

Внешний рынок

Вопреки выходу слабый статданных по Европе и США, торги на внешних площадках во вторник закончились ростом рискованных активов

Рынок российских евробондов отыгрывал снижение напряженности на внешних площадках и более мягкие, чем предполагалось, санкции против России

Внутренний рынок

Более мягкие, чем ожидалось, санкции придали сил покупателям

Без комментариев

S&P изменило прогноз по рейтингам **Норникеля**, **НОВАТЭКа**, **ФосАгро** и **Газпром** нефти на "негативный"; понизило рейтинги **Лукойла** и **ВЭБа** до "BBB-" с "BBB", прогноз - "негативный"; понизило рейтинг **FESCO** до "B+", прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинги **Номос-Банка** и **Ханты-Мансийского Банка** на уровне "BB-", прогноз - "стабильный" **ФК Открытие** планирует разместить облигации серий БО-1 - БО-6

Северсталь планирует выкупить евробонды с погашением в 2016 и 2017 гг. на сумму не более 500 млн долл.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	Март
11:55	Германия	Уровень безработицы	Апрель
11:55	Германия	Изменение уровня безработицы от МОТ	Апрель
13:00	ЕС	Инфляция, предварительная оценка	Апрель
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Apr 28
16:15	США	Количество новых рабочих мест	Апрель
16:30	США	ВВП в годовом выражении (кв/кв)	1Q A
17:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Апрель
22:00	США	Решение по ставке Комитета по открытым рынкам ФРС	Apr 30

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 111,77	48	-104	-122
Спред Россия 30	▲ 213,00	1	1	
Россия, 2042	▲ 92,48	83	-174	-348
UST 10	▲ 2,69	3	-2	-3
UST 30	▲ 3,49	0	-1	-6
Германия 10	▲ 1,50	0	-3	44
Италия 10	▼ 3,12	-2	3	156
Испания 10	▲ 3,07	1	1	140

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 295,90	-0,06	0,94	0,05
Brent, долл./барр.	▲ 109,41	0,93	-	1,99
Серебро, долл./унц	▼ 19,46	-0,68	0,21	-1,87
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 771,00	-0,94	-4,52	3,20
Медь, долл./т	▼ 6 731,00	-0,51	0,70	0,68
Никель, долл./т	▼ 18 122,00	-0,13	-0,89	15,66

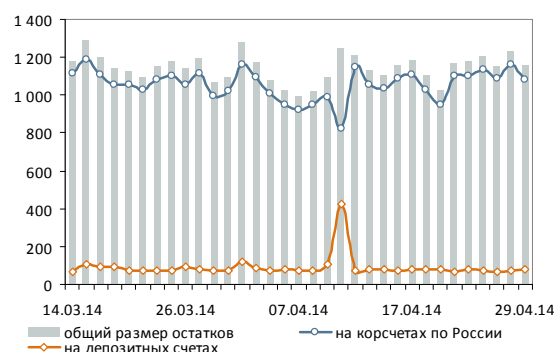
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,38	-0,26	0,08	0,42
USD/JPY	▲ 102,59	0,10	-0,03	-0,25
RUR/USD, ЦБ	▼ 35,65	-0,63	-0,13	-0,38
RUR/EUR, ЦБ	▼ 49,23	-0,88	-0,06	0,03
Бивалютная корзина	▼ 41,76	-0,76	-0,08	-0,17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,81	8,74	8,07	8,22
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,93	8,86	8,26	8,31
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 9,06	9,03	8,37	8,43
LIBOR O/N, %	▼ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,15	0,15	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,23	0,22	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вопреки выходу слабых статданных по Европе и США, торги на внешних площадках во вторник закончились ростом рискованных активов. Индекс доверия к экономике Европы в апреле снизился с 102,5 до 102,2 пунктов, хотя ожидался рост до 102,9 пунктов. Ухудшению конъюнктуры способствовал кризис на Украине, замедление китайской экономики и дефляционные риски в самой еврозоне. Все это усиливает давление на ЕЦБ в вопросе запуска аналога QE. В этой связи важную роль будет играть характер сегодняшних статданных по инфляции в еврозоне. Статданные по потребительскому доверию в США также оказались хуже ожиданий. Индекс снизился с 83,9 до 82,3 пунктов.

На сегодня запланировано много важных публикаций, поэтому ожидаем роста волатильности. Помимо отчета по инфляции в Европе выйдут данные по ВВП США в 1-м квартале и числу новых рабочих мест от ADP, также поздно вечером ФРС объявит о решении в отношении QE.

Европейские площадки прибавили накануне почти по 1,5%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,35%, DAX – на 1,46%. Американские индексы прибавили около 0,5%. Dow Jones вырос на 0,53%, S&P – на 0,48%. Treasuries продолжили торговаться в боковике. Доходность UST5 просела на 1,73%, UST10 – на 1 б.п. до 2,69%, UST30 – осталась на уровне 3,49%.

Рынок российских евробондов отыгрывал снижение напряженности на внешних площадках и более мягкие, чем предполагалось, санкции против России. Корпоративный сегмент прибавил около 40-80 б.п. Лучше рынка торговались займы ВТБ (+100-130 б.п.), Вымпелкома (+60-90 б.п.), Сбербанка (+80-100 б.п.). Россия-43 поднялся на 80 б.п. до 94,25% от номинала, Россия-23 на 95 б.п. до 95,6% от номинала.

Сегодня мы не исключаем коррекции на рынке в связи с предстоящими длинными выходными в России, на период которых запланировано много важных международных событий – выход статистики по занятости в США, заседание ФРС и ЕЦБ. Также сохраняются риски нового обострения ситуации на Украине.

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

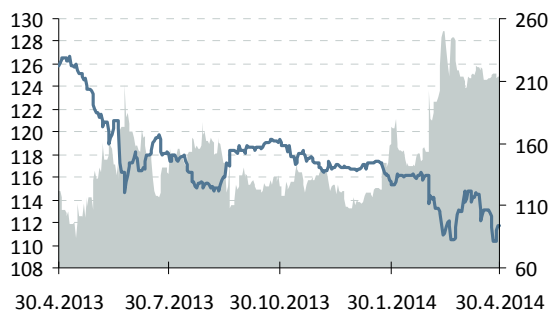
Внутренний рынок

Более мягкие, чем ожидалось, санкции придали сил покупателям. На внутреннем рынке покупки преобладали в сегменте ОФЗ. Доходность госзаймов опустилась на 5-12 б.п. В корпоративном сегменте спросом пользовались выпускам Сибметин-1, КрайИнвестБанк БО-3.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	0,50	-
UST 5	1,73	99,47	-0,50	2,34
UST 10	2,69	100,49	-0,91	7,81
UST 30	3,49	102,53	0,08	-2,34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



Russia-30 vs ust10 — Россия, 2030
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



В последний торговый день перед майскими праздниками ожидаем затишья на российском долговом рынке и не исключаем закрытия позиций в преддверии выходных, что приведет к снижению котировок.

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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 2014 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
EShilnikov@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

Оксана Степанова
Зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

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

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
аналитик долговых рынков
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина
Потребительский сектор
YFrumkina@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

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua