Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
14 апреля 2015 г.

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

Внешний рынок

Понедельник на внешних площадках прошел безыдейно

После пятничного решения ЦБ повысить ставку по валютному РЕПО рынок российских евробондов начал неделю консолидацией

Внутренний рынок

Банки продолжают привлекать валюту у ЦБ и продавать ее на рынке

Внутренний рынок начал неделю консолидацией

Новости эмитентов

Банк ПЕРЕСВЕТ: предложение эмитента заслуживает интереса.

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги США на наивысшей отметке "AAA"

S&P повысило рейтинг Магнита до "BB+", прогноз - "негативный"; повысило рейтинг X5, прогноз - "стабильный"

АКБ Держава планирует доразместить облигации серии БО-1 на 2 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Промпроизводство (м/м)	Февраль
15:30	США	Изменение объема розничной торговли	Март
15:30	США	PPI Final Demand MoM	Март
17:00	США	Коммерческие запасы	Февраль

Рыночные показатели

Долговые рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲	171,00	2	-4	
Россия, 2042	▼	100,80	-94	121	1 289
UST 10	▼	1,93	-3	3	-19
UST 30	▼	2,57	-3	2	-13
Германия 10	▲	0,16	0	-4	97
Италия 10	▲	1,28	2	-2	-1 034
Испания 10	▲	1,25	3	3	-105

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

		Значение	Изменение,%		
			Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼	1 198,89	-0,72	-1,31	3,48
Brent, долл./барр.	▼	56,70	-1,12	-0,68	5,33
Серебро, долл./унц	▼	16,28	-1,14	-4,19	3,97
Urals, долл./барр.	-	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲	1 775,00	0,28	-	0,32
Медь, долл./т	▼	6 001,25	-0,90	-	2,03
Никель, долл./т	▼	12 356,50	-1,79	-	-12,24

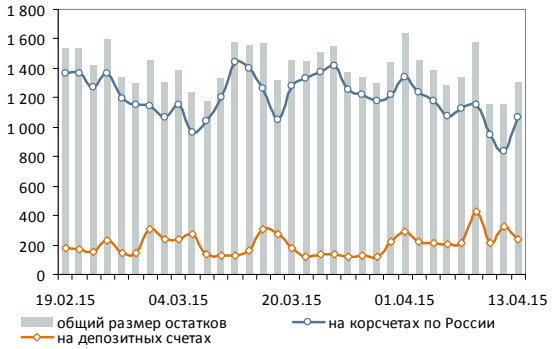
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

		Значение	Изменение,%		
			Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼	1,06	-0,09	-3,75	0,86
USD/JPY	-	120,23	-	0,91	-0,86
RUR/USD, ЦБ	▼	52,41	-1,90	-5,05	-15,69
RUR/EUR, ЦБ	▼	55,47	-2,01	-8,60	-14,94
Бивалютная корзина	▼	53,78	-1,92	-6,73	-15,30

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

		Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲	14,50	14,19	14,42	14,79
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	14,50	14,32	14,57	15,07
MOSPRIME 2 недели, %	▲	14,52	14,44	14,72	15,48
LIBOR O/N, %			-	-	-
LIBOR 1 месяц, %			-	-	-
LIBOR 3 месяца, %			-	-	-

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 2015 г.

Внешний рынок

Понедельник на внешних площадках прошел безыдейно. Отсутствие значимых новостей и ожидания предстоящих на этой неделе публикаций привели к нейтральному началу недели. Европейские площадки завершили день вблизи своих прежних уровней. Euro Stoxx 50 прибавил 0,3%, DAX просел на 0,3%. Между тем, в Financial Times появилась информация о том, что правительство Греции готово объявить дефолт в случае, если Афинам до конца месяца не удастся договориться с кредиторами о продлении программы помощи. Поэтому сегодня европейские площадки окажутся под давлением.

Американские индексы снизились накануне почти на 0,5% в преддверии начала публикации корпоративных отчетов, которые, как ожидается, могут оказать хуже прогнозов из-за укрепления доллара. Dow Jones потерял 0,45%, S&P – 0,46%. Сегодня отчитываются JPMorgan, Wells Fargo, J&J и Intel. Кроме того, сегодня выйдут данные по розничной торговле в марте, что также может оказать влияние на настроения участников.

После пятничного решения ЦБ повысить ставку по валютному РЕПО рынок российских евробондов начал неделю консолидацией. В корпоративном сегменте преобладали осторожные покупки. Займы ВТБ подорожали на 15-30 б.п., Северстали – на 10-30 б.п. Суверенные бонды, напротив, скорректировались вниз. Россия-43 опустился на 90 б.п. до 102,85% от номинала, Россия-23 – на 40 б.п. до 101,75% от номинала.

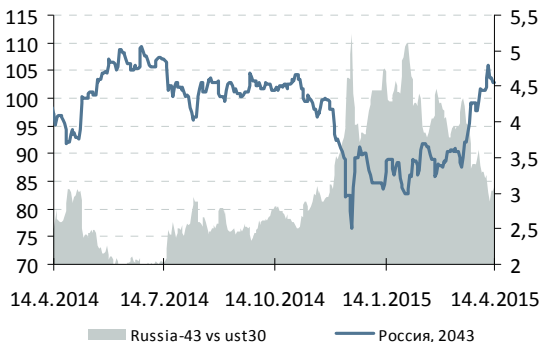
Сегодня мы ожидаем продолжения боковой динамики рынка. Участники. Вероятно, продолжат следить за изменениями в политике ЦБ. Также в конце этой недели ожидается решение Fitch по суверенному рейтингу. Если агентство решит понизить рейтинг, Россия окончательно опустится в не инвестиционную категорию, что вызовет негативную реакцию рынка.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	*0,01*	*0,01*	*-0,51*	*0,50*
UST 5	*1,37*	*100,04*	*-2,78*	*13,28*
UST 10	*1,93*	*100,64*	*-2,01*	*17,97*
UST 30	*2,57*	*98,47*	*-0,61*	*11,72*

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Внутренний рынок

Банки продолжают привлекать валюту у ЦБ и продавать ее на рынке. В понедельник на аукционах валютного РЕПО Банка России (на 28 дней и на 1 год) кредитные организации в общей сложности привлекли чуть более 6 млрд руб. Сегодня на недельном аукционе валютного РЕПО ЦБ предложит банкам еще 1,5 млрд долл. уже на одну неделю. При этом погасить на этой неделе банкам необходимо лишь 4 млрд руб. Привлекая у ЦБ валютную ликвидность, банк тем временем продолжают сразу продавать ее на валютном рынке. Так, сегодня утром рубль предпринял очередную

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

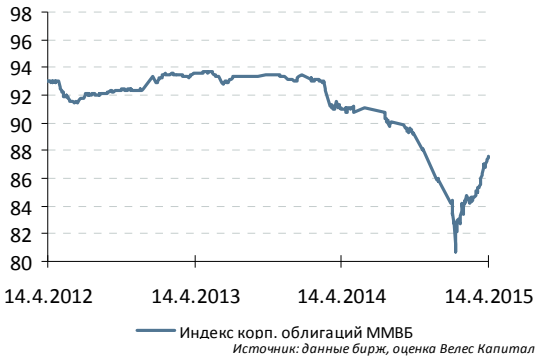
попытку «отодвинуть» доллар ниже 52 руб., и по итогам первого часа торгов попытка выглядела успешной.

В свою очередь, спрос на рублевую ликвидность, которая остается дорогой, сохраняется умеренным. Так, вчера на очередном кредитном аукционе под залог нерыночных активов банки из лимита в 900 млрд руб. привлекли лишь 714,2 млрд руб.

Внутренний рынок начал неделю консолидацией. В поддержку рынка выступил сдержанный рост нефти и укрепление рубля после пятничной коррекции. Доходность ОФЗ осталась вблизи уровня в 11%, отражая ожидания рынка по снижению ставки ЦБ в конце рынка.

Сегодня мы ожидаем сохранения консолидационных настроений. Участники, вероятно, возьмут паузу до решения ЦБ по ставке и пятничной публикации решения Fitch по суверенному рейтингу.

Индекс корп. облигаций ММВБ



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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

Новости эмитентов/Банк ПЕРЕСВЕТ

Предложение эмитента заслуживает интереса

АКБ «ПЕРЕСВЕТ» (-/B+/B+) открывает сегодня книгу заявок на покупку облигаций серии БО-4 на сумму 3 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта через 1 год и купонный период в 92 дня. Ориентир по ставке купона составляет 17,00%-17,50% годовых, что предполагает доходность в диапазоне 18,11-18,68% годовых. Закрытие книги намечено уже на 15 апреля в 17:00.

Эмитент предлагает крайне привлекательную доходность по выпуску, как относительно недавних размещений других банков, так и относительно собственного кредитного качества. Отметим, что с начала апреля уже разместились такие эмитенты, как: Кредит Европа Банк (B1/-/BB-), Банк ЗЕНИТ (B1/-/BB-) и БИНБАНК (-/B/-). В настоящее время все вышеперечисленные торгуются в диапазоне доходности 15,5-16,5% годовых с дюрацией чуть меньше года. Отметим, что два первых банка превосходят банк «ПЕРЕСВЕТ» по кредитному рейтингу от Fitch, однако стоят на одной ступени по рейтингу от Moody's. В свою очередь, рейтинг БИНБАНКа и вовсе ниже рейтинга банка «ПЕРЕСВЕТ». Отметим также, что по рейтингу от S&P банку «ПЕРЕСВЕТ», единственному из вышеназванных эмитентов, присвоен стабильный рейтинг (у остальных негативные прогнозы по рейтингам от всех агентств).

Таким образом, мы полагаем, что новый выпуск банка «ПЕРЕСВЕТ» представляет большой интерес даже по нижней границе объявленных диапазонов, и мы не исключаем, что

эмитенту удастся разместиться с доходностью ниже 18% годовых.

Иван Манаенко, 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 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