

Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю снижением, отыгрывая итоги референдума по Греции

Российские евробонды удержались от сильного падения в понедельник, вопреки падению нефтяных котировок

Внутренний рынок

Ставки денежного рынка продолжают снижаться вслед за притоком бюджетной ликвидности

Долговой рынок начал неделю снижением

Без комментариев

Совкомбанк сегодня проведет book building вторичного размещения бондов серии 2

Ставка 1-го купона по облигациям Атомэнергопром БО-5 и БО-6 - 11,9%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Промпроизводство (м/м)	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 125,00	7	-8	
Россия 2042	▼ 94,76	-36	28	320
UST 10	▼ 2,29	-10	-4	-11
UST 30	▼ 3,08	-10	-2	-3
Германия 10	▼ 0,76	-8	-3	75
Италия 10	▲ 2,38	6	-0	-118
Испания 10	▲ 2,37	6	3	-122

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 170,35	0,16	-0,80	-0,14
Brent, долл./барр.	▼ 55,62	-6,57	-8,08	-10,55
Серебро, долл./унц	▲ 15,75	0,36	-0,12	-1,70
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 652,25	-1,15	-0,50	-3,52
Медь, долл./т	▼ 5 576,00	-2,92	-3,60	-5,92
Никель, долл./т	▼ 11 655,00	-2,53	-1,12	-11,34

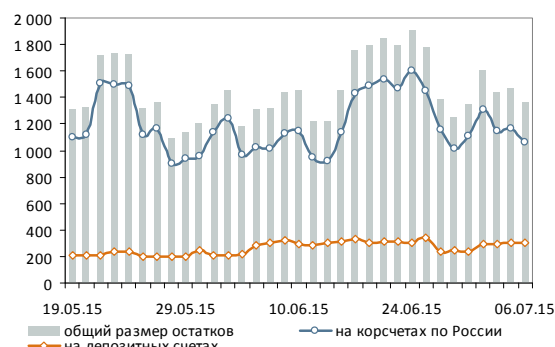
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,11	0,03	-1,24	-0,46
USD/JPY	▼ 122,54	-0,22	0,07	-2,37
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,57	1,10	1,88	-0,15
RUR/EUR, ЦБ	▲ 62,65	1,11	0,62	-0,58
Бивалютная корзина	▲ 59,31	1,12	1,28	-0,35

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,46	11,53	12,44	13,29
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,89	12,17	12,42	13,30
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 12,16	12,33	12,44	13,18
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю снижением, отыгрывая итоги референдума по Греции. Сегодня состоится экстренный саммит ЕС по Греции, но пока никаких новых предложений по программе помощи со стороны Афин не поступало. Лидеры же Франции и Германии накануне призвали Грецию к скорейшей выработке предложений кредиторам, хотя пока страны ЕС не показывали готовности идти на уступки. ЕЦБ продолжает удерживать прежний объем экстренного рефинансирования для греческих банков, которые пока по-прежнему закрыты. При этом после их открытия и снятия ограничения на снятие наличности велика вероятность сильного оттока ликвидности из банковской системы.

Для российского рынка понедельник преподнес неприятный сюрприз. Нефть по сравнению с вечером пятницы потеряла более 5 долл. на фоне прогресса в переговорах по Ирану. Несмотря на то, что высокая вероятность соглашения и снятия санкций была известна еще не прошлой неделе, падение нефтяных котировок в понедельник привело к негативной переоценке российских активов накануне.

Европейские площадки в понедельник потеряли в среднем по 2%. Euro Stoxx 50 опустился на 2,22%, DAX – на 1,52%. Американские индексы начали неделю более сдержанной динамикой. Dow Jones опустился на 0,26%, S&P – на 0,39%. Treasuries подорожали по итогам понедельника. Доходность UST5 снизилась на 8 б.п. до 1,56%, UST10 – на 10 б.п. до 2,29%, UST30 – на 10 б.п. до 3,08%.

Российские евробонды удержались от сильного падения в понедельник, вопреки падению нефтяных котировок. Займы Газпрома потеряли около 20-30 б.п., Вымпелкома – 25-40 б.п. Россия-43 подешевел на 40 б.п. до 97,5% от номинала, Россия-23 – на 10 б.п. до 99,5% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения негативной динамики в российских займах на фоне сильного падения котировок нефти. Ближе к вечеру могут появиться новости по Греции, что также может оказать давление.

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

Внутренний рынок

Ставки денежного рынка продолжают снижаться вслед за притоком бюджетной ликвидности. В понедельник индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n потеряла еще 7 б.п. и опустилась ниже уровня ключевой ставки ЦБ — до 11,46% годовых. Отметим, что с момента уплаты последних налоговых платежей в июне чистый приток

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	1,02	1,00
UST 5	1,56	100,32	-7,52	35,94
UST 10	2,29	98,59	-9,73	84,38
UST 30	3,08	98,38	-10,38	196,09

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



ликвидности в банковскую систему по бюджетному каналу составил почти 400 млрд руб., что и стало основной причиной снижения межбанковских ставок. В результате сегодня ЦБ, вероятно, сократит лимит на недельном аукционе прямого РЕПО, чтобы абсорбировать локальный избыток ликвидности. Напомним, что в среду банкам необходимо будет вернуть 1,45 трлн руб., и на сегодняшнем аукционе регулятор может установить лимит на 150-200 млрд руб. меньше данной суммы.

На валютном рынке рубль оказался под серьезным давлением сразу нескольких факторов. С внешних рынков на отечественную валюту давят неутешительные итоги греческого референдума, ставящие под угрозу дальнейшую судьбу еврозоны, и падающая цена на нефть — стоимость марки Brent к вечеру опускалась уже ниже 57 долл. за баррель. В свою очередь, на внутреннем рынке межбанковская ставка MosPrime o/n оказалась ниже уровня ключевой ставки ЦБ, что свидетельствует о минимальном спросе банков на рублевую ликвидность. В этих условиях для доллара вновь открываются хорошие возможности укрепиться до 60 руб. в ближайшие дни.

Долговой рынок начал неделю снижением. Сильные шансы на подписание соглашения по Ирану, в результате чего санкции на экспорт нефти могут быть сняты уже в ближайшее время, и высокая неопределенность вокруг Греции оказали давление на российские активы. ОФЗ потеряли по итогам дня около 50-80 б.п., доходность выросла на 7-12 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам РусГидро-9, ВЭБ БО-14, Вертолеты России-2.

В понедельник были опубликованы данные по инфляции. Инфляция продолжила постепенно замедляться и в июне составила 0,2% (15,3% в годовом выражении). При этом в продовольственных товарах были зафиксирована дефляция на 0,4%. Снижение инфляции соответствует прогнозам МЭР и МинФина. При этом инфляция пока по-прежнему превышает ключевую ставку ЦБ, в результате чего регулятор может замедлить темпы смягчения политики в ближайшие месяцы.

Сегодня мы ожидаем сохранения негативной тенденции. После окончания переговоров по Ирану не исключаем дальнейшего снижения котировок нефти, что не оставит шансов российскому рынку удержаться на текущем уровне. Кроме того, в ближайшие дни могут прийти новые подробности по развитию ситуации вокруг Греции.

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

Investment Grade
High Yield

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Финансовые и лизинговые компании

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Телекоммуникации

Нефтехимия и удобрения

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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com