Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
2 июня 2014 г.

+7 (495) 258-19-88
bonds@veles-capital.ru

Внешний рынок

На предстоящей неделе в центре внимания будет заседание ЕЦБ и статистика по занятости в США

Российские евробонды завершили неделю легким снижением

Внутренний рынок

На денежном рынке неделя завершилась относительно спокойно

Рынок рублевого долга завершил неделю ростом

Без комментариев

Moody's подтвердило рейтинги Абсолют Банка на уровне "B1", прогноз - "стабильный"

Центробанк отозвал лицензию у банков Софрино, БФТ и Радиана

Детский мир планирует разместить биржевые облигации на 20 млрд руб.

Ставка 1-го купона облигаций Элемент Лизинг БО-3 12,75% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Markit Manufacturing PMI	Май (оконч.)
16:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Май (предв.)
18:00	США	Уровень расходов в сфере строительства (м/м)	Апрель
18:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

		Значение	Изменение, б.п. Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▼	116,22	-22	48	461
Спред Россия 30	-	-248,00	-	-	
Россия, 2042	▼	104,09	-51	169	1 211
UST 10	-	2,46	-	-9	-18
UST 30	-	3,32	-	-10	-14
Германия 10	▲	1,36	0	-6	-123
Италия 10	▲	2,96	1	-19	84
Испания 10	▼	2,85	-1	-13	138

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

		Значение	Изменение,% Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼	1 249,73	-0,47	-3,31	-3,24
Brent, долл./барр.	▼	110,66	-0,37	-0,93	1,85
Серебро, долл./унц	▼	18,82	-1,15	-3,32	-2,00
Urals, долл./барр.	-		-	-	-
Алюминий, долл./т	▼	1 806,50	-0,19	1,72	2,86
Медь, долл./т	▼	6 919,00	-0,77	-1,45	3,90
Никель, долл./т	▲	19 209,00	1,78	-1,97	4,98

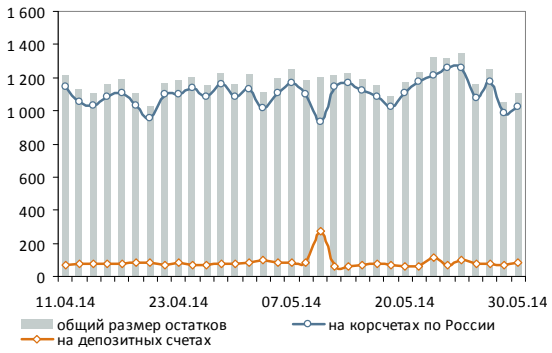
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

		Значение	Изменение,% Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲	1,36	0,24	0,10	-1,62
USD/JPY	▲	101,78	0,18	-0,20	-0,35
RUR/USD, ЦБ	▲	34,90	0,68	2,19	-2,14
RUR/EUR, ЦБ	▲	47,60	0,92	2,25	-3,75
Бивалютная корзина	▲	40,62	0,82	2,21	-2,99

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

		Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼	8,40	8,46	7,89	8,80
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	8,64	8,69	8,67	8,95
MOSPRIME 2 недели, %	-	8,81	8,81	8,83	9,13
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	0,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.

Внешний рынок

На предстоящей неделе в центре внимания будет заседание ЕЦБ и статистика по занятости в США. Внешние площадки завершили неделю смешанной динамикой, хотя вечерняя порция статистики по США была неплохой. Индекс деловой активности Чикаго в мае вырос 63 до 65,5 пунктов, ожидалось снижение до 61 пункта. Индекс потребительского доверия Университета Мичигана вырос с 81,8 до 81,9 пунктов, ожидалось повышение до 82,5 пунктов.

Европейские площадки не продемонстрировали внятной динамики. Euro Stoxx 50 остался без изменений, DAX прибавил 0,04%. Американские индексы завершили неделю сдержанным ростом. Dow Jones прибавил 0,11%, S&P – 0,18%. Treasuries немного просели в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,54%, UST10 – на 1 б.п. до 2,48%, UST30 – осталась на уровне 3,33%.

Предстоящая неделе будет насыщена событиями и может задать тон рынкам на среднесрочную перспективу. Во-первых, в четверг пройдет заседание ЕЦБ, от которого по-прежнему ожидают шагов по стимулированию экономики. Во-вторых, в среду и пятницу в США будет опубликован блок статистики по занятости.

Российские евробонды завершили неделю легким снижением. В среднем цены опустились на 20-30 б.п. Длинные займы Газпрома просели на 35-45 б.п., выпуск Сбербанк-22 – на 35 б.п., займы ВЭБа – на 20 б.п. Россия-43 потерял 70 б.п., опустившись до 106,4% от номинала, Россия-23 – 60 б.п. до 103,15% от номинала.

Сегодня мы ожидаем нейтрального начала дня. Участники, вероятно, воздержатся от активных действий накануне событий второй половины недели.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	*0,03*	*0,03*	-	-
UST 5	*1,54*	*99,81*	-	*-4,69*
UST 10	*2,48*	*100,20*	-	*-10,16*
UST 30	*3,33*	*100,88*	-	*-8,59*

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043

Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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

Внутренний рынок

На денежном рынке неделя завершилась относительно спокойно. Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n потеряла в пятницу 6 б.п., составив 8,40% годовых, а совокупные остатки банков на счетах в ЦБ увеличились на 32 млрд руб. Пополнение остатков произошло благодаря притоку в систему бюджетных средств. При этом необходимо отметить, что согласно данным ЦБ, после уплаты НДПИ и акцизов в банковскую систему по бюджетному каналу поступило в чистом виде 204.7 млрд руб. Окончание периода платежей и приток бюджетной ликвидности позволили банкам полностью погасить

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

задолженность перед ЦБ по валютным свопам. В тоже время рассчитывать на заметное снижение ставок МБК в связи с завершением налогового периода не приходится, так как на предстоящей неделе банкам предстоит сократить задолженность по депозитам Росказначейства. Так, на новых аукционах «казна» разместит в общей сложности до 150 млрд руб., в то время как погасить придется 240 млрд руб. Впрочем, напомним, что за прошедшую неделю нетто-приток ликвидности по каналу депозитов Росказначейства составил 100 млрд руб.

Рынок рублевого долга завершил неделю ростом. В пятницу на внутреннем рынке наблюдался уверенный рост как в сегменте ОФЗ, так и в корпоративном сегменте. ОФЗ прибавили по 15-50 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам НорНикель БО-1, БО-4, ФСК-10, -19, МКБ БО-2.

В начале недели мы ожидаем продолжения покупок на внутреннем рынке. Фактор украинского кризиса отошел на второй план, при этом с западных площадок приходят преимущественно позитивные новости.

Индекс корп. облигаций ММВБ

Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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

Электроэнергетика

Связь

Транспорт

Торговля

Машиностроение

Металлургия

Горнодобывающая промышленность

Промышленность (прочее)

Пищевая промышленность и С/Х

Строительство и недвижимость

Ипотечные компании:

Финансовые и лизинговые компании:

Госбанки:

Банки с участием иностранного капитала

Топ-30 банков по активам:

Прочие банки

Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг >/= 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 >/= 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
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов
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