

## Внешний рынок

Затягивание переговоров по Греции продолжит оказывать давление на рынки

Российские евробонды прибавили в вечерние часы

## Внутренний рынок

Налоговые платежи в сочетании с сокращением лимита ЦБ подстегивают спрос на рублевую ликвидность

Внутренний рынок продемонстрировал слабовыраженную динамику накануне встречи Еврогруппы по Греции и решения по санкциям против Ирана

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:30	США	Личные расходы	Май
15:30	США	Личные доходы	Май
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Jun 20
16:45	США	Markit US Composite PMI	Июнь (предв.)

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 127,00	4	-16	-
Россия 2042	▲ 96,27	84	472	-387
UST 10	▼ 2,37	-4	5	15
UST 30	▼ 3,15	-5	5	16
Германия 10	▼ 0,84	-3	4	-220
Италия 10	▼ 2,12	-1	-19	-230
Испания 10	▲ 2,11	1	-21	-288

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 175,47	-0,27	-0,85	-2,55
Brent, долл./барр.	▼ 62,08	-0,50	0,93	-4,17
Серебро, долл./унц	▲ 15,90	0,16	-1,40	-7,05
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 676,25	-0,49	0,65	-3,09
Медь, долл./т	▼ 5 722,75	-0,70	-0,06	-7,04
Никель, долл./т	▼ 12 725,50	-0,72	0,09	0,49

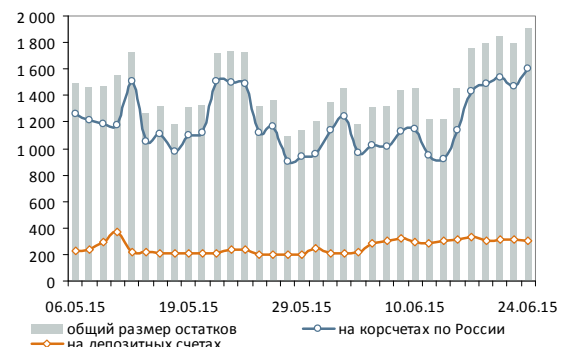
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,12	0,11	-0,71	1,35
USD/JPY	▲ 124,04	0,15	-0,14	2,08
RUR/USD, ЦБ	▲ 54,49	0,78	0,47	9,14
RUR/EUR, ЦБ	▲ 60,95	0,90	-0,25	10,65
Бивалютная корзина	▲ 57,40	0,86	0,14	9,85

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	12,36	12,30	12,49
MOSPRIME 1 неделя, %	- 12,41	12,41	12,40	13,05
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 12,37	12,38	12,40	13,11
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Затягивание переговоров по Греции продолжит оказывать давление на рынки. В среду внимание инвесторов вновь было приковано к переговорам по Греции, поэтому появление любых новостей вызывало всплеск волатильности. Между тем, Афинам так и не удалось прийти к соглашению с кредиторами и переговоры продолжатся сегодня. В среду А. Ципрас в очередной раз обвинил ЕС и МВФ в выдвигании неприемлемых для его страны условий, тогда как план Греции, направленный кредиторам в минувшие выходные, послужил лишь основой для новых предложений. Отметим также, что даже в случае, если А. Ципрасу удастся договориться с кредиторами, проект реформ еще должен быть одобрен в парламенте Греции, что, в свою очередь, также может вызвать трудности.

В США накануне были опубликованы пересмотренные данные по ВВП за 1-й квартал. Темпы снижения были пересмотрены с -0,7% до -0,2%. Несмотря на то, что оценка совпала с ожиданиями, столь сильный пересмотр по сравнению с оценкой, на которую опирался ФРС на последнем заседании, указывает на повышение вероятности изменения ставки в ближайшее время. Кроме того, индекс личных расходов вырос на 2,1% при ожидавшемся подъеме на 1,9%. Учитывая сильные данные по продажам жилья, повышение потребительского спроса может послужить в пользу повышения ставки.

Европейские площадки накануне закрылись снижением в среднем на 0,5%. Euro Stoxx 50 потерял 0,41%, DAX – 0,62%. Американские площадки просели почти на 1%. Dow Jones потерял 0,98%, S&P – 0,74%. Treasuries проигнорировали улучшение оценки ВВП США и завершили день на зеленой территории. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,67%, UST10 – на 4 б.п. до 2,37%, UST30 – на 5 б.п. до 3,15%.

