

Внешний рынок

Макростатистика среды не смогла оказать поддержку рынкам

Евробонды в среду не продемонстрировали ярко