

## Внешний рынок

Отсутствие соглашения по Греции может спровоцировать распродажи на внешних площадках накануне выходных  
Российские евробонды провели день в боковике

## Внутренний рынок

Налоговые платежи сократили остатки ликвидности, но не помогли рублю

Негативная динамика нефти на этой неделе и отсутствие договоренности по Греции негативно сказались на котировках рублевых займов

## Новости эмитентов

**Евраз:** Евраз успешно провел размещение нового классического займа с офертой через 4 года

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
17:00	США	U. of Mich. Current Conditions	Июль
17:00	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Июль

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 122,00	-5	-17	
Россия 2042	▼ 95,94	-32	284	-421
UST 10	▲ 2,41	4	7	19
UST 30	▲ 3,18	3	5	18
Германия 10	▲ 0,86	2	5	-235
Италия 10	▼ 2,09	-4	-20	-205
Испания 10	▼ 2,06	-5	-21	-227

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 173,25	-0,19	-2,39	-2,46
Brent, долл./барр.	▼ 62,00	-0,13	-1,46	-4,79
Серебро, долл./унц	▼ 15,86	-0,26	-1,98	-7,80
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 684,75	0,51	1,31	-
Медь, долл./т	▲ 5 754,25	0,55	0,31	-
Никель, долл./т	▼ 12 654,50	-0,56	-0,21	-

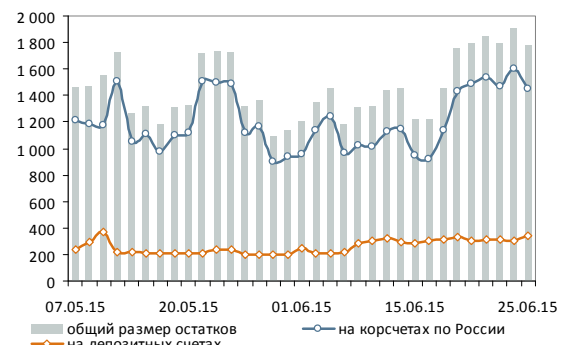
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,12	0,19	-1,48	2,01
USD/JPY	▼ 123,59	-0,36	0,46	1,73
RUR/USD, ЦБ	▲ 54,67	0,33	2,67	9,04
RUR/EUR, ЦБ	▲ 61,26	0,51	1,17	11,23
Бивалютная корзина	▲ 57,64	0,41	1,94	10,12

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	12,33	12,35	12,68
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 12,40	12,41	12,42	12,93
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 12,38	12,37	12,42	13,00
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Отсутствие соглашения по Греции может спровоцировать распродажи на внешних площадках накануне выходных. Греции до сих пор не удается достичь соглашения с кредиторами, и лидеры еврозоны определили заседание, намеченное на субботу, как последний шанс. Мнения европейских лидеров в отношении перспектив предстоящих переговоров разошлись. Ф. Олланд выражает надежды, что решение все-таки будет найдено, но А. Меркель по итогам переговоров в четверг выступила с более жесткими оценками. При этом, даже если соглашение с кредиторами будет достигнуто, потребуется его прохождение через парламент Греции, что также может вызвать затруднения.

На фоне отсутствия прогресса по Греции европейские площадки вновь провели день волатильности, но закрылись вблизи прежних уровней. Euro Stoxx 50 остался без изменений, DAX прибавил 0,02%. Американские площадки завершили день снижением. Помимо опасений дефолта Афин, давление оказали сильные статданные по личным доходам/расходам. Персональные расходы выросли на рекордные 0,9% - максимум в 2009 г. (ожидалось 0,7%). Доходы населения выросли на 0,5%, что совпало с ожиданиями. Статистика подтверждает тенденцию других макроэкономических отчетов, зафиксировавших рост потребительского спроса (в частности, продажи домов) в мае. Несмотря на то, что пока рано однозначно говорить о смене тренда и последние данные по промпроизводству в США были довольно-таки слабыми, рост потребительских расходов может привести к росту инфляционных ожиданий. На этом фоне у ФРС появляется все больше поводов для повышения ставки, поэтому сильные статданные и в дальнейшем будут вызывать негативную реакцию американских площадок. Dow Jones потерял 0,42%, S&P – 0,3%.

Сегодня центральной темой на рынках останется ситуация вокруг Греции, поэтому в отсутствии соглашения вероятны распродажи перед выходными. Ближе к вечеру в США выйдут данные по потребительским настроениям от Университета Мичигана, что может лишь усилить давление в случае выхода сильных данных.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-
UST 5	1,71	99,59	4,45	-13,67
UST 10	2,41	97,51	4,16	-35,94
UST 30	3,18	96,62	2,98	-55,47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды провели день в боковике. В корпоративном сегменте изменения цены преимущественно не превышали 10 б.п. В госсегменте, однако, преобладали умеренные продажи. Россия-43 опустился на 35 б.п. до 98,2% от номинала, Россия-23 – на 40 б.п. до 99,8% от номинала.

