

Внешний рынок

Понедельник не принес важных новостей
Российский долговой рынок, вернувшись с праздников, начал неделю вяло

Внутренний рынок

В понедельник Банк России провел очередной кредитный аукцион (312-П) под залог нерыночных активов
Российский долговой рынок начал неделю спокойно

Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги СОГАЗ и СК Транснефть, прогноз - "стабильный"

Fitch подтвердило рейтинги Грузии на уровне "BB-", прогноз - "стабильный"

Moody's подтвердило рейтинг Азиатско-Тихоокеанского Банка на уровне "B2"

ЦБ РФ отозвал лицензию у банка Навигатор

РСХБ планирует 26 мая провести вторичное размещение облигаций серий 8 и 9

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:30	Китай	Промпроизводство (г/г)	Апрель
09:30	Китай	Розничные продажи (г/г)	Апрель
13:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Май
13:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Май
16:30	США	Розничные продажи (м/м)	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	113,94	-23	297	-50
Спред Россия 30	215,00	-4	-6	
Россия, 2042	98,09	-33	648	157
UST 10	2,66	5	8	3
UST 30	3,50	6	13	1
Германия 10	1,46	2	1	34
Италия 10	2,97	6	-6	200
Испания 10	2,93	5	-5	219

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 295,83	0,51	-1,10	-1,71
Brent, долл./барр.	108,20	0,49	0,80	1,59
Серебро, долл./унц	19,54	1,87	-0,35	-2,29
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 742,25	1,13	-	-5,72
Медь, долл./т	6 923,00	2,26	-	3,88
Никель, долл./т	20 885,00	7,75	-	20,38

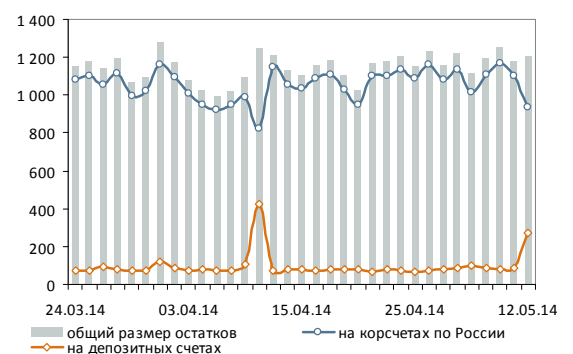
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,38	-0,75	-0,86	-1,01
USD/JPY	102,12	0,48	0,05	0,50
RUR/USD, ЦБ	35,09	0,18	-1,79	-1,55
RUR/EUR, ЦБ	48,27	-0,59	-2,66	-2,56
Бивалютная корзина	41,02	-0,25	-2,27	-2,10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,50	7,50	8,78	7,89
MOSPRIME 1 неделя, %	8,66	8,37	8,96	8,06
MOSPRIME 2 недели, %	8,93	8,86	9,14	8,24
LIBOR O/N, %	0,09	0,09	-	0,09
LIBOR 1 месяц, %	0,15	0,15	-	0,15
LIBOR 3 месяца, %	0,23	0,22	-	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Торги на внешних площадках в понедельник прошли безыдейно в связи с отсутствием свежих важных новостей. При этом российский рынок остается заложником событий на Украине, откуда, впрочем, новых негативных сигналов накануне не поступало. Новая порция санкций со стороны Запада, объявленная по итогам проведенных в воскресенье референдумов в Донецкой и Луганской областях, вновь оказалась расширением прежнего списка лиц, поэтому не вызвал у участников негативной реакции. В то же время риск более жестких экономических санкций по-прежнему сохраняется, поэтому украинский фактор пока остается главным драйвером российского рынка.

Сегодня утром из Китая пришла порция нейтральной статистики, не принесла тем самым свежих торговых идей. Рост розничных продаж в апреле составил 11,9% (ожидалось 12,2%), промпроизводство выросло на 8,7%, как и ожидалось. Днем ожидается выход статданных по экономическим настроениям в ЕС и Германии, во второй половине дня – розничным продажам в США.

Европейские площадки накануне прибавили около 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,72%, DAX – на 1,26%. Американские площадки прибавили менее 1%. Dow Jones поднялся на 0,68%, S&P – на 0,97%. Treasuries просели в цене. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,66%, UST10 – на 4 б.п. до 2,66%, UST30 – на 3 б.п. до 3,5%.

Российский долговой рынок, вернувшись с праздников, начал неделю вяло. Прошедшие в выходные референдумы по независимости Луганской и Донецкой областей и риски негативной реакции на нее Запада также создавали давление на рынок. По итогам дня котировки большинства займов прибавили около 10-30 б.п. Динамику лучше рынка продемонстрировали выпуски РСХБ-17, -18, -21 (+50-75 б.п.), Газпромбанк-15, -17 (+40 б.п.), ВЭБ-17, -20, -23 (+25-30 б.п.). Суверенные бонды торговались вблизи своих прежних уровней. Россия-43 остался на отметке 99,94% от номинала, Россия-23 – 99,28% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения невысокой торговой активности. Ситуация вокруг Украины остается взрывоопасной, поэтому участники продолжают воздерживаться от активных действий.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,66	99,82	3,46	-16,41
UST 10	2,66	98,59	3,78	-32,81
UST 30	3,50	97,73	3,33	-61,72

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

В понедельник Банк России провел очередной кредитный аукцион (312-П) под залог нерыночных активов. Несмотря на то, что спрос на аукционе немного не дотянул до объема предложенных средств (485,8 млрд руб. против 500 млрд руб.), итоги аукциона позволяют предположить о повышенном интересе банков к размещаемым средствам. Так, диапазон заявленных ставок на аукционе составил 7,77-9,25% годовых. Напомним, что на предыдущем аукционе в апреле диапазон ставок составил 7,26-8,50% годовых. Вчерашние средства были размещены под 7,77% годовых, то есть на 27 б.п. выше ключевой ставки ЦБ. В апреле ставка размещения средств составила 7,26% годовых — лишь на 1 б.п. выше уровня ключевой ставки на тот момент. Таким образом, то, что лимит на аукционе не был полностью «выбран», вероятно, свидетельствовало лишь о нехватке у банков отвечающего параметрам размещения средств нерыночного обеспечения.

Отметим, что средства со вчерашнего аукциона поступят в систему в среду, при этом в этот же день банкам предстоит вернуть порядка 200 млрд руб. (небольшая часть средств могла быть уже погашена), привлеченных ранее. Кроме того, лимит на сегодняшнем недельном аукционе РЕПО ЦБ составит 2,95 трлн руб. против 3,29 трлн руб. предстоящих к погашению. Таким образом, эффект от нетто-притока ликвидности с аукциона 312-П будет минимальным.

По итогам валютных торгов в понедельник курс бивалютной корзины потерял более 10 коп., закрывшись на уровне 41 руб. Уже сегодня утром корзины торговалась ниже данной отметки, оставаясь таким образом в «нулевом» диапазоне интервенций ЦБ.

Российский долговой рынок начал неделю спокойно. При этом котировки отечественных займов немного выросли по сравнению с концом прошлой недели, вопреки опасениям негативной реакции Запада на прошедшие в выходные референдумы на Украине. ОФЗ прибавили около 10-50 б.п., доходность снизилась на 5-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Металлоинвест-2, РСХБ-8, -9.

Рынок пока остается во власти проблем на Украине, поэтому в ближайшие дни вероятно сохранение низкой торговой активности. Инвесторы продолжают воздерживаться от активных действий из-за опасений негативной реакции Запада на события на Украине.

Интерактивные карты

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 2014 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
EShilentkov@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

Оксана Степанова
Зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

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

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
аналитик долговых рынков
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина
Потребительский сектор
YFrumkina@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

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua