

## Внешний рынок

Греческий вопрос и соглашение по Ирану станут основными драйверами в начале недели

Российские евробонды выросли по итогам пятницы при поддержке глобального оптимизма

## Внутренний рынок

Долговой рынок продолжил расти, несмотря на риск провала соглашения по Греции и возможное подписание соглашения по Ирану в ближайшее время

## Без комментариев

Банк Пересвет открывает книгу заявок на облигации серии БО-3

Ставка 1-го купона биржевых облигаций Транснефть БО-4 - 11,5%

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Jul
12:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Jul
12:00	ЕС	Промпроизводство (м/м)	Май
15:30	США	Изменение объема розничной торговли	Июнь
17:00	США	Коммерческие запасы	Май

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 104,00	-9	-14	-
Россия 2042	▲ 94,54	41	-58	294
UST 10	- 2,32	-	-6	-8
UST 30	▲ 3,12	15	-7	-1
Германия 10	▲ 0,90	18	5	79
Италия 10	▼ 2,13	-4	-19	99
Испания 10	▼ 2,12	-5	-18	97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 163,70	0,37	-0,41	-
Brent, долл./барр.	▲ 58,05	0,69	-2,49	-
Серебро, долл./унц	▲ 15,59	1,09	-0,70	-
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 657,50	-0,14	-0,84	-
Медь, долл./т	▼ 5 578,00	-0,69	-2,89	-
Никель, долл./т	▼ 11 218,25	-2,08	-6,18	-

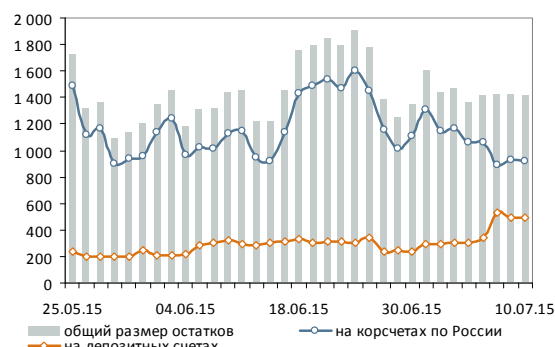
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,11	1,15	0,51	-
USD/JPY	▲ 122,84	1,25	0,02	-
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,34	-1,39	0,69	-
RUR/EUR, ЦБ	▼ 62,70	-0,27	1,21	-
Бивалютная корзина	▼ 59,20	-0,86	0,95	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,68	11,00	11,53	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,87	11,71	12,17	-
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 12,03	12,02	12,33	-
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Греческий вопрос и соглашение по Ирану станут основными драйверами в начале недели. Неделя начинается с долгожданного разрешения двух важных вопросов, волновавших рынки на протяжении последнего месяца – спасение Греции и соглашение по Ирану. Афинам в последний момент удалось договориться с кредиторами о новой программе помощи, правда, пока не известны подробности итогового соглашения. В ходе переговоров рассматривался и вариант временного исключения Греции из еврозоны, и необходимость предоставить залог почти на 50 млрд евро под обеспечение нового кредита, хотя, согласно, последним сообщениям в западных СМИ, оба варианта были отвергнуты. Несмотря на отсутствие подробностей, европейские площадки отреагировали резким ростом на новости о достижении соглашения. Вполне вероятно, что позитив сохранится и в дальнейшем, вне зависимости от итогового документа.

По Ирану пока также не известны подробности, хотя, по заявлениям официальных, стороны завершили обсуждение технических деталей соглашения. Поэтому уже сегодня может быть подписан документ, снимающий санкции с Ирана. В утренние часы нефть снизилась чуть больше, чем на доллар до 57,8 долл. за баррель Brent. После окончательного подписания соглашения мы не исключаем дальнейшего снижения котировок сырья, однако, скорее всего, оно будет не столь сильным. Поскольку переговоры затянулись почти до середины июля, со стороны США теперь требуется одобрение Конгресса, на которое уйдет до 2-х месяцев. В этом случае приток новой нефти на рынок произойдет в лучшем случае в начале 4-го квартала, а кроме того сохраняется риск, что Конгресс может отклонить договор. Эти два фактора, на наш, взгляд сдержат котировки нефти от сильного падения.

Неделя в целом также предстает довольно-таки интересная. Во вторник ожидаются данные по розничным продажам в США, в среду – промпроизводство и Бежевая книга, в четверг – заседание ЕЦБ, в пятницу – CPI и новостройки в США.

Euro Stoxx 50 подскочил в пятницу на 3,16%, DAX – на 2,92%. Американские индексы прибавили больше 1%. Dow Jones вырос на 1,21%, S&P – на 1,23%. Treasuries резко подешевели по итогам пятницы. Доходность UST5 выросла на 7 б.п. до 1,66%, UST10 – на 8 б.п. до 2,4%, UST30 – на 7 б.п. до 3,19%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-0,50
UST 5	1,66	99,85	-	-33,59
UST 10	2,40	97,62	-	-65,63
UST 30	3,19	96,35	-	-130,47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды выросли по итогам пятницы при поддержке глобального оптимизма. Корпоративные займы прибавили около 50 б.п. Займы Газпрома подорожали на 40-50 б.п., Сбербанк – на 50-90 б.п., Вымпелкома – на 70-80 б.п. Россия-43 поднялся на 30 б.п. до 97,2% от номинала, Россия-23 – на 30 б.п. до 99,9% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивной динамики на рынке. Дальнейшее улучшение настроений на глобальных площадках после новостей по Греции и снижение доходности UST переключат откат котировок нефти.

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

## Внутренний рынок

Долговой рынок продолжил расти, несмотря на риск провала соглашения по Греции и возможное подписание соглашения по Ирану в ближайшее время. ОФЗ прибавили около 40-70 б.п., доходность снизилась на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам БинБанк БО-2, РСХБ-6, ВТБ БО-43.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивной динамики на рынке на новостях о достижении соглашения по Греции. Ожидаемое же снятие санкций с Ирана хоть и окажет давление на нефтяные котировки, вероятно, будет носить ограниченный эффект, поэтому ожидаем сдержанной реакции на эти события.

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

Россия 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Финансовые и лизинговые компании

Телекоммуникации

Банки

### 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