

Внешний рынок

Внешние площадки во вторник торговались в отсутствии значимых новостей

Российские евробонды продолжили терять в цене

Внутренний рынок

Лимита по рублевому РЕПО хватило всем, однако ставки продолжили расти

Долговой рынок продолжил корректироваться на шагах ЦБ по сдерживанию спекулятивных операций

Новости эмитентов

Международный инвестиционный банк: высокая доходность с суверенным рейтингом.

РусГидро: новый заем с небольшой премией к рынку

Без комментариев

Moody's повысило рейтинг АЛРОСА до "Ba2", прогноз - "стабильный"

Ставка 1-го купона по облигациям О'КЕЙ БО-5 - 15,75%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Апр 20
17:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Апрель (уточн.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	172,00	-1	-2	
Россия, 2042	97,74	-114	-198	1 077
UST 10	1,91	2	1	-5
UST 30	2,58	2	4	6
Германия 10	0,10	3	-4	83
Италия 10	1,45	-3	14	-1 088
Испания 10	1,45	-1	16	-189

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 202,34	0,54	0,80	1,67
Brent, долл./барр.	59,32	-3,04	3,00	11,52
Серебро, долл./унц	16,03	0,38	-0,90	-4,29
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 834,25	0,27	2,34	2,37
Медь, долл./т	5 943,00	-0,71	-0,20	-2,15
Никель, долл./т	12 628,00	-0,96	0,65	-11,13

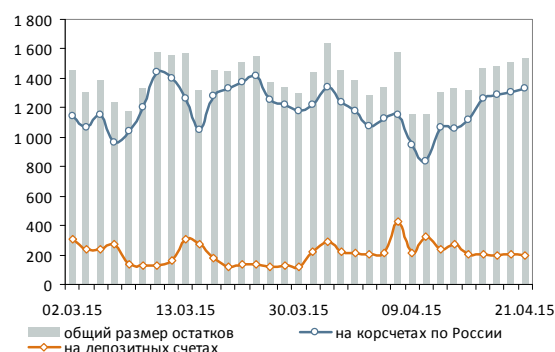
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,08	0,05	0,89	-0,86
USD/JPY	119,54	0,13	0,17	-0,35
RUR/USD, ЦБ	53,31	0,14	4,58	-10,14
RUR/EUR, ЦБ	57,33	0,16	5,50	-10,92
Бивалютная корзина	55,13	0,14	5,02	-10,47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	15,00	14,93	14,73	14,95
MOSPRIME 1 неделя, %	14,94	14,87	14,62	15,00
MOSPRIME 2 недели, %	14,80	14,80	14,66	15,07
LIBOR O/N, %	-	-	-	0,12
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	0,17
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	0,27

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки во вторник торговались в отсутствии значимых новостей. Единственной заметной новостью стал выход неплохих данных по экономическим настроениям от института ZEW. Индекс доверия к немецкой экономике подскочил в апреле до максимума с 2011 г. и составил 70,2 пункта, ожидался рост до 56,5 пунктов. Правда, индикаторы ожидающегося роста оказались несколько слабее ожиданий – 53,3 пункта vs 54,8 в марте по экономике Германии. Общеввропейский индекс ожиданий поднялся с 62,4 до 64,8 пунктов. По Греции никаких соглашений пока не озвучено, однако стороны выражают надежду прийти к компромиссу в ближайшее время.

На этом европейские площадки немного прибавили по итогам дня. Euro Stoxx 50 поднялся на 0,04%, DAX – на 0,4%. Американские индексы незначительно снизились по итогам торгов. Dow Jones просел на 0,47%, S&P – на 0,15%. Treasuries торговались вблизи своих прежних уровней. Доходность UST5 осталась на отметке 1,32%, UST10 – 1,88%, UST30 – 2,56%.

Сегодня мы не ожидаем изменений в конъюнктуре рынка. Новостной фон вновь будет скудным, поэтому сильные движения на рынках маловероятны.

Российские евробонды продолжили терять в цене. Поводом стали новые шаги ЦБ по повышению стоимости валютного РЕПО, а также постепенное снижение котировок нефти. Корпоративный сегмент потерял 1 п.п. Займы Газпрома подешевели на 150-200 б.п., ВЭБа – на 130-150 б.п., Сбербанка – на 100-130 б.п. Россия-43 снизился на 120 б.п. до 100,5% от номинала, Россия-23 – на 150 б.п. до 99,5% от номинала.

Сегодня рынок останется под давлением снижающихся котировок нефти, поэтому ожидаем сохранения негативных настроений.

