

Внешний рынок

Опасения в отношении Греции и неоднозначные статданные по США привели к негативному окончанию недели на внешних площадках

Российские евробонды продолжили снижение, отыгрывая падение котировок нефти

Внутренний рынок

С окончанием налогового периода ситуация на денежном рынке сохраняется весьма стабильной, тем не менее явных улучшений не наблюдается

Внутренний рынок ожидаемо скорректировался вверх на развороте нефтяных цен после вчерашней публикации данных по запасам

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у Метробанка, ОПМ-банка и Сибнефтебанка

Fitch подтвердило рейтинги Красноярского края на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"; подтвердило рейтинги Ленинградской области на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"; отозвало рейтинги Астраханской области

S&P поместило рейтинги Росгосстраха на пересмотр

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:00	Китай	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе	Май
04:00	Китай	PMI в производственном секторе	Май
04:45	Китай	HSBC China Manufacturing PMI	Май (оконч.)
08:00	Россия	HSBC Russia Manufacturing PMI	Май (оконч.)
11:00	ЕС	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Май (оконч.)
15:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Май (предв.)
16:45	США	Markit US Manufacturing PMI	Май (оконч.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 158,00	-1	16	
Россия 2042	- 97,24	-	-289	75
UST 10	- 2,14	-	-5	7
UST 30	- 2,89	-	-10	13
Германия 10	- 0,53	-	-7	-158
Италия 10	- 1,86	-	1	-331
Испания 10	- 1,83	-	6	-337

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц.	▲ 1 190,55	0,18	-1,30	0,52
Brent, долл./барр.	▲ 63,89	4,21	-1,37	-1,50
Серебро, долл./унц.	▲ 16,75	0,28	-2,11	3,72
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 700,50	-2,26	-1,69	-12,04
Медь, долл./т	▼ 6 005,25	-1,42	-2,45	-5,64
Никель, долл./т	▼ 12 588,00	-1,40	-0,60	-9,54

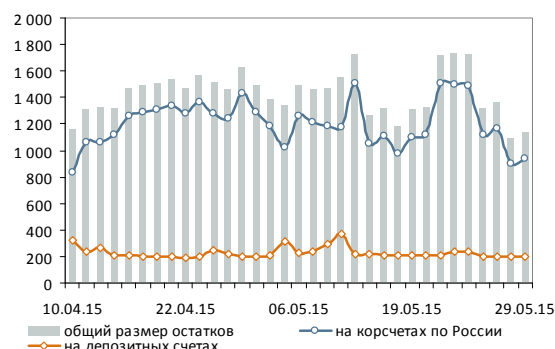
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,10	0,39	-0,57	-2,15
USD/JPY	▲ 124,11	0,22	2,14	3,73
RUR/USD, ЦБ	▼ 52,46	-0,62	5,08	1,63
RUR/EUR, ЦБ	▼ 57,50	-0,34	4,39	-0,65
Бивалютная корзина	▼ 54,69	-0,57	4,66	0,47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	- 13,25	13,25	12,49	14,82
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,26	13,25	13,05	14,32
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,25	13,21	13,11	14,16
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Опасения в отношении Греции и неоднозначные статданные по США привели к негативному окончанию недели на внешних площадках. Европейские индексы сильно упали по итогам дня, опасаясь, что Греция не успеет в срок договориться с кредиторами о продлении программы помощи. Несмотря на то, что МВФ уже готов предоставить отсрочку по выплате долга, если Афины до конца недели не договорятся с кредиторами, они могут не успеть получить деньги в срок.

Также триггером к началу распродаж послужил пересмотр данных по ВВП США за 1-й квартал. Впрочем, темпы падения оказались чуть менее глубокими, чем ожидалось (-0,7% vs прогноз -0,9%). При этом более актуальные статданные за май носили смешанный характер, но это не помогло смягчить падение. Индекс деловой активности Чикаго упал в мае с 52,3 до 46,2 пунктов, что указывает на снижение деловой активности. При этом потребительское доверие, согласно индексу Университета Мичигана, выросло с 88,6 до 90,7 пунктов.

Европейские индексы потеряли в пятницу больше 2%. Euro Stoxx 50 упал на 2,2%, DAX – на 2,26%. Американские индексы снизились на 0,6%. Dow Jones опустился на 0,64%, S&P – на 0,63%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 опустилась на 3 б.п. до 1,49%, UST10 – на 1 б.п. до 2,12%, UST30 – на 1 б.п. до 2,88%.

На предстоящей неделе будет опубликован ряд ключевых статданных. В частности, данные по занятости в США, ВВП ЕС в 1-м квартале, инфляция в ЕС в мае. Помимо этого, в пятницу пройдет заседание ОПЕК и в течение недели Греция должна договориться с кредиторами о продлении программы помощи. Поэтому мы ожидаем роста волатильности в ближайшие дни. Вполне вероятно, что на рынках будут преобладать негативные настроения. Во-первых, мы не видим оснований для выхода слабого отчета по занятости. По мере приближения заседания ФРС, хорошие статданные будут оказывать давление на американские площадки из-за опасений повышения ставки регулятора. Ситуация по Греции, в свою очередь, будет оказывать давление на европейские площадки и евро. Предстоящее же заседание ОПЕК вполне может оказать давление на нефтяные котировки, что негативно скажется на российских активах.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-	-
UST 5	1,49	100,07	-	14,84
UST 10	2,12	100,02	-	12,50
UST 30	2,88	102,35	-	10,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Российские евробонды продолжили снижение, отыгрывая падение котировок нефти. Корпоративные займы потеряли за день около 30 б.п. Сильнее рынка снизились займы Сбербанка, потерявшие по 30-50 б.п., ВЭБа – по 25-50 б.п. Россия-43 просел на 15 б.п. до 99,8% от номинала, Россия-23 – остался на отметке 99,6% от номинала.

Сегодня мы ожидаем отскока в российский займах на фоне роста котировок нефти почти до 65 долл. на вечерней сессии в пятницу.



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

Внутренний рынок

С окончанием налогового периода ситуация на денежном рынке сохраняется весьма стабильной, тем не менее явных улучшений не наблюдается. В частности, индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п, по сути, четвертый день подряд остается на уровне 13,25% годовых. Совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ прибавили 66 млрд руб., составив 1,2 трлн руб.

На валютном рынке обстановка для рубля остается достаточно тревожной: спрос на отечественную валюту в связи с окончанием налогового периода явно ослаб, и в начале июня можно ожидать традиционного притока рублевой ликвидности в банковскую систему. Одновременно, цена на нефть остается не так далеко от психологически важного уровня в 60 долл. за баррель, и любое колебание котировок в сторону данной отметки будет весьма заметно отражаться с негативной стороны на рубле. Кроме того, уже не за горами очередное заседание ЦБ, на котором ключевая ставка может быть вновь понижена, что не добавляет привлекательности рублю. Наконец, сегодня ЦБ объявил о приостановке проведения годовых аукционов РЕПО в валюте (ранее регулятор отменял только по одному аукциону). Хотя до ближайших погашений годовой задолженности по валютному РЕПО еще далеко, фактор психологически окажет негативное влияние на рубль.

Таким образом, на предстоящей неделе нельзя исключать попыток доллара продвинуться в сторону 54 руб.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Внутренний рынок ожидаемо скорректировался вверх на развороте нефтяных цен после вчерашней публикации данных по запасам. Рублевые займы прибавили около 30 б.п., доходность ОФЗ снизилась на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ТКС Банк БО-12, ВТБ БО-43.

На этой неделе котировки нефти останутся основным драйвером российского рынка. При этом в преддверии заседания ОПЕК цены будут находиться под давлением, поэтому ожидаем преобладания негативной динамики. Сегодня также давление на российский рынок могут оказать слабые данные по деловой активности в промышленном секторе. Индекс PMI, рассчитываемый HSBC, опустился в мае с 48,9 до 47,6 пунктов, ожидалось – 48,5. Таким образом, в мае деловая активность продолжила замедляться и, скорее всего, данные по промпроизводству вновь будут достаточно слабыми.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко
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
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