

Внешний рынок

Греция находится в шаге от дефолта

Российские евробонды перед выходными находились под давлением опасений в отношении дефолта Греции и возможного снятия санкций в отношении Ирана

Внутренний рынок

На денежном рынке окончание недели выдалось относительно спокойным

Долговой рынок снизился в преддверии решающего заседания по Греции и накануне завершения переговоров по Ирану

Без комментариев

Транскапиталбанк планирует разместить облигации на 60 млн долл. и 3 млрд руб.

Ставка 1-го купона по облигациям Русфинанс Банк БО-9 - 12% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Индикатор делового климата	Июнь
12:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Июль
15:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Июнь (предв.)
17:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже жилья (м/м)	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	117,00	-5	-24	
Россия 2042	95,44	-50	186	-180
UST 10	2,41	-	7	34
UST 30	3,18	-	5	35
Германия 10	0,92	6	17	-359
Италия 10	2,15	6	-13	-244
Испания 10	2,11	4	-16	-236

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 175,55	0,20	-2,06	-1,08
Brent, долл./барр.	61,35	-1,05	0,94	0,07
Серебро, долл./унц	15,80	-0,38	-1,88	-5,39
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 665,50	-1,14	0,77	-4,27
Медь, долл./т	5 745,00	-0,16	1,83	-5,69
Никель, долл./т	12 402,00	-2,00	-2,13	-2,86

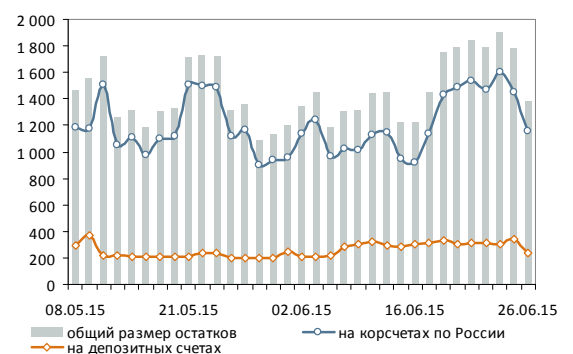
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,12	-0,45	-1,64	2,07
USD/JPY	123,86	0,22	1,00	0,02
RUR/USD, ЦБ	55,11	0,81	1,66	4,39
RUR/EUR, ЦБ	61,47	0,35	-0,02	6,55
Бивалютная корзина	57,97	0,58	0,85	5,40

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	12,34	12,32	12,32	13,25
MOSPRIME 1 неделя, %	12,40	12,40	12,41	13,25
MOSPRIME 2 недели, %	12,38	12,38	12,43	13,21
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Греция находится в шаге от дефолта. Кредиторы так и не смогли прийти к соглашению с Афинами и теперь стране с высокой вероятностью грозит дефолт. Предложения «Тройки» А. Ципрас решил вынести на национальный референдум, намеченный на 5 июля, поскольку они содержат непопулярные в стране реформы. Он также попросил кредиторов продлить программу помощи на несколько дней, чтобы избежать дефолта уже на этой неделе. Пока кредиторы не выразили согласия на продление помощи и уже завтра Афины могут пропустить выплаты по долгу. При этом ЕЦБ пока продолжает поддерживать греческие банки, а ЕС и МВФ ведут дальнейшие переговоры по спасению Греции. Таким образом, на предстоящей неделе Греция останется в центре внимания. Вероятно усиление бегства инвесторов от риска.

Помимо европейских событий на этой неделе влияние на рынки окажет свежая порция статданных по занятости. В случае выхода сильных данных, ожидания повышения ставки ФРС вновь усилятся. На этом фоне ожидаем роста доходности UST и еще большего снижения евро по отношению к доллару.

Европейские индексы в пятницу немного выросли. Euro Stoxx 50 прибавил 0,29%, DAX – 0,17%. Американские площадки закрылись вблизи своих прежних значений. Dow Jones поднялся на 0,31%, S&P – просел на 0,04%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,71%, UST10 – на 1 б.п. до 2,4%, UST30 – на 1 б.п. до 3,17%.

Российские евробонды перед выходными находились под давлением опасений в отношении дефолта Греции и возможного снятия санкций в отношении Ирана. Корпоративные займы потеряли около 20 б.п. Займы Сбербанка просели на 25-50 б.п., Вымпелкома – на 15-20 б.п. Россия-43 потерял 35 б.п., опустившись до 97,4% от номинала, Россия-23 – на 20 б.п. до 99,2% от номинала.

На этой неделе рынок останется под давлением. Факторы давления все те же – ожидаемый дефолт Греции и возможное снятие санкций против Ирана.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-
UST 5	1,75	99,38	-	-21,09
UST 10	2,47	96,96	-	-54,69
UST 30	3,24	95,41	-	-120,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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



Внутренний рынок

На денежном рынке окончание недели выдалось относительно спокойным. Совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 134 млрд руб. — более половины этой суммы ушло на погашение задолженности перед регулятором по операциям «валютный своп». Несмотря на отток ликвидности с банковских счетов, значение межбанковской ставки MosPrime o/n существенным образом не изменилось, составив 12,34% годовых (+2 б.п.).

Сегодня банкам предстоят последние в этом месяце налоговые платежи — окончательные расчеты по налогу на прибыль. Впрочем, ставки МБК по-видимому уже и так находятся на верхней границе премии к ключевой ставке ЦБ и потенциал их дальнейшего роста ограничен или вовсе исчерпан. В свою очередь, динамика снижения ставок после завершения налогового периода будет определяться лимитом на завтрашнем аукционе недельного РЕПО ЦБ.

На внутреннем валютном рынке в пятницу доллар преодолел отметку в 55 руб., так как повышенного спроса на рублевую ликвидность, несмотря на разгар налогового периода, не наблюдалось, а вопрос с долгами Греции и ее дальнейшей судьбы в еврозоне остается открытым. Уже сегодня утром доллар на максимуме преодолевал отметку 55,75 руб. на новостях неблагоприятного исхода ситуации с Грецией, и уже в ближайшее время нельзя исключать укрепления американской валюты до 56 руб.

Долговой рынок снизился в преддверии решающего заседания по Греции и накануне завершения переговоров по Ирану. При этом объемы торгов были невысокими. ОФЗ потеряли около 10-20 б.п., доходность выросла на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте активность была низкой.

Сегодня мы ожидаем снижения рынка из-за провала переговоров по Греции. Неделя в целом, скорее всего, будет негативной для рынка. Помимо прежних проблем с Грецией и возможного снятия санкций против Ирана, давление могут оказать сильные статданные по занятости в США.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

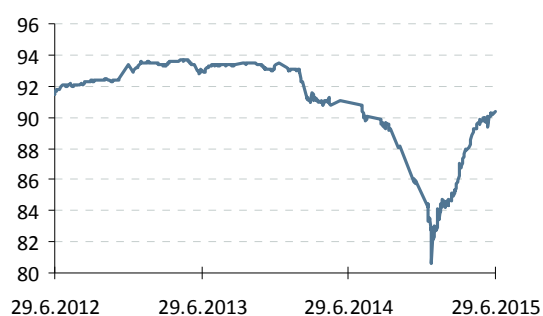
Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ

Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

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