

Внешний рынок

Вторник на внешних площадках прошел в умеренно позитивном ключе

Российские евробонды проигнорировали рост доходности UST

Внутренний рынок

Сокращение лимита ЦБ отразится на ставках в дни последних налоговых выплат

Несмотря на падение котировок нефти в понедельник, российский рынок удержался от сильного падения

Без комментариев

Moody's подтвердило рейтинги Сбербанка, ВТБ, РСХБ и Альфа-банка

S&P повысило рейтинги FESCO до "B-"

ЦБ отозвал лицензии у МАСТ-банка и банка ТЭСТ

Ставка 1-го купона по облигациям Самарской области - 12,4% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
11:00	Германия	Экономический прогноз института IFO	Июнь
11:00	Германия	Индекс делового климата IFO	Июнь
15:30	США	ВВП в годовом выражении (кв/кв)	1Q T
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Jun 22

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 123,00	-2	-21	
Россия 2042	▲ 95,43	72	395	-471
UST 10	▲ 2,41	4	10	19
UST 30	▲ 3,20	4	16	20
Германия 10	▼ 0,87	-1	7	-246
Италия 10	▼ 2,13	-2	-20	-239
Испания 10	▼ 2,10	-0	-25	-282

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 178,60	-0,61	-0,30	-2,29
Brent, долл./барр.	▲ 62,39	1,96	0,47	-3,69
Серебро, долл./унц	▼ 15,88	-2,10	-0,96	-7,20
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 684,50	0,97	1,11	-2,62
Медь, долл./т	▲ 5 763,00	2,24	0,66	-6,38
Никель, долл./т	▲ 12 817,50	3,64	1,04	1,21

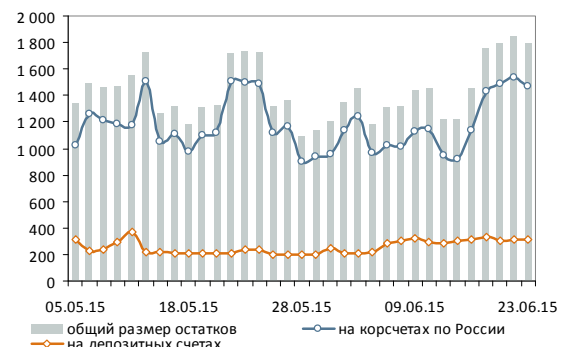
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,12	-1,68	-0,61	1,24
USD/JPY	▲ 123,86	0,45	0,37	1,93
RUR/USD, ЦБ	▲ 54,06	0,59	0,78	8,29
RUR/EUR, ЦБ	▼ 60,41	-1,10	0,17	9,67
Бивалютная корзина	▼ 56,91	-0,22	0,49	8,91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 12,36	12,33	12,13	12,49
MOSPRIME 1 неделя, %	- 12,41	12,41	12,36	13,05
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 12,38	12,40	12,44	13,11
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вторник на внешних площадках прошел в умеренно позитивном ключе. Эйфория вокруг первых признаков прогресса по Греции начала сходиться на нет, поскольку для окончательного разрешения кризиса требуется не только принятие кредиторами плана реформ, но их согласование на правительственном уровне в Греции. В свою очередь, некоторые члены правительства уже высказали несогласие с новыми бюджетными сокращениями, поэтому проект все еще может быть отклонен.

В США накануне вышли неплохие статданные, вновь подогрешившие ожидания скорой нормализации денежно-кредитной политики ФРС. Объем заказов на товары длительного пользования в мае упал на 1,8%, ожидалось – на 1%. Однако без учета волатильной транспортной составляющей объем заказов вырос на 0,5%, как и ожидалось, что указывает на рост капиталовложений бизнеса. Объем продаж новостроек обновил максимум с 2008 г. В мае число продаж составило 546 тыс. при ожидавшихся 523 тыс. Данные наряду с отчетом по продаже жилья на вторичном рынке указывают на положительную динамику потребительского спроса, что говорит об улучшении экономической конъюнктуры.

Сегодня в центре внимания будут пересмотренные данные по ВВП США. Ожидается пересмотр с -0,7% до -0,2%. Если падение экономики 1-м квартале действительно окажется не столь серьезным, как оценивалось ранее, это может еще сильнее подогреть ожидания, что ФРС в ближайшее время пойдет на повышение ставки.

Европейские площадки накануне прибавили чуть более 0,5%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,83%, DAX – на 0,72%. Американские индексы к закрытию растеряли почти весь первоначальный рост. Dow Jones прибавил 0,13%, S&P – 0,06%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,7%, UST10 – на 4 б.п. до 2,41%, UST30 – на 4 б.п. до 3,2%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	0,51	0,50
UST 5	1,70	99,07	2,84	-13,28
UST 10	2,41	97,51	3,62	-31,25
UST 30	3,20	96,22	3,58	-67,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды проигнорировали рост доходности UST. Корпоративные займы прибавили около 50 б.п. Займы Вымпелкома поднялись на 60-70 б.п., ВЭБа – на 75-100 б.п., Сбербанка – на 30-40 б.п. Россия-43 прибавил 65 б.п., поднявшись до 97,75% от номинала, Россия-23 – 25 б.п. до 100% от номинала.