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

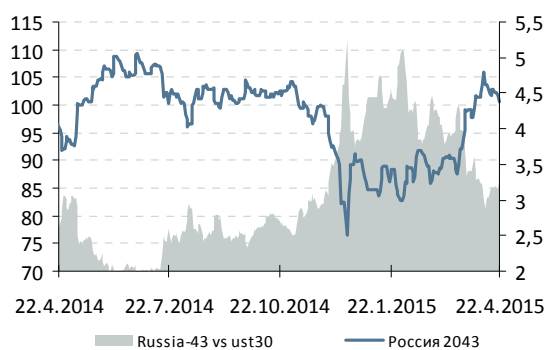
Внутренний рынок

Лимита по рублевому РЕПО хватило всем, однако ставки продолжили расти. Во вторник Банк России расширил лимит по недельному РЕПО до 2,36 трлн руб. В результате объем спроса совпал с величиной предложенного лимита. Средства поступят в систему сегодня, и сегодня же банкам предстоит вернуть 2,06 трлн руб., привлеченных неделей ранее, а также 230 млрд руб., привлеченных в понедельник в рамках операций «тонкой настройки». Таким образом, приток ликвидности полностью покрывает отток, и даже остается небольшой избыток средств. Тем не менее вчера ставки МБК

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	1,02	-
UST 5	1,33	100,21	1,31	-6,25
UST 10	1,91	100,80	1,91	-17,19
UST 30	2,58	98,32	1,82	-37,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



продолжили рост: значение индикативной MosPrime o/n выросло на 7 б.п., достигнув 15% годовых. Кроме того, банки более чем в 2 раза нарастили задолженность по относительно дорогим валютным свопам — до 161,2 млрд руб.

На валютном рынке в течение дня доллар предпринимал попытки закрепиться выше 54 руб., продолжая отыгрывать повышение стоимости валютной ликвидности, однако в целом попытки не увенчались успехом. При этом на очередном недельном аукционе валютного РЕПО с ЦБ банки привлекли лишь 290,8 млрд долл. из лимита на 1 млрд долл., что свидетельствует об окончательном снижении интереса к подорожавшей валютной ликвидности ЦБ. Сегодня ожидается нетто-отток валютной ликвидности из банковской системы (по инструменту валютного РЕПО с ЦБ), который составит порядка 0,6 млрд долл., что может сформировать определенный дефицит валюты на рынке. В этих условиях доллар, вероятно, вновь предпримет попытки протестировать отметку в 54 руб.

Долговой рынок продолжил корректироваться на шагах ЦБ по сдерживанию спекулятивных операций. Рублевые займы просели в среднем на 20-50 б.п., доходность ОФЗ выросла на 10-20 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Альфа Банк БО-13, Башнефть-4, МОЭСК БО-3.

В отсутствии свежих драйверов рынок, вероятно, останется под давлением действий ЦБ и снижающихся цен на нефть.

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

Новости эмитентов/Международный инвестиционный банк

Международный инвестиционный банк (-/Baa1/BBB-) планирует 27 апреля открыть на 1 день книгу заявок для инвесторов на покупку облигаций объемом 3 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 10 лет, по выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года. Купонный период по займу составляет 6 месяцев. Индикативная ставка купона составляет 13,5-14,0% годовых, что транслируется в доходность 13,96-14,49% годовых.

Напомним, что основным направлением деятельности МИБа является поддержка малого и среднего бизнеса в странах-участниках банка и финансирование социально значимых инфраструктурных проектов. МИБ кредитует заемщиков преимущественно через фининституты с госучастием, банки

Индекс корп. облигаций ММВБ



Высокая доходность с суверенным рейтингом



развития и экспортно-импортные банки и агентства. Крупнейшим акционером МИБа является РФ (55%), на страны евросоюза приходится 41%. По итогам 2014 года, консолидированный активы МИБа выросли в полтора раза, составив 611,5 млн евро (примерно 41,8 млрд руб. по курсу на конец 2014 года). Общая достаточность капитала на конец 2014 года составляла 78,11%, в том числе достаточность капитала 1-го уровня — 71,24%. Чистая прибыль фининститута за 2014 год составила 4,2 млн евро, что в полтора раза превысило результат предыдущего года.

Выпуск эмитента, обладающего рейтингом, сопоставимым с высшим страновым рейтингом (BBB-), безусловно представляет большой интерес. Доходность по выпуску, нижняя граница которой соответствует уровню ключевой ставки ЦБ (снижение которой можно ожидать уже в конце апреля), еще больше подогревает интерес, даже несмотря на относительно длинную оферту. Тем не менее, выпуск, вероятно, не будет обладать ликвидностью: в настоящее время на рынке уже торгуются два неликвидных рублевых займа эмитента серии 1 и 3.

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

Новости эмитентов/РусГидро

Сегодня РусГидро (Ba2/BB/BB+) проведет сбор заявок на облигации серии 9 на 10 млрд руб. Срока обращения займа составит 10 лет, по выпуску предусмотрена оферта через 2,5 года. Ориентир купона лежит в диапазоне 13-13,25% годовых, что соответствует доходности к оферте в 13,42-13,69% годовых.

Озвученный ориентир не предполагает большой премии к рынку, поэтому, вероятно, будет интересен лишь долгосрочным инвесторам. В обращении на вторичном рынке находится 4 займа РусГидро, двое из которых (серий 7 и 8) близки к размещаемому по дюрации. Премия к ОФЗ у более коротких займов составляет около 140 б.п., более длинных — 170 б.п. Новый же выпуск по нижней границе предлагает премию к ОФЗ в размере 200 б.п., соответственно премия за размещение составит 30-60 б.п. к собственной кривой эмитента. Таким образом, возможность спекулятивного заработка предоставляется лишь при размещении по верхней границе маркетируемого диапазона. Кроме того, стоит отметить, что на вторичном рынке на дюрации до года можно найти займы с более привлекательной доходностью. К примеру, МОЭСК БО-1 — БО-2 предлагают 14,5% годовых.

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

Выпуск интересен для долгосрочного
инвестирования



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 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
EShilnikov@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