

Внешний рынок

Западные площадки продемонстрировали рост по итогам вторник, вопреки отсутствию позитивных сигналов. Вопреки стабилизации котировок нефти и отсутствию негативных сигналов для российского рынка, евробонды потеряли во вторник около 30-50 б.п.

Внутренний рынок

Во вторник ставки межбанковского рынка корректировались вниз вслед за ключевой ставкой ЦБ.

Вопреки укреплению рубля и боковой динамике цен на нефть, российские долговые инструменты сильно подешевели по итогам вторника.

Промпроизводство в России в мае продолжило падать опережающими прогнозы темпами.

Без комментариев

S&P присвоило рейтинги планируемому выпуску облигаций Самарской области рейтинг "BB".

Ставка 1-го купона по облигациям банка СОЮЗ БО-4 - 14,5%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Индекс потребительских цен (м/м)	Май
21:00	США	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jun 17

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 144,00	4	11	
Россия 2042	▼ 91,48	-26	67	-936
UST 10	▼ 2,31	-5	-13	17
UST 30	▼ 3,04	-4	-13	11
Германия 10	▼ 0,80	-3	-15	-159
Италия 10	▼ 2,33	-2	4	-483
Испания 10	▼ 2,35	-6	8	-537

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц.	▼ 1 182,15	-0,36	0,45	-3,42
Brent, долл./барр.	▼ 62,10	-0,27	-3,32	-5,61
Серебро, долл./унц.	▼ 16,03	-0,35	0,38	-8,39
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 666,00	-0,64	-2,67	-8,35
Медь, долл./т	▼ 5 725,00	-1,02	-3,88	-10,75
Никель, долл./т	▼ 12 685,00	-1,78	-5,76	-9,01

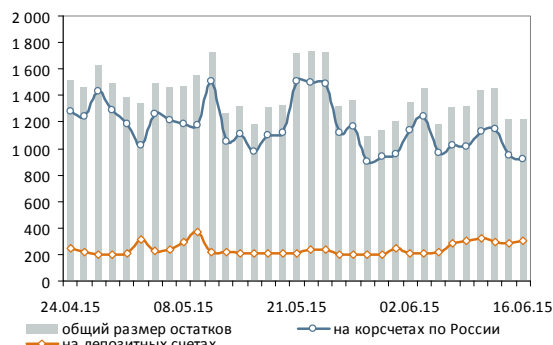
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,12	-0,35	-0,25	-1,66
USD/JPY	▼ 123,40	-0,03	-0,72	3,34
RUR/USD, ЦБ	▼ 53,64	-1,68	-3,58	8,94
RUR/EUR, ЦБ	▼ 60,31	-2,02	-3,83	7,11
Бивалютная корзина	▼ 56,64	-1,87	-3,70	8,02

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 12,13	12,95	13,28	13,34
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 12,36	12,93	13,24	13,33
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 12,44	12,94	13,10	13,34
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Западные площадки продемонстрировали рост по итогам вторник, вопреки отсутствию позитивных сигналов. Ситуация вокруг Греции остается неизменной. Правительство страны продолжает выступать с резкой критикой предложенных кредиторами реформ, которые, в свою очередь, также ожидают смягчения позиции со стороны Афин. В США накануне вышли неплохи данные по новостройкам, что также не оказало давления на рынки в преддверии заседания ФРС. Число разрешений на строительство в США в мае резко выросло и составило 1275 тыс. шт., что стало максимумом с 2007 г. Правда, число новых строителей оказалось хуже ожиданий – 1036 тыс. vs 1090 тыс, хотя и осталось в рамках восходящего тренда. В целом, статистика отражает постепенное улучшение ситуации в жилищном строительстве, что, с одной стороны, позитивно для перспектив экономики, но, с другой, указывает на приближение начала периода повышения ставок.

Сегодня в центре внимания будут итоги заседания ФРС. Ключевым вопросом является начнет ли регулятор подготовку рынков к повышению ставки или же воздержится от изменения тезисов. Мы полагаем, что слабых данных по промпроизводству, вышедших ранее, вполне может хватить для того, что ФРС пока повременит с ужесточением монетарной политики, поэтому мы не исключаем, что ФРС пока продолжит следить за ситуацией в экономике.

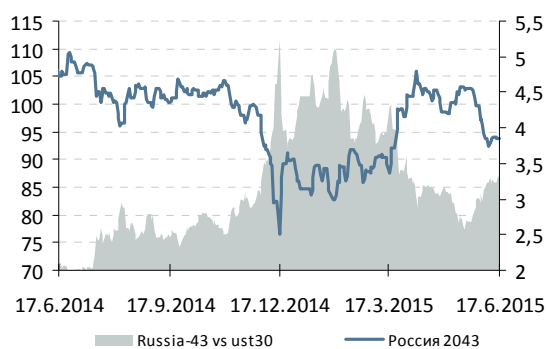
Вопреки стабилизации котировок нефти и отсутствию негативных сигналов для российского рынка, евробонды потеряли во вторник около 30-50 б.п. Займы Сбербанка упали на 80-180 б.п., Газпрома потеряли 50-75 б.п., ВЭБа – 50-100 б.п. Россия-43 подешевел на 10 б.п. до 93,6% от номинала, Россия-23 – на 5 б.п. до 97,7% от номинала.

Сегодня мы ожидаем консолидации рынка в преддверии заседания ФРС.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,66	99,24	-4,14	19,53
UST 10	2,31	98,37	-4,66	40,63
UST 30	3,04	99,19	-4,44	85,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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

Внутренний рынок

Во вторник ставки межбанковского рынка корректировались вниз вслед за ключевой ставкой ЦБ. Значение MosPrime о/п сократилось на 82 б.п., составив 12,13% годовых. Отметим, что MosPrime о/п могла, вероятно, снизиться и до 12%, однако текущий налоговый период этому препятствует. Вчерашний день также сопровождался притоком бюджетной ликвидности, в результате чего совокупные

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ на 231 млрд руб., составив 1,45 трлн руб.

На валютном рынке утром попытки рубля «отодвинуть» доллар ниже 54 руб. не увенчались успехом, и американская валюта перехватила инициативу. Однако вскоре ситуация вновь поменялась, и отечественная валюта завершала рабочий день, тестируя вышеупомянутый уровень, в результате уже в вечернюю сессию пара доллар/рубль корректировалась до 53,5 руб.

В ближайшее время участники будут ожидать решения и комментарии ФРС по ставке с оглядкой на стоимость нефти.

Вопреки укреплению рубля и боковой динамике цен на нефть, российские долговые инструменты сильно подешевели по итогам вторника. ОФЗ просели на 15-50 б.п., доходность выросла на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Зенит БО-9, Вертолеты России-1.

Сегодня Минфин предложит два выпуска ОФЗ на общую сумму 15 млрд руб. Будет предложен заем серии 26212 с погашением в 2028 г. с фиксированным купоном на сумму 5 млрд руб. Почти 3-х кратную переподписку на данный выпуск на последнем аукционе (20 мая) и небольшой объем предложения могут обеспечить успех размещения и сегодняшнего аукциона. Накануне выпуск торговался с доходностью 11,05% годовых, что почти на полфигуры выше доходности отсечения на последнем аукционе.

Второй выпуск серии 29006 с плавающим купоном и погашением в 2025 г. будет предложен в объеме 10 млрд руб. Выпуск на текущий момент дает наибольшую доходность к погашению среди всех ОФЗ, поэтому ожидаем успешного размещения и этого займа.

Свежие драйверы на рынке отсутствуют, поэтому мы ожидаем формирования боковой динамики накануне заседания ФРС.

Промпроизводство в России в мае продолжило падать опережающими прогнозы темпами. В мае падение составило 5,5% после снижения на 4,5% в апреле, ожидалось 4,6%. Наиболее сильное падение вновь пришлось на обрабатывающую промышленность (-8,3%), где драйвером падения по-прежнему выступает производство автомобилей (-37,9%) и стройматериалов (-10-11%). В то же время, добывающий сектор чувствует себя неплохо. Добыча полезных ископаемых в мае снизилась на 0,9%, однако весомый вклад внесло падение добычи газа на 11,8%, что может быть связано со снижением спроса в Европе на ожиданиях падения цен. Следовательно, в дальнейшем ситуация в данном сегменте может улучшиться.

В целом, статистика отражает прежний тренд. Под давлением остаются зависящие от потребительского

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



кредитования отрасли, а процесс импортозамещения идет медленными темпами, и рост производства продуктов питания не способен перекрыть падение других секторов. В этой связи шаги ЦБ по смягчению монетарной политики способны в дальнейшем оказать поддержку экономике.

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