Сильные драйверы для российского рынка по-прежнему отсутствуют, а риск падения цен на нефть после подписания договора с Ираном по мере приближения окончания переговоров будет лишь усиливаться. Поэтому мы не ожидаем продолжения покупок отечественных займов.

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

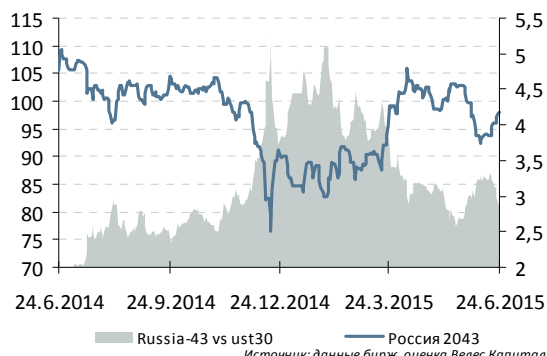
Внутренний рынок

Сокращение лимита ЦБ отразится на ставках в дни последних налоговых выплат. Сокращение лимита на недельном аукционе РЕПО Банка России в преддверии наиболее крупных налоговых платежей стало достаточно неожиданным событием, хотя на ставки МБК пока не оказало заметного влияния. Так, во вторник регулятор предложил банкам 1,57 трлн руб. в рамках недельного РЕПО против погашения 1,7 трлн руб., привлеченных неделей ранее. Выставленного лимита, как и можно было ожидать, не хватило — спрос банков на аукционе превысил 2 трлн руб. Тем не менее, ставки МБК за вчерашний день выросли совсем незначительно: MosPrime o/n прибавила 3 б.п., составив 12,36% годовых. Впрочем, вчерашнее сокращение лимита на аукционе ЦБ было в какой-то мере компенсировано притоком ликвидности на корсчета банков в ЦБ, которые с учетом остатков на депозитах пополнились на 116,4 млрд руб.

Мы полагаем, что сокращение лимита ЦБ проявится в конце текущей – начале следующей недели, когда банкам предстоят крупные налоговые платежи, и ставка MosPrime o/n может превысить отметку в 12,5% годовых.

Во вторник рубль продолжил следовать за ценами на нефть. Потеряв еще в первый час торгов почти 50 коп. к доллару, рубль консолидировался на уровне 54,4-54,5 руб., однако к концу дня на «отскочившей» цене на нефть отыграл почти все утерянные позиции.

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



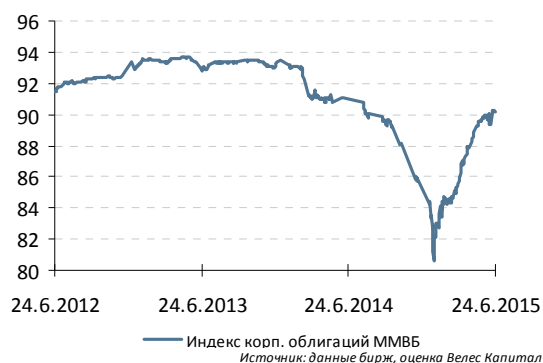
Несмотря на падение котировок нефти в понедельник, российский рынок удержался от сильного падения. Умеренная негативная реакция наблюдалась в рублевых займах на фоне негативной динамики национальной валюты. ОФЗ просели на 10-20 б.п., доходность выросла на 2-3 б.п. В корпоративном сегменте преобладали умеренные покупки в займах ГПБ БО-8, НЛМК БО-13, РСХБ-9.

МинФин сегодня предложит два выпуска ОФЗ с фиксированным купоном. Заем серии 26214 с погашением в 2020 г. будет предложен в объеме 10 млрд руб., заем серии 26215 с погашением в 2023 г. – 7,5 млрд руб. На последнем аукционе большим спросом пользовался выпуск с фиксированным купоном, поэтому, учитывая, что конъюнктуры рынка не изменилась за прошедшую неделю, отказ от переменной ставки может быть оправданным. В то же время, мы не исключаем, что МинФину не удастся разместить выпуски в полном объеме из-за снижения активности участников в последние дни. Ожидание итогов переговоров по Ирану, которые могут спровоцировать падение котировок нефти, также может оказать давление на рынок.

В среду мы ожидаем формирования преимущественно боковой динамики. Участники будут ожидать новостей по Греции. Также, к концу месяца ожидается решение по санкциям против Ирана, что может ударить по котировкам нефти. Поэтому покупки российских активов на это неделе выглядят рискованными.

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

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