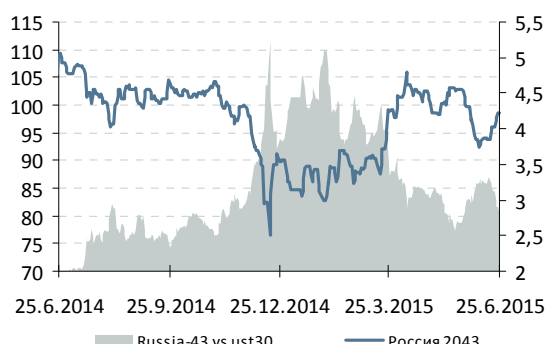
Российские евробонды прибавили в вечерние часы. Российские евробонды большую часть дня торговались в боковике, но в вечерние часы начали подрастать вслед за UST. При этом снижение котировок нефти не отразилось на рынке. Займы Сбербанка прибавили около 45-50 б.п., Газпрома – на 40-50 б.п., ВЭБа – на 55-80 б.п. Россия-43 прибавил 75 б.п., поднявшись до 98,6% от номинала, Россия-23 – 20 б.п. до 99,85% от номинала.

Вечернее падение котировок нефти может все-таки отразиться на котировках российских займах сегодня. Поэтому не исключаем коррекции рынка.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-0,51	-0,50
UST 5	1,67	99,73	-2,99	65,23
UST 10	2,37	97,87	-4,15	35,94
UST 30	3,15	97,17	-5,06	95,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



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



## Внутренний рынок

Налоговые платежи в сочетании с сокращением лимита ЦБ подстегивают спрос на рублевую ликвидность. В среду совокупные остатки банковского сектора сократились почти на 120 млрд руб. в результате погашения банками части задолженности по аукционному РЕПО. Однако данное событие не оказало давления на межбанковские ставки: MosPrime о/п сократилась на 3 б.п., составив 12,33% годовых. В то же время, сократив задолженность перед ЦБ, банки привлекли вчера ликвидность из других источников: 13 млрд руб. на депозитном аукционе ПФР, почти 25 млрд руб. на аукционе АКГ, 3 млрд руб. на аукционе фонда ЖКХ и, наконец, 120 млрд руб. на очередном аукционе РЕПО с Росказначейством.

Сегодня банкам предстоят крупные перечисления в бюджет (НДПИ), в результате чего нельзя исключать рост ставки MosPrime о/п к верхней границы премии к ключевой ставке — 12,5% годовых.

В среду рубль большую часть дня торговался к доллару на 40-50 коп. ниже уровня закрытия вторника, так как американская валюта в очередной раз укреплялась на рынке forex в паре с евро на фоне отсутствия прогресса в решении греческих проблем.

Сегодня спрос на рублевую ликвидность будет подстегиваться крупными налоговыми платежами в сочетании с фактором сокращения лимита по РЕПО с Банком России на текущей неделе. Тем не менее, поддержку рубль похоже так и не почувствует в свете неопределенности по долгам Греции и ее дальнейшей судьбы в еврозоне, поэтому доллар сохраняет шансы для продвижения выше 54,5 руб.

Внутренний рынок продемонстрировал слабовыраженную динамику накануне встречи Еврогруппы по Греции и решения по санкциям против Ирана. ОФЗ торговались вблизи своих прежних уровней. В корпоративном сегменте наиболее активные сделки прошли по займам РЖД-18, НЛМК БО-13, Еврохим-2, РСХБ БО-7.

МинФину не удалось в полном объеме разместить два выпуска ОФЗ. По 5-летнему займу были удовлетворены заявки на сумму 6,2 млрд руб. при предложенном объеме в 10 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 11,1% годовых. Второй выпуск с погашением в 2023 г. был размещен в полном объеме (7,5 млрд руб.) с более чем 3-х кратной переподпиской. Доходность по цене отсечения составила 10,96% годовых. Стоит отметить, что несмотря на более низкую ставку по длинному выпуску, повышенный спрос связан большим потенциалом движения цены бумаги на ожиданиях замедления инфляции и дальнейшего снижения ставки ЦБ.

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





Переговоры по Греции пока не принесли результатов, поэтому, учитывая и снижение котировок нефти, ожидаем коррекции долгового рынка сегодня.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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