Сегодня мы не исключаем снижения рынка перед важными переговорами по Греции. Также рынок пребывает в ожидании окончания переговоров по Ирану, из-за которых нефть может снизиться в цене.

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

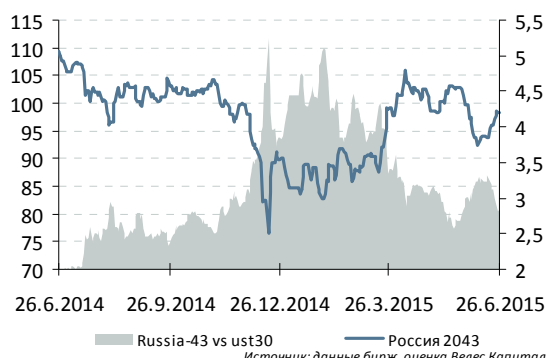
## Внутренний рынок

Налоговые платежи сократили остатки ликвидности, но не помогли рублю. В четверг банки перечисляли крупные налоговые платежи (НДПИ), и данное событие сопровождалось существенным снижением ликвидности на счетах кредитных организаций в ЦБ. Совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ потеряли в объеме почти 400 млрд руб. Часть «потерь» кредитные организации были вынуждены компенсировать ликвидностью в рамках операций «валютный своп» с ЦБ. Так, задолженность по данному инструменту выросла с нуля до 92 млрд руб. В то же время, ставки межбанковского рынка никак не отреагировали на отток ликвидности в рамках крупных налоговых платежей: значение индикативной межбанковской ставки MosPrime o/n даже сократилось на 1 б.п., составив 12,32% годовых. Отметим, что до конца месяца банкам остается еще уплатить налог на прибыль, однако с учетом того, что ставки МБК и так находятся вблизи верхней границы премии к ключевой ставке ЦБ.

На валютном рынке крупные налоговые перечисления не оказали никакой поддержки рублю: участники валютного рынка продолжают следить за развитием ситуации по греческим проблемам (где по-прежнему нет никакого прогресса), да и повышенного спроса на рублевую ликвидность в четверг, судя по неизменившемуся значению ставок МБК не было заметно.

Оставшиеся налоговые платежи уже явно не окажут поддержки отечественной валюте. В ближайшие дни доллар может успеть подняться до 55 руб., если решения греческих проблем так и не появится до конца июня.

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Негативная динамика нефти на этой неделе и отсутствие договоренности по Греции негативно сказались на котировках рублевых займов. ОФЗ потеряли около 30-50 б.п., доходность выросла на 5-7 б.п. В корпоративном сегменте при этом преобладали покупки в займах Зенит БО-11, МТС-7, МКБ БО-2.

Сегодня мы не исключаем снижения рынка из-за отсутствия соглашения по Греции и накануне объявления итогов переговоров по Ирану.

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

## Новости эмитентов/Евраз

Вчера Евраз (Ba3/BB-/BB-) проводил сбор заявок на облигации новые классические облигации. В ходе сбора выпуск был заменен с серии 10 на серию 8 с увеличением объема размещения. Кроме того, высокий спрос позволил снизить ориентир купона с 13,1-13,4% годовых до 12,95% годовых, что соответствует доходности к 4-х летней ofercie 13,37% годовых. Несмотря на достаточно длинный срок обращения и классическую природу займа, успех аукциона говорит о высоком спросе со стороны инвесторов. Одним из факторов могло послужить отсутствие размещений компаний без госучастия в небанковском секторе на протяжении долгого времени. Кроме того, заем удовлетворяет условиям включения в ломбард, а длинная дюрация позволяет рассчитывать на больший рост цены по мере снижения инфляции и ключевой ставки ЦБ.

Потенциал дальнейшего роста на вторичном рынке мы считаем пока ограниченным. Премия к ОФЗ по итогам аукциона составила около 230 б.п. и среди небанковских займов аналогичную премию на существенно более короткой дюрации предлагают выпуски ИКС 5 (-/BB-/BB) БО-2, АФК Система-3 и БО-1 (B1/BB/BB-). Кроме того, размещенный в мае этого года выпуск МОЭСК БО-7 (Ba2/BB-/BB+) торгуется на дюрации 2,4 года с доходностью 12,95% годовых (+200 б.п. к ОФЗ). Учитывая разницу в рейтингах в 2 степени и квазисуверенный статус МОЭСК, мы считаем неоправданным сокращение спреда бондов Евраза и МОЭСК.

Иван Манаенко, Анна Соболева,  
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