

Внешний рынок

Несмотря на негативный новостной фон, американские площадки завершили день ростом

Рост котировок нефти на новостях о возобновлении бомбардировки Йемена поддержали рынок евробондов

Внутренний рынок

Резкое укрепление рубля при отсутствии спроса на рублевую ликвидность

Несмотря на сильный рост котировок нефти и укрепление рубля во второй половине дня, долговой рынок продемонстрировал лишь умеренный рост

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у Банка Таурис и КБ Единственный

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
11:00	Германия	IFO Current Assessment	Апрель
11:00	Германия	Индекс делового климата IFO	Апрель
11:00	Германия	Экономический прогноз института IFO	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 165,00	1	-7	
Россия 2042	▲ 98,87	45	-145	746
UST 10	▼ 1,96	-2	7	4
UST 30	▼ 2,65	-1	8	13
Германия 10	▲ 0,16	0	8	56
Италия 10	▲ 1,40	1	3	-1 006
Испания 10	▼ 1,36	-1	2	-105

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 194,02	0,57	-0,38	0,38
Brent, долл./барр.	▲ 62,62	3,44	0,74	16,42
Серебро, долл./унц	▲ 15,86	0,32	-2,68	-6,68
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 797,75	-1,26	-2,11	0,56
Медь, долл./т	▲ 5 943,00	0,69	-2,05	-3,36
Никель, долл./т	▲ 12 658,00	0,25	-1,09	-11,24

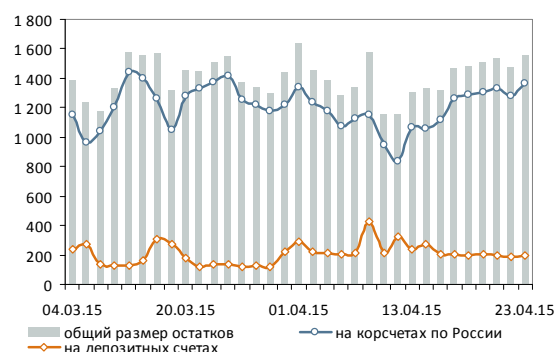
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,08	0,89	0,88	-0,99
USD/JPY	▼ 119,71	-0,15	0,38	-0,06
RUR/USD, ЦБ	▼ 50,95	-2,51	1,83	-13,33
RUR/EUR, ЦБ	▼ 55,14	-1,65	2,70	-14,19
Бивалютная корзина	▼ 52,84	-2,10	2,21	-13,73

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 14,04	14,78	14,75	14,83
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 14,56	14,91	14,71	14,97
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 14,40	14,77	14,70	15,02
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Несмотря на негативный новостной фон, американские площадки завершили день ростом. Четверг был достаточно насыщенным по сравнению с первой половиной недели. В начале дня порцию негатива преподнесли данные по деловой активности в Китае и ЕС. Индекс PMI в промышленном секторе Поднебесной продолжил снижаться в апреле и достиг годового минимума в 49,2 пункта, изменений не ожидалось. Общеевропейский индекс также снизился, вопреки улучшению экономических настроений в последние месяцы. Индекс PMI опустился с 54 до 53,5 пунктов, ожидался рост до 54,4 пунктов. Вечерняя статистика по США также оказалась слабее ожиданий. Продажи новостроек в США упали в марте почти на 11% до 481 тыс., хотя ожидалось снижение лишь до 515 тыс. Учитывая слабые данные по числу новостроек, опубликованные на прошлой неделе, нельзя исключать изменения конъюнктуры рынка недвижимости в худшую сторону. В то же время, данные по продажам на вторичном рынке были не столь плохие, поэтому исключать смещение спроса в сторону вторичного рынка пока преждевременно. В пользу этого говорит рост занятости в стране и низкие процентные ставки по кредитам.

Европейские площадки завершили день сильным снижением. Euro Stoxx 50 потерял 0,71%, DAX – 1,21%. Американские индексы закрылись умеренным ростом. Dow Jones прибавил 0,11%, S&P – 0,24%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,37%, UST10 – на 2 б.п. до 1,96%, UST30 – на 1 б.п. до 2,65%.

Рост котировок нефти на новостях о возобновлении бомбардировки Йемена поддержали рынок евробондов. Правда, рост в среднем составил всего около 30 б.п., поэтому сегодня не исключаем продолжения покупок. Займы ГПБ подорожали на 30-40 б.п., Сбербанк – на 50-70 б.п. Россия-43 прибавил на 60 б.п. до 101,7% от номинала, Россия-23 – 30 б.п. до 100% от номинала.

Несмотря на то, что рост котировок нефти пока притормозил, мы ожидаем сохранения позитивных настроений на рынке. Кроме того, вечером выйдет очередная порция данных по числу буровых в США, что вполне может привести к дальнейшему росту котировок энергоресурса.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,37	100,04	-2,79	13,28
UST 10	1,96	100,37	-2,11	18,75
UST 30	2,65	96,84	-0,86	16,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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

Внутренний рынок

Резкое укрепление рубля при отсутствии спроса на рублевую ликвидность. На денежном и валютном рынках в четверг в

Интерактивные карты



очередной раз наблюдалась парадоксальная ситуация. С самого утра доллар и евро резкими темпами теряли свои позиции против рубля, несмотря на то, что котировки нефти пошли резко вверх только во второй половине дня (цена на нефть достигала отметки в 65,5 долл.). Укрепление рубля можно было бы объяснить предстоящими налоговыми платежами (в понедельник окончательные расчеты по НДС), однако банки при этом демонстрировали полное отсутствие интереса к рублевой ликвидности. Так, индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n в четверг обвалилась сразу на 74 б.п., упав практически до уровня ключевой ставки ЦБ. Одновременно на депозитном аукционе Федерального Казначейства из предложенных ведомством 100 млрд руб. банки привлекли лишь 6,8 млрд руб. Впрочем, последнее событие объясняется тем, что в преддверии ожидаемого понижения ключевой ставки ЦБ желающих занимать у Казначейства на 35 дней под 14,1% годовых не так уж много.

Отметим, что последний раз резкое снижение ставки MosPrime o/n наблюдалось в конце марта – начале апреля, когда за 9 дней ставка снизилась с 14,98% до 13,85%. Падение ставки сопровождалось резким снижением курса валюты, когда доллар потерял за вышеуказанный период почти 6 руб. (упав ниже 52 руб.). Напомним, что в среду первый зампред ЦБ Ксения Юдаева сообщила, что текущие ставки по валютному РЕПО уже близки к рыночному уровню. Данные слова могли быть интерпретированы участниками рынка так, что текущий цикл удорожания Банком России валютной ликвидности подошел к концу.

Несмотря на сильный рост котировок нефти и укрепление рубля во второй половине дня, долговой рынок продемонстрировал лишь умеренный рост. Рублевые займы прибавили около 50 б.п., доходность ОФЗ снизилась 2-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Альфа Банк БО-13, Башнефть-2, ВЭБ БО-4.

Сегодня рынок продолжит следовать за динамикой нефти, поэтому ожидаем позитивного окончания недели.

Корпоративный ломбард
Банковский ломбард
Ликвидные рублевые выпуски
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 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