

Внешний рынок

В греческом вопросе появилась надежда на благополучный финал

Российские евробонды завершили день в плюсе, несмотря на падение котировок нефти в вечерние часы

Внутренний рынок

Обстановка на рынке остается стабильной, хотя ставки МБК сохраняются на высоких уровнях

Утреннее укрепление рубля оказалось недолгим

Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги **ЕАБР** на уровне "BBB"; подтвердило рейтинг **ГК ПИК** на уровне "B", прогноз - "негативный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
11:00	ЕС	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Июнь (предв.)
15:30	США	Заказы на товары длительного пользования	Май
16:45	США	Markit US Manufacturing PMI	Июнь (предв.)
17:00	США	Продажи новых домов	Май
17:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Июнь

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 125,00	-16	-15	
Россия 2042	▲ 94,71	113	297	-543
UST 10	▲ 2,37	4	2	16
UST 30	▲ 3,16	3	8	18
Германия 10	▲ 0,88	13	6	-256
Италия 10	▼ 2,15	-13	-20	-256
Испания 10	▼ 2,11	-16	-30	-285

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 185,89	-1,20	-0,04	-1,68
Brent, долл./барр.	▲ 61,19	0,67	-1,73	-5,54
Серебро, долл./унц	▲ 16,22	0,70	0,81	-5,21
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 668,25	0,94	-0,51	-3,56
Медь, долл./т	▼ 5 636,75	-0,09	-2,55	-8,43
Никель, долл./т	▼ 12 367,00	-2,40	-4,24	-2,35

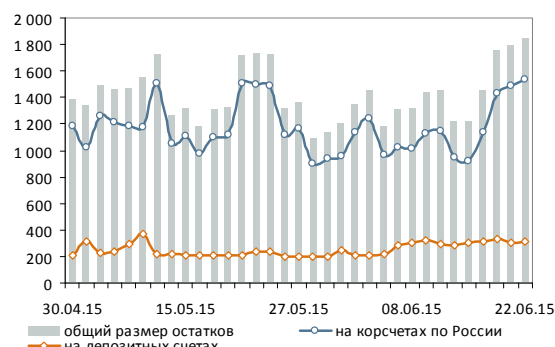
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,14	0,19	0,73	2,97
USD/JPY	▲ 123,31	0,55	-0,11	1,48
RUR/USD, ЦБ	▼ 53,75	-0,85	-1,49	7,66
RUR/EUR, ЦБ	▼ 61,08	-0,66	-0,76	10,88
Бивалютная корзина	▼ 57,04	-0,76	-1,17	9,16

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 12,33	12,32	12,95	12,49
MOSPRIME 1 неделя, %	- 12,41	12,41	12,93	13,05
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 12,40	12,43	12,94	13,11
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В греческом вопросе появилась надежда на благополучный финал. Несмотря на то, что финальное соглашение по Греции достигнуто не было, подготовленные в выходные греческим правительством предложения по реформам нашли одобрение у ЕС. По данным западных СМИ, Афины согласились ввести новые налоги на бизнес и богатство, увеличить пошлины на некоторые товары, однако сокращения пенсий не будет. Еврокомиссия в ответ готова расширить программу помощи на 35 млрд евро и продлить ее до 2020 г. Однако, как подчеркивают европейские лидеры, без законодательного одобрения предложенных реформ, программа помощи не будет продлена. Стороны взяли паузу до вечера среды для изучения поступивших предложений и к четвергу планируют прийти к компромиссу. Европейские площадки накануне продемонстрировали сильный рост на надеждах разрешения греческого кризиса. Euro Stoxx 50 поднялся на 4,06%, DAX – на 3,81%. Евро на новостях о прогрессе по Греции поднимался до 1,14 за доллар.

Американские площадки также завершили день ростом на новостях по Греции. Также поддержку оказали сильные данные по продаже вторичного жилья. Объем продаж вырос в мае до максимума с конца 2009 г. и составил 5,35 млн домов против ожидавшегося 5,26 млн. Американские площадки прибавили 0,58% по индексу Dow Jones и 0,61% по индексу S&P. Treasuries вновь потеряли в цене на выходе сильных статданных. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,62%, UST10 – на 6 б.п. до 2,32%, UST30 – на 6 б.п. до 3,11%.

Российские евробонды завершили день в плюсе, несмотря на падение котировок нефти в вечерние часы. В среднем корпоративные займы прибавили по 50 б.п. Лучше рынка смотрелись бонды ВЭБа, прибавившие по 45-90 б.п., Сбербанка – по 60-115 б.п., Газпрома – по 50-60 б.п. Россия-43 вырос на 1 п.п., поднявшись до 97,15% от номинала. Россия-23 – на 85 б.п. до 99,7% от номинала.

Сегодня мы ожидаем снижения котировок отечественных займов из-за падения нефтяных котировок и роста доходности UST.

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

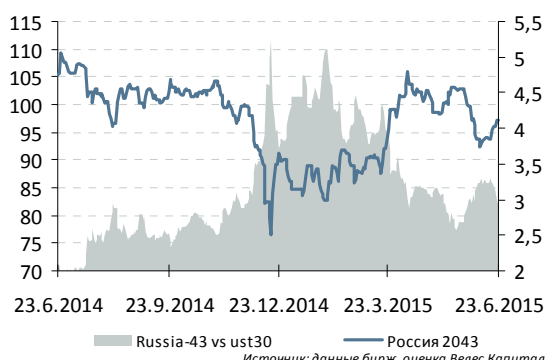
Внутренний рынок

Обстановка на рынке остается стабильной, хотя ставки МБК сохраняются на высоких уровнях. В начале недели в связи с очередной порцией налоговых платежей совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились, однако не столь существенно — на 61,3 млрд руб. При этом в

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-0,00
UST 5	1,67	99,21	9,62	-45,31
UST 10	2,37	97,82	11,48	-100,00
UST 30	3,16	96,89	11,35	-217,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



целом объем ликвидных остатков сохраняется вблизи максимальных уровней с начала года — 1,79 трлн руб. Ставки МБК, несмотря на вчерашние платежи, почти не изменились: индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п составила 12,33% годовых, что лишь на 1 б.п. выше уровня пятницы. Тем не менее, необходимо отметить, что ставка остается на уровне 80-100 б.п. премии к ключевой ставке ЦБ, что обычно присуще периоду пиковых налоговых платежей, хотя сейчас такие платежи (НДПИ) ожидаются только в четверг.

Утреннее укрепление рубля оказалось недолгим. После достаточно бодрого открытия (на надеждах успешного разрешения греческой проблемы) рубль во второй половине дня в понедельник начал корректироваться и к вечеру растерял все утреннее преимущество. Отечественная валюта оказалась под давлением цены на нефть (стоимость марки Brent в течение дня с отметки в 63,6 долл. опускалась ниже 62,4 долл.), а также официального продления ЕС санкций против России (хотя данное событие и не стало сюрпризом для рынка).

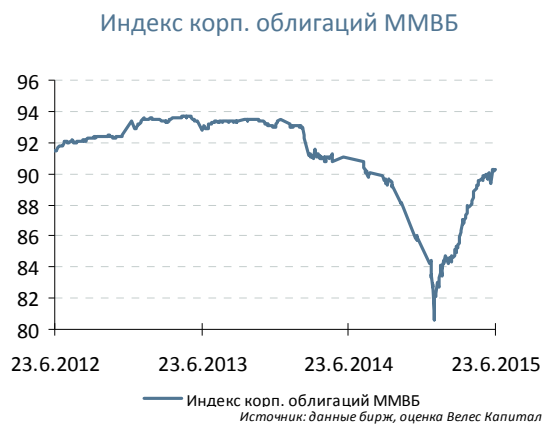
С учетом сохраняющейся неопределенности по греческому вопросу условия для рубля остаются весьма неблагоприятными, несмотря на приближение крупных налоговых платежей по НДПИ, а для доллара сохраняется шанс «подтянуться» к 55 руб.

Российский рынок начал день уверенным ростом, следуя за оптимизмом на европейских площадках в отношении Греции. ОФЗ прибавили по итогам дня около 50 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Альфа БО-15, Еврохим-2, ВЭБ-18.

Неожиданное падение котировок нефти во второй половине дня окажет давление на рынок во вторник. Прогресс же по греческому вопросу, как мы полагаем, не сможет оказать достаточной поддержки российскому рынку.

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

Investment Grade
High Yield





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