

Внешний рынок

Вторник не преподнес каких-либо сюрпризов
Евробонды начали день в плюсе, а с началом снижения кривой UST, темпы роста лишь усилились

Внутренний рынок

На вчерашнем аукционе недельного РЕПО с ЦБ спрос банков ожидаемо превысил объем предложенных средств
Укрепление рубля поддержало внутренний рынок

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **ММК** на уровне "BB+", прогноз - "негативный"; **НЛМК** на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"; повысило рейтинги **Северстали** до "BB+", прогноз - "стабильный"; изменило прогноз по рейтингам **Мираторг** на "позитивный"

МКБ планирует разместить шесть выпусков биржевых облигаций на 30 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Апрель (оконч.)
13:00	ЕС	Промпроизводство (м/м)	Март
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Май 12
16:30	США	Индекс цен производителей (м/м)	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 114,28	35	255	-15
Спред Россия 30	▼ -261,00	-476	-483	
Россия, 2042	▲ 99,02	93	575	250
UST 10	▼ 2,61	-5	2	-1
UST 30	▼ 3,45	-5	6	-3
Германия 10	▼ 1,42	-4	-4	74
Италия 10	▼ 2,94	-3	-6	229
Испания 10	▼ 2,90	-3	-4	247

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 293,60	-0,17	-1,10	-1,88
Brent, долл./барр.	▲ 108,85	0,60	1,54	2,20
Серебро, долл./унц	▲ 19,55	0,02	-0,23	-2,28
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 736,75	-0,32	-0,12	-6,02
Медь, долл./т	▼ 6 887,00	-0,52	1,94	3,34
Никель, долл./т	▲ 20 955,00	0,34	13,12	20,78

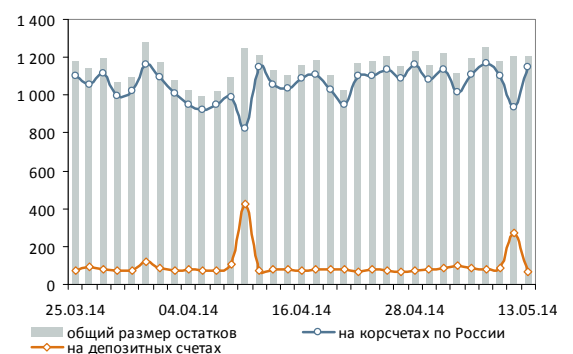
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,37	-0,41	-1,62	-1,42
USD/JPY	▲ 102,25	0,13	0,66	0,63
RUR/USD, ЦБ	▼ 34,83	-0,74	-1,55	-2,28
RUR/EUR, ЦБ	▼ 47,74	-1,10	-3,11	-3,63
Бивалютная корзина	▼ 40,65	-0,91	-2,38	-2,99

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,52	8,50	8,76	7,89
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,69	8,66	8,99	8,06
MOSPRIME 2 недели, %	- 8,93	8,93	9,19	8,24
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	- 0,15	0,15	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▼ 0,22	0,23	0,22	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вторник не преподнес каких-либо сюрпризов. Внешние площадки накануне не продемонстрировали внятной динамики, а новостной фон сложился нейтральным. Опубликованные в первой половине дня индексы доверия к экономикам еврозоны и Германии подтвердили сохраняющееся давление со стороны украинского кризиса. Индекс ожиданий по экономике еврозоны упал с 61,2 до 55,2 пунктов, по экономике Германии – с 43,2 до 33,1 пунктов. Вечерняя порция статданных по розничным продажам в США также не преподнесла сюрпризов. После рекордного подъема в марте на 1,5% в апреле темпы роста потребительского спроса оказались весьма скромными и составили 0,1%.

Сегодня в центре внимания будут статданные по промпроизводству в ЕС и индексу цен производителей в США.

Европейские площадки прибавили 0,15% по индексу Euro Stoxx 50 и 0,54% по индексу DAX. Американские индексы остались практически без изменений. Dow Jones прибавил 0,12%, S&P – 0,04%. Treasuries прибавили в цене после публикации данных по розничным продажам. Доходность UST5 снизилась на 5 б.п. до 1,61%, UST10 – на 5 б.п. до 2,61%, UST30 – на 5 б.п. до 3,45%.

Евробонды начали день в плюсе, а с началом снижения кривой UST, темпы роста лишь усилились. В среднем рост котировок составил 80-120 б.п. Спросом пользовались банковские займы: выпуска ВЭБа прибавили по 120-180 б.п., РСХБ – по 120-140 б.п., Сбербанк – на 100 б.п. Также покупки прошли в выпусках Газпрома, подросших на 120-130 б.п. Россия-43 прибавил 90 б.п., достигнув 100,8% от номинала, Россия-23 – 90 б.п. до 100,15% от номинала.

Сегодня подъем котировок евробондов может замедлиться из-за отсутствия сильных поводов к покупкам и сохраняющихся рисков со стороны украинского кризиса.

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

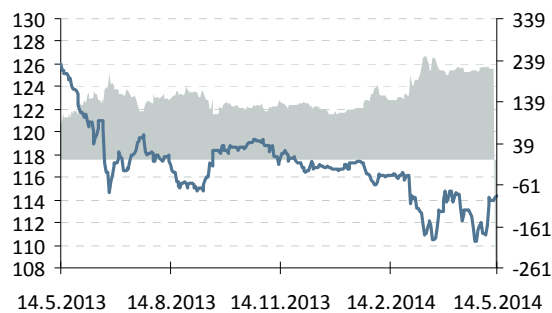
Внутренний рынок

На вчерашнем аукционе недельного РЕПО с ЦБ спрос банков ожидаемо превысил объем предложенных средств. При лимите в 2,95 трлн руб. общий спрос участников аукциона составил 3,12 трлн руб. Напомним, что сегодня кредитным организациям предстоит погасить 3,29 трлн руб., что и объясняет ажиотаж на вчерашнем аукционе. В свою очередь, высокий спрос наблюдался вчера и на очередном депозитном аукционе Росказначейства. При лимите ведомства в 65 млрд руб. участники подали заявки на общую

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	0,25
UST 5	1,61	100,05	-4,94	23,44
UST 10	2,61	99,04	-5,22	45,31
UST 30	3,45	98,66	-5,03	92,97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



14.5.2013 14.8.2013 14.11.2013 14.2.2014 14.5.2014
Russia-30 vs ust10 Россия, 2030
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



сумму в 128 млрд руб., а средневзвешенная ставка привлеченных средств составила 8,55% годовых при минимальной в 8,3% годовых.

Отметим, что сегодня в систему поступят почти 490 млрд руб., привлеченных банками на кредитном аукционе 312-П в понедельник. Одновременно кредитным организациям предстоит вернуть порядка 200 млрд руб. по старым кредитам, а также сократить задолженность по аукционному РЕПО на 336,3 млрд руб. В результате положительного эффекта от поступления в систему ресурсов в рамках аукциона 312-П, по сути, не будет.

На внутреннем валютном рынке рубль с лихвой отыгрывал снижение геополитической напряженности. По итогам вчерашних торгов курс бивалютной корзины снизился на 36 коп., составив 40,64 руб. Отметим, что так как сегодня рублевая ликвидность с кредитного аукциона 312-П почти полностью пойдет на погашение различной задолженности и соответственно не окажет давления на рубль, отечественная валюта сохраняет шансы на дальнейшее укрепление в ближайшие дни.

Укрепление рубля поддержало внутренний рынок. На внутреннем рынке сохранилась низкая торговая активность, однако, укрепление рубля на фоне отсутствия новых негативных сигналов по Украине поддержали рост котировок. ОФЗ прибавили около 10-30 б.п., доходность снизилась на 1-3 б.п.

Минфин протестирует спрос на внутреннем рынке, предложив ОФЗ серии 26215 на сумму 10 млрд руб. Укрепление рубля в последние дни может помочь успешному размещению ОФЗ, что в свою очередь поддержит спрос на вторичном рынке.

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 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
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алухов
Заместитель начальника управления
департамента активных операций
EShilenkov@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
Зам. нач. отдела по работе с облигациями
AShemetova@veles-capital.ru

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