

Внешний рынок

В понедельник торги на внешних площадках проходили в отсутствии значимых новостей

Евробонды преимущественно выросли по итогам дня

Внутренний рынок

В понедельник Банк России сделал еще один шаг, препятствующий укреплению рубля

Продолжающееся укрепление рубля позволило долговому рынку начать неделю ростом

Новости эмитентов

РЖД: Предложение не представляет спекулятивного интереса

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Латвии на уровне "А-", прогноз - "стабильный"; подтвердило рейтинги **МЕТАЛЛОИНВЕСТА** на уровне "BB", прогноз - "стабильный"

Polys Gold намерен внести изменения в ковенанты выпуска евробондов на 750 млн долл.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Май
12:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Апрель (оконч.)
12:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Май
15:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Апрель
15:30	США	Строительство новых домов	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 144,00	-7	-5	
Россия 2042	▲ 100,89	6	273	145
UST 10	▲ 2,23	0	5	36
UST 30	▼ 3,03	-2	12	51
Германия 10	▲ 0,65	2	10	-553
Италия 10	▲ 1,89	12	22	-376
Испания 10	▲ 1,83	10	17	-345

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 225,52	0,12	3,13	1,76
Brent, долл./барр.	▼ 65,58	-0,32	1,97	7,14
Серебро, долл./унц	▲ 17,73	1,30	7,65	8,95
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 783,00	-1,91	-4,11	-2,79
Медь, долл./т	▼ 6 369,00	-0,71	-0,35	4,94
Никель, долл./т	▼ 13 711,50	-1,65	-3,85	9,62

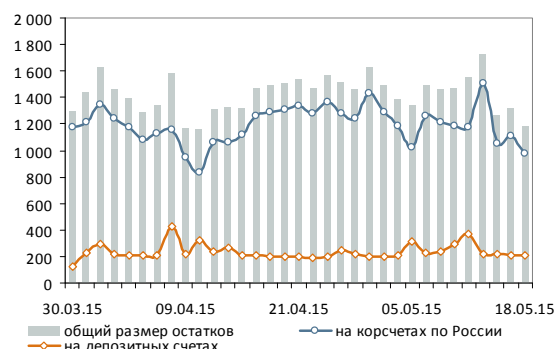
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,14	-0,71	1,16	5,31
USD/JPY	▲ 119,86	0,38	0,12	0,77
RUR/USD, ЦБ	▼ 49,12	-0,25	-3,57	-6,70
RUR/EUR, ЦБ	▼ 55,73	-1,01	-2,49	-1,77
Бивалютная корзина	▼ 52,09	-0,65	-3,06	-4,37

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 13,37	13,34	12,15	14,83
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,40	13,33	12,78	14,72
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,44	13,34	13,08	14,71
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В понедельник торги на внешних площадках проходили в отсутствие значимых новостей, что, впрочем, не помешало биржа закрыться в плюсе. Европейские площадки прибавили 0,45% по индексу Euro Stoxx 50 и 1,29% по DAX. Dow Jones вырос на 0,14%, S&P – на 0,3%. Treasuries несколько подешевели. Доходность UST5 выросла на 8 б.п. до 1,54%, UST10 – на 9 б.п. до 2,23%, UST30 – на 10 б.п. до 3,03%.

Сегодня рынки могут получить свежие торговые идеи со стороны выходящий статданных. Днем в Европе будут опубликованы данные по индексу экономических настроений ZEW, вечером в США выйдут данные по продаже новостроек и числу разрешений на строительство. Между тем, в среду в Штатах будет опубликован протокол последнего заседания ФРС, поэтому активность участников накануне может снизиться.

Евробонды преимущественно выросли по итогам дня. Займы ГПБ прибавили около 30 б.п., РСХБ – 50-80 б.п., ВЭБа – 20-50 б.п. Россия-43 поднялся на 5 б.п. до 103,15% от номинала, Россия-23 – просел на 15 б.п. до 102,3% от номинала.

Возобновившийся роста кривой UST окажет давление на российский рынок, поэтому в отсутствие новых факторов поддержки мы ожидаем негативной переоценки.

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

Внутренний рынок

В понедельник Банк России сделал еще один шаг, препятствующий укреплению рубля. На этот раз регулятор отменил проведение очередного годового аукциона валютного РЕПО. При этом ЦБ мотивировал свое решение заметным снижением спроса банков на валюту, хотя еще на прошлом годовом аукционе неделей ранее было привлечено более 800 млн долл. Тем не менее, шаги ЦБ, направляемые против укрепления рубля, остаются достаточно осторожными. В частности, регулятор отменил годовой аукцион в период отсутствия крупных валютных погашений банков по предыдущим аукционам и одновременно предложил кредитным организациям на 28 дней почти 2 млрд долл. (чего банкам хватило с избытком). Таким образом, меры, принимаемые ЦБ, могут замедлить укрепление рубля лишь постепенно и через определенный период времени.

Сегодня Банк России, вероятно, предложит большой лимит по недельному рублевому РЕПО во избежание дефицита

	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	1,54	99,23	7,59	-35,94
UST 10	2,23	99,02	9,13	-81,25
UST 30	3,03	99,41	10,03	-198,44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



рублей в день выплат по НДС (окончательные расчеты в среду) и закрепления рубля ниже 49 руб. против доллара.

Продолжающееся укрепление рубля позволило долговому рынку начать неделю ростом. ОФЗ прибавили около 30-50 б.п., доходность снизилась на 5-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам МТС БО-1, ВТБ БО-8, РСХБ-21.

Динамика рубля остается основным драйвером долгового рынка. При этом котировки и рубля, и долговых инструментов выглядят перекупленными, поэтому мы рекомендуем с осторожностью продолжать покупки. В случае разворота в нефти, российские активы могут сильно потерять в цене.

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

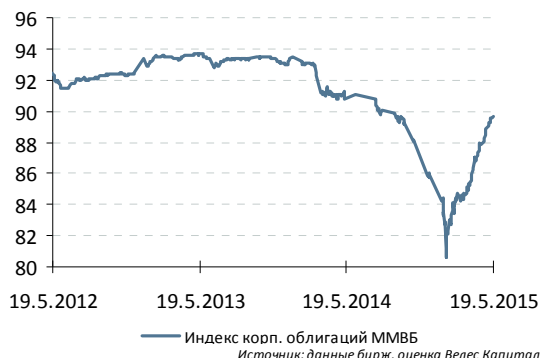
Новости эмитентов/РЖД

Сегодня РЖД (Ba1/BB+/BBB-) предложат участникам новые биржевые облигации серии 3 на сумму 15 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 15 лет, однако через 5,5 лет по нему предусмотрена оферта, а через 2,5 – call-опцион. Ориентир купона составляет 11,5-11,75% годовых, что соответствует доходности 11,83-12,1% годовых.

Предложение РЖД выглядит достаточно агрессивным, поэтому интересно, на наш взгляд, лишь с точки зрения долгосрочного вложения. В случае, если эмитент пойдет на досрочное погашение займа через 2,5 года, премия к ОФЗ по новому выпуску составит 130-150 б.п. Если же инвесторам придется ждать оферты, то премия к ОФЗ составит уже 100-120 б.п. Ликвидность квазисуверенных бумаг в последние месяцы была достаточно низкой, поэтому справедливо, на наш взгляд, сравнивать предложение РЖД с доходностью разместившихся недавно МОЭСК БО-7 (Ba2/BB-/BB+) и РусГидро-9 (Ba2/BB/BB+). При уровне кредитного рейтинга на ступень ниже РЖД, их займы торгуются с премией в ОФЗ в 270 б.п. и 170 б.п. соответственно. Поэтому ориентир доходности РЖД мы считаем справедливым, хотя и не видим в нем возможности спекулятивного заработка. Предложение, вероятно, будет интересно фондам с долгосрочной стратегией инвестирования. Ведь, учитывая прогнозы ЦБ по снижению инфляции до 4% в 2017 г., ставки на внутреннем рынке будут снижаться в ближайшие годы, что дает возможность заработать на росте цены. При этом ожидаемое включение выпуска в ломбард и высокий кредитный рейтинг позволят заключать с бумагой сделки РЕПО с небольшим дисконтом.

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

Индекс корп. облигаций ММВБ





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