

Внешний рынок

Улучшение оценки по ВВП США вызвало нейтральную реакцию рынка
Российские евробонды провели день спокойно

Внутренний рынок

После окончания налогового периода ситуация на денежном рынке продолжает улучшаться
Внутренний рынок проигнорировал отскок в нефти и продолжил снижение и в четверг

Без комментариев

Ак Барс установил доходность размещения евробондов на 300 млн долл. на уровне 8%
РСХБ приобрел по оферте 25,6% облигаций 21-й серии
Финальный ориентир цены размещения допвыпуска бондов ГТЛК БО-1 - 91,5%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Розничные продажи (г/г)	Июнь
12:00	ЕС	Уровень безработицы	Июнь
12:00	ЕС	Инфляция, предварительная оценка	Jul
16:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Jul
17:00	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Июль (оконч.)
17:00	США	U. of Mich. Current Conditions	Июль (оконч.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 136,00	1	-6	
Россия 2042	▼ 92,14	-17	-188	-234
UST 10	▼ 2,26	-3	-1	-7
UST 30	▼ 2,94	-5	-2	-16
Германия 10	▼ 0,65	-7	-9	611
Италия 10	▼ 1,82	-8	-8	490
Испания 10	▼ 1,90	-6	-5	383

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 088,57	-0,75	-0,19	-7,73
Brent, долл./барр.	▼ 52,39	-0,59	-4,01	-13,42
Серебро, долл./унц	▼ 14,76	-0,45	0,55	-6,44
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 606,50	-1,12	0,85	-3,25
Медь, долл./т	▼ 5 253,00	-1,19	-0,01	-9,18
Никель, долл./т	▼ 10 978,00	-2,00	-3,57	-6,87

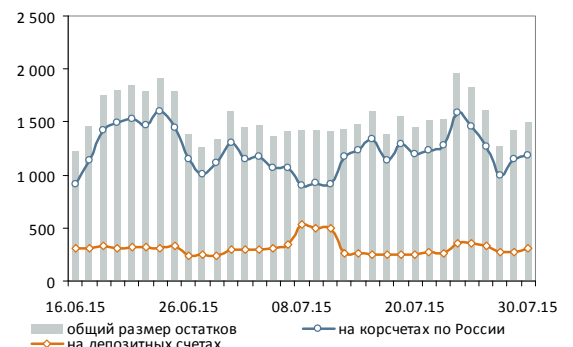
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,09	-1,11	-0,73	-2,68
USD/JPY	▲ 124,34	0,43	0,44	1,54
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,35	1,06	2,63	6,89
RUR/EUR, ЦБ	▼ 64,77	-0,08	1,90	4,02
Бивалютная корзина	▲ 61,79	0,51	2,28	5,52

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,23	11,55	11,30	12,44
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,57	11,77	12,03	12,42
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 11,73	11,91	12,19	12,44
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Улучшение оценки по ВВП США вызвало нейтральную реакцию рынка. ВВП США во 2-м квартале вырос немногим слабее ожиданий, однако с учетом пересмотра данных за 1-й квартал рост за полугодие превысил первоначальные оценки. Во 2-м квартале рост ВВП составил 2,3%, данные же за 1-й квартал были пересмотрены с -0,2% до 0,6%. Помимо ускорения темпов экономического роста, еще одним сигналом в пользу начала повышения ставки в сентябре говорит рост индекса Core PCE на 1,8% (после 0,8% в 1-м квартале). При оценке уровня инфляции ФРС обращает больше внимания на этот индекс нежели на классический CPI, который пока остается низким. Поскольку в терминах PCE рост потребительских цен неожиданно резко ускорился почти до целевых 2%, мы видим все больше шансов на повышение ставки ФРС на следующем заседании.

Между тем, реакция американских площадок на статданные пока была сдержанной. Фондовые индексы закрылись практически без изменений. Dow Jones просел на 0,03%, S&P – остался без изменений. Treasuries также слабо отреагировали на статданные по ВВП. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,64%, UST10 – на 2 б.п. до 2,3%, UST30 – на 1 б.п. до 3,01%. Европейские площадки завершили день умеренным ростом. Euro Stoxx 50 поднялся на 0,13%, DAX – на 0,4%.

Сегодня ожидаются публикации данных по инфляции в Европе и окончательная оценка индекса потребительских настроений в США. Мы полагаем, что данная статистика окажет ограниченное влияние на рынки.

Российские евробонды провели день спокойно. В корпоративном сегменте преобладали умеренные покупки. Займы Вымпелкома подорожали на 70-100 б.п., ВЭБа – на 30 б.п., Газпрома – на 15-30 б.п. Правда, в суверенном сегменте преобладали продажи. Россия-43 просел на 25 б.п. до 94,9% от номинала, Россия-23 – на 10 б.п. до 97,75% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения боковой динамики на фоне отсутствия новых драйверов. При этом если котировки нефти продолжат снижение, начавшееся утром, российские евробонды могут закрыться в красной зоне.

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

Внутренний рынок

После окончания налогового периода ситуация на денежном рынке продолжает улучшаться. В четверг индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п опустилась ниже уровня ключевой ставки ЦБ, потеряв 32 б.п. и составив 11,23%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,07	0,07	2,03	1,75
UST 5	1,62	100,02	0,68	0,78
UST 10	2,26	98,82	-2,70	23,44
UST 30	2,94	101,12	-5,46	107,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



— Russia-43 vs ust30 — Россия 2043
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



На валютном рынке после итогов заседания ФРС американская валюта на российском рынке почти весь день укреплялась, тем не менее, приблизиться к отметке в 60 руб. доллару так и не удалось.

Сегодня внимание участников российского рынка будет обращено на итоги заседания российского регулятора. Замедление темпов снижения годовой инфляции и валютные риски создают предпосылки для внесения корректив в процентную политику ЦБ. Регулятор может взять паузу в снижении ставки или даже намекнуть на некоторое ужесточение своей политики. В этом случае рубль получит кратковременную поддержку в борьбе с американской валютой за рубеж в 60 руб. В случае очередного снижения ключевой ставки доллар может продвинуться в сторону 62 руб.

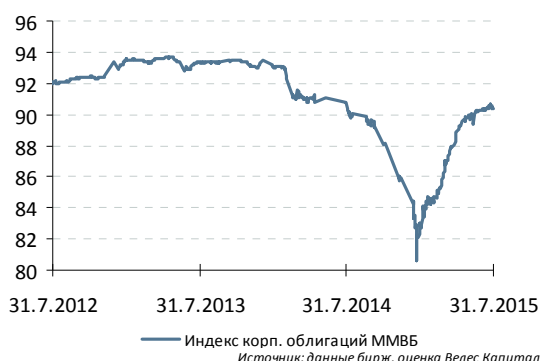
Внутренний рынок проигнорировал отскок в нефти и продолжил снижение и в четверг. ОФЗ потеряли около 30-50 б.п., доходность выросла на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам РСХБ-15, Система БО-1.

В пятницу сильное изменение конъюнктуры рынка маловероятно из-за сохраняющихся низких цен на нефть. Некоторое влияние на внутренний рынок могут также оказать итоги заседания ЦБ.

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

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