

Внешний рынок

Неплохая статистика по США поддержала рынки
Рынок российских евробондов завершил день умеренным ростом

Внутренний рынок

Банки по-прежнему проявляют ажиотажный спрос на инструменты ликвидности, не требующие обеспечения
Внутренний рынок завершил день на зеленой территории

Без комментариев

S&P повысило рейтинг **Испании** до "BBB"

Fitch повысило рейтинг **Греции** до "B"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	ВВП (г/г)	1 квартал
12:00	Германия	Экономический прогноз института IFO	Май
12:00	Германия	Индекс делового климата IFO	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	115,05	-7	84	224
Спред Россия 30	-255,00	-	-	-
Россия, 2042	101,39	8	156	718
UST 10	2,55	2	6	-16
UST 30	3,43	1	10	-7
Германия 10	1,41	-2	10	-110
Италия 10	3,24	4	14	-140
Испания 10	3,05	4	3	9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 294,02	0,16	-0,17	0,80
Brent, долл./барр.	111,63	-0,14	1,76	2,03
Серебро, долл./унц	19,51	0,53	0,05	0,47
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 757,50	1,78	1,41	-5,24
Медь, долл./т	6 959,00	1,07	0,26	4,11
Никель, долл./т	19 697,00	1,09	5,30	7,73

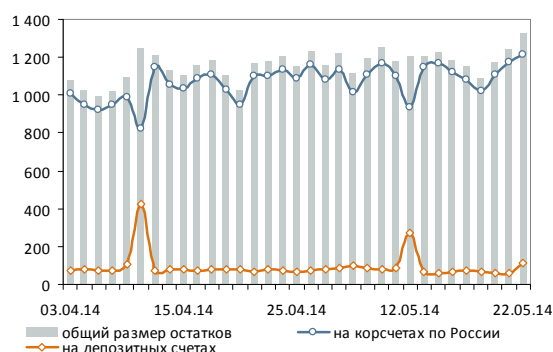
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,37	-0,10	-0,42	-1,09
USD/JPY	101,78	0,31	0,20	-0,82
RUR/USD, ЦБ	34,34	-0,13	-1,22	-3,78
RUR/EUR, ЦБ	46,88	-0,21	-1,61	-4,82
Бивалютная корзина	39,98	-0,17	-1,42	-4,32

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,55	8,60	8,46	8,07
MOSPRIME 1 неделя, %	8,72	8,72	8,66	8,26
MOSPRIME 2 недели, %	8,84	8,85	8,91	8,37
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	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Неплохая статистика по США поддержала рынки. В четверг был опубликован достаточно большой набор статданных, поддержавший оптимизм на внешних площадках. Индекс Markit Manufacturing PMI вырос в мае до 56,2 пунктов, хотя ожидалось повышение до 55,5 пунктов. В целом неплохо были восприняты и данные по занятости, хотя число обращений за пособием по безработице на прошлой неделе выросло с 298 до 326 тыс. (ожидалось – 310 тыс.). Объем продажи домов на вторичном рынке увеличился с 4,59 до 4,65 млн. (прогноз – 4,69 млн), что указывает на постепенное улучшение ситуации и в сегменте недвижимости.

На сегодня вновь не запланировано важных событий, однако предстоящие в выходные выборы на Украине могут заставить инвесторов закрыть позиции. Поэтому мы не исключаем снижения спроса на рискованные активы в конце недели. Кроме того, в понедельник американские и часть европейских площадок будут либо закрыты, либо будут работать по сокращенному графику, что также может привести к закрытию позиций в пятницу.

Европейские индексы закрылись накануне умеренным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,02%, DAX – 0,24%. Американские площадки также немного прибавили. Dow Jones поднялся на 0,06%, S&P – на 0,24%. Treasuries продолжили терять в цене. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 1,54%, UST10 – на 2 б.п. до 2,55%, UST30 – на 1 б.п. до 3,43%.

Рынок российских евробондов завершил день умеренным ростом. Корпоративные выпуски продолжили расти в цене. Займы РСХБ и ВЭБа прибавили по 30-50 б.п., выпуски Распадская-17, НОВАТЭК-21, Сбербанк-18 – по 70 б.п. При этом суверенные займы к концу дневной сессии откатились к уровню открытия. Россия-43 прибавил 14 б.п. до 103,43% от номинала, Россия-23 – 20 б.п. до 102,25% от номинала.

Поддержку российскому рынку могут оказать заявления на экономическом форуме в Санкт-Петербурге, однако предстоящие в выходные выборы на Украине, вероятно, приведут к закрытию позиций.

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

Внутренний рынок

Банки по-прежнему проявляют ажиотажный спрос на инструменты ликвидности, не требующие обеспечения. На депозитном аукционе Федерального казначейства вчера при объеме предложения в 60 млрд руб. спрос составил 150 млрд руб. Средства были привлечены под 8,52% годовых при минимальной ставке 8,3% годовых. В свою очередь, на вчерашнем депозитном аукционе ВЭБа спрос участников

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-
UST 5	1,54	100,39	1,97	-9,38
UST 10	2,55	99,55	1,79	-15,63
UST 30	3,43	99,03	1,43	-26,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



превысил объем предложения более чем в 2 раза: при лимите в 100 млрд руб. банки подали заявки на 217,7 млрд руб. Средства были привлечены под 9,96% годовых с погашением в феврале 2015 г.

Отметим, что в понедельник на следующей неделе банки проведут окончательные расчеты по НДС и акцизам, а в среду уплатят налог на прибыль. Таким образом, на предстоящей неделе можно ожидать роста ставки MosPrime о/п до уровня 8,7-8,8% годовых (по итогам вчерашнего дня ставка снизилась на 5 б.п. — до 8,55% годовых).

На валютном рынке основные факторы по-прежнему играют в пользу рубля: налоговый период в разгаре, обстановка в отношении украинского кризиса относительно спокойная, а Банк России продемонстрировал свой позитивный настрой, сократив объемы интервенций внутри диапазонов своего операционного интервала. В результате вчера отечественная валюта выросла еще на 8 коп. против корзины валют, закрывшейся ниже 40 руб. В то же время сегодня весьма вероятна коррекция отечественной валюты после столь затяжного укрепления и в преддверии президентских выборов на Украине в выходные.

Внутренний рынок завершил день на зеленой территории. Рынок рублевого долга начал день с фиксации, но к концу сессии вернулся на положительную территорию. ОФЗ в среднем прибавили по 20-30 б.п., доходность снизилась на 1-3 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РусГидро-7, -8, НЛМК БО-4.

Отсутствие свежих стимулов к росту и предстоящие в выходные выборы на Украине и в Европарламент могут привести к закрытию позиций перед выходными. При этом новости с экономического форума в Санкт-Петербурге могут оказать локальную поддержку рынку.

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

Павел Алухов

Заместитель начальника управления
департамента активных операций
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

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