может остаться незамеченной

Внутренний рынок завершил неделю умеренным снижением

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:30	США	Индекс активности от ФРБ Чикаго	Май
17:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Июнь (уточн.)
17:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	Май

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 141,00	2	-	-
Россия 2042	▲ 93,58	48	199	-647
UST 10	- 2,33	-	-15	6
UST 30	- 3,13	-	-9	6
Германия 10	▼ 0,75	-6	-23	-102
Италия 10	▼ 2,28	-1	3	-376
Испания 10	▼ 2,27	-1	4	-437

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 200,27	-0,14	-	-0,50
Brent, долл./барр.	▼ 60,78	-3,40	-	-7,05
Серебро, долл./унц	▼ 16,11	-0,48	-	-6,15
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 652,75	-0,62	-	-4,71
Медь, долл./т	▼ 5 642,00	-1,64	-	-9,71
Никель, долл./т	▼ 12 671,50	-0,07	-	-2,20

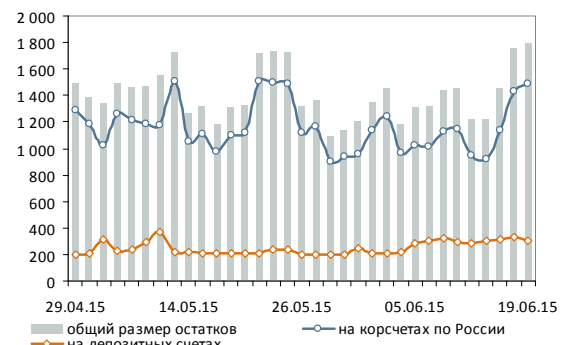
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,28	-	1,89
USD/JPY	▼ 122,63	-0,33	-	1,30
RUR/USD, ЦБ	▲ 54,21	1,81	-	8,67
RUR/EUR, ЦБ	▲ 61,48	1,54	-	10,73
Бивалютная корзина	▲ 57,48	1,67	-	9,66

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 12,32	12,35	-	12,65
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 12,41	12,42	-	13,19
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 12,43	12,42	-	13,30
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Неделя начинается с очередных переговоров по Греции. На прошлой неделе кредиторам не удалось прийти к соглашению с Афинами по плану реформ, поэтому на сегодняшних вечер был созван экстренный саммит. Согласно данным западных СМИ, Греция накануне выслала очередной план реформ, однако поскольку предыдущие версии не устраивали кредиторов, пока перспективы подписания соглашения по итогам сегодняшнего саммита туманны. Однако, расширение в пятницу программы EIA от ЕЦБ для Греции дает надежды, что пока Евросоюз не оставляет надежды прийти к соглашению.

Помимо греческого вопроса на предстоящей неделе участники будут следить за характером выходящий статданных, в особенности по США. После мягкого тона выступления Дж. Йеллен по итогам заседания ФРС опасения, что регулятор начнет повышать ставку в самое ближайшее время, поутихли. Однако уже в пятницу глава ФРБ Сан-Франциско заявил, что рынок труда практически полностью завершил восстановление, тем самым вновь подогрел ожидания по ставкам. Поэтому в ближайшее время сильные статданные по экономике США могут вызывать негативную реакцию рынка.

Европейские площадки в пятницу закрылись умеренным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,16%, DAX – 0,54%. Американские площадки закрылись снижением. Dow Jones потерял 0,55%, S&P – 0,53%. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 5 б.п. до 1,57%, UST10 – на 8 б.п. до 2,26%, UST30 – на 8 б.п. до 3,05%.

Евробонды консолидировались на достигнутом уровне. Лишь в суверенном сегменте наблюдались покупки на фоне снижения доходности UST. Россия-43 прибавил 50 б.п., поднявшись до 97,1% от номинала, Россия-23 – 25 б.п. до 98,85% от номинала.

На этой неделе мы не ожидаем сильного движения рынка. Участники будут следить за ходом переговоров по Ирану, поскольку в случае снятия санкций, нефть может потерять в цене. В то же время к концу недели может усилиться давление в случае прогресса на переговорах.

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

## Внутренний рынок

Обстановка на денежном рынке в преддверии недели крупных налоговых платежей сохраняется достаточно стабильной. В пятницу совокупный объем остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос на 52,7 млрд руб. (до 1,85 трлн руб.), при этом задолженность банков по

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-
UST 5	1,57	99,66	-	25,78
UST 10	2,26	98,82	-	67,19
UST 30	3,05	99,06	-	157,03

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



основным инструментам с ЦБ не изменилась. Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n снизилась в конце недели на 3 б.п., составив 12,32% годовых. Тем не менее, банки вновь проявили повышенный интерес к средствам на аукционе РЕПО Федерального казначейства: ресурсы в рамках лимита 100 млрд руб. были привлечены в полном объеме по средневзвешенной ставке 11,50% годовых.

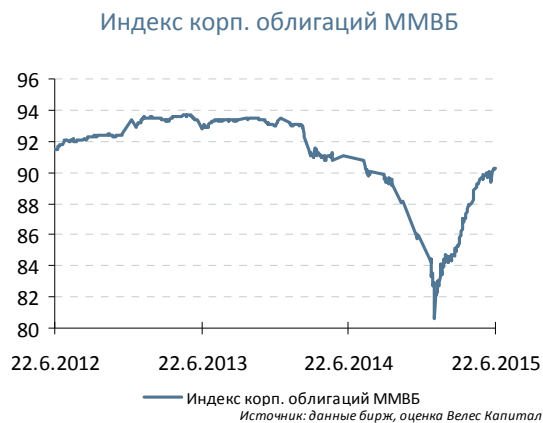
На фоне сохранения неопределенности в отношении судьбы Греции поддержка рубля крупными налоговыми платежами может остаться незамеченной. Вслед за укреплением доллара против евро на фогех и снижением нефтяных котировок рубль большую часть дня в пятницу падал, уступая американской валюте на максимуме отметку в 54,5 руб.

На предстоящей неделе ожидаются крупные налоговые платежи в бюджет, в преддверии которых экспортеры усиливают продажу валютной выручки, в результате чего повышается спрос на рубль. Тем не менее, отечественной валюте вряд ли стоит рассчитывать на поддержку от данного события, так как до конца июня все внимание участников рынка будет приковано исключительно к решению греческих проблем.

Внутренний рынок завершил неделю умеренным снижением на небольших объемах торгов в преддверии экстренных переговоров по Греции, намеченных на вечер. ОФЗ потеряли около 10-30 б.п., доходность выросла на 3-6 б.п. В корпоративном сегменте активность была невысокой, котировки преимущественно остались на прежнем уровне.

В начале недели внимание участников будет приковано к переговорам по Греции, поэтому начало дня рынок, вероятно, проведет в боковике. К концу недели на первый план могут выйти переговоры по Ирану, поскольку в случае снятия санкций котировки нефти могут снизиться.

Ликвидные рублевые выпуски  
Investment Grade  
High Yield



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