

## Внешний рынок

Торги на внешних площадках во вторник проходили в отсутствии значимых новостей

Небольшое снижение доходности UST помогло российским еврооблигациям подрасти во вторник

## Внутренний рынок

Ставки денежного рынка подросли вслед за снижением лимита ЦБ

Внутренний долговой рынок после майских праздников начал торги снижением при невысоких объемах торгов

## Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у Плато-банк (Екатеринбург), санкт-петербургского Строительно-Коммерческого банка и московского Траст Капитал Банка

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
08:30	Китай	Розничные продажи (г/г)	Апрель
08:30	Китай	Промпроизводство (г/г)	Апрель
09:00	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	Апрель (оконч.)
09:00	Германия	ВВП (кв/кв)	1 квартал
12:00	ЕС	ВВП (кв/кв)	1Q A
12:00	ЕС	Промпроизводство (м/м)	Март
15:30	США	Изменение объема розничной торговли	Апрель
17:00	США	Коммерческие запасы	Март

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 147,00	-2	-15	
Россия 2042	▼ 97,88	-28	242	-386
UST 10	▲ 2,25	7	10	31
UST 30	▲ 3,01	10	14	44
Германия 10	▲ 0,67	13	16	-501
Италия 10	▲ 1,85	17	4	-536
Испания 10	▲ 1,82	16	5	-554

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 193,93	0,47	0,05	-1,13
Brent, долл./барр.	▲ 66,29	3,08	-0,12	15,61
Серебро, долл./унц	▲ 16,55	0,48	-0,03	0,47
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 861,00	0,08	-5,01	5,14
Медь, долл./т	▲ 6 446,50	0,86	-0,54	6,45
Никель, долл./т	▲ 14 318,00	0,41	0,42	13,80

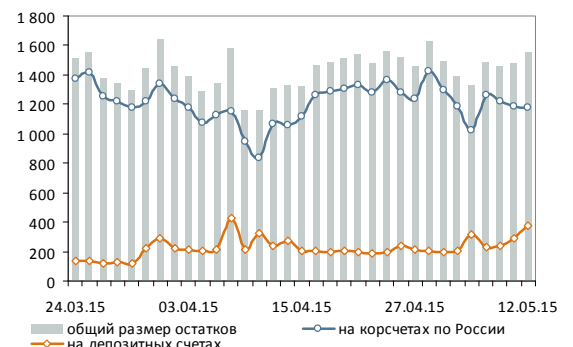
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,12	0,14	0,32	6,09
USD/JPY	▲ 119,82	0,08	-0,03	-0,34
RUR/USD, ЦБ	▼ 50,16	-1,53	-0,63	-6,12
RUR/EUR, ЦБ	▼ 56,36	-1,39	-0,31	-0,43
Бивалютная корзина	▼ 52,95	-1,46	-0,47	-3,43

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 12,72	12,15	13,25	14,19
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 12,92	12,78	13,35	14,32
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 13,07	13,08	13,47	14,44
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Торги на внешних площадках во вторник проходили в отсутствие значимых новостей. Давление оказывало отсутствие прогресса в греческом вопросе. Между тем, ЕЦБ накануне расширил объем финансирования греческих банков еще почти на 1,1 млрд евро до 80 млрд евро, что может поддержать рынки сегодня. Европейские площадки накануне упали почти на 1,5%. Euro Stoxx 50 потерял 1,42%, DAX – 1,72%. Американские площадки снизились на 0,2% по индексу Dow Jones и на 0,29% по S&P. Treasuries немного подорожали. Доходность UST5 снизилась на 4 б.п. до 1,56%, UST10 – на 3 б.п. до 2,25%, UST30 – на 3 б.п. до 3,01%.

На сегодня запланирован выход большого набора статданных, поэтому ожидаем роста волатильности на рынках. В дневные часы ожидаются данные по ВВП и промпроизводству в ЕС, вечером – розничной торговле в США. До начала дневной сессии уже вышли данные по розничным продажам и промпроизводству в Китае. Темпы роста промпроизводства в апреле хоть и ускорились по сравнению с мартом с 5,6% до 5,9%, но оказались чуть ниже прогнозов (6%). Розничные продажи при это выросли на 10% при ожидавшемся подъеме на 10,4%. Не исключаем негативного начала дня на внешних площадках.

Небольшое снижение доходности UST помогло российским еврооблигациям подрасти во вторник. В среднем займы прибавили по 20-30 б.п. Займы Сбербанка подорожали на 30 б.п., Газпрома – на 10-20 б.п., ВЭБа – на 15-20 б.п. Россия-43 потерял 30 б.п., поднявшись до 99,9% от номинала, Россия-23 – остался на отметке 100% от номинала.

Сегодня нефть возобновила рост, что может поддержать котировки отечественных займов.

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

## Внутренний рынок

Ставки денежного рынка подросли вслед за снижением лимита ЦБ. В промежутке между майскими праздниками на денежном рынке наблюдалась весьма комфортная ситуация: с момента уплаты последних налоговых платежей в апреле в банковскую систему по бюджетным каналам поступило почти 590 млрд руб., а индикативная ставка MosPrime о/п опустилась на пару дней ниже ключевой ставки ЦБ. В результате во вторник Банк России принял решение «резать» лимит на очередном аукционе недельного РЕПО. Регулятор предложил банкам 1,62 трлн

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	0,50	-0,50
UST 5	1,56	99,11	-3,79	17,97
UST 10	2,25	97,82	-3,08	26,56
UST 30	3,01	89,95	-2,83	50,78

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



руб. против погашения 2,24 трлн руб., привлеченных неделей ранее. Спрос на аукционе не столь существенно, но все же превысил объем лимита ЦБ, составив 1,88 трлн руб. В свою очередь, сокращение лимита привело к удорожанию стоимости ликвидности: MosPrime o/n выросла на 57 б.п., то есть ровно до уровня средневзвешенной ставки на аукционе РЕПО ЦБ (12,7% годовых).

На недельном аукционе валютного РЕПО ЦБ также продолжил сокращать лимит, предложив банкам во вторник 100 млн долл. (неделей ранее — 300 млн долл.). Однако банки явно не испытывают дефицита валютной ликвидности: спрос на аукционе едва превысил отметку в 70 млн долл. Кроме того, необходимо отметить, что сегодня кредитным организациям предстоит вернуть в общей сложности 3,2 млрд долл. при этом в систему поступит 3,6 млрд долл., привлеченных преимущественно между праздниками. Таким образом, внутренняя ситуация с валютной ликвидностью не создает дополнительного давления на рубль.

Во вторник американская валюта растеряла все позиции, с таким трудом завоеванные перед праздниками. Несмотря на то, что утром цена на нефть марки Brent находилась ниже 65 долл. за баррель, уже к середине торгов цена поднималась выше 66,4 долл. В результате к концу вечерней сессии доллар опустился ниже 50 руб., хотя и начинал вторник дороже 51 руб. Сегодня утром пара доллар/рубль продолжала торговаться ниже 50 руб., в то же время веских факторов для закрепления пары ниже данной отметки мы пока не видим.

Внутренний долговой рынок после майских праздников начал торги снижением при невысоких объемах торгов. ОФЗ во вторник потеряли около 30 б.п., доходность выросла на 2-8 б.п. В корпоративном сегменте по-прежнему наблюдались точечные покупки в займах Евраз-2, МОЭСК БО-3, ВЭБ-21, РСХБ-15.

На среду запланирован выход важных статданных по ЕС, поэтому ожидаем роста волатильности. В первой половине дня вероятен рост котировок на фоне подъема нефти и укрепления рубля.

Индекс корп. облигаций ММВБ



Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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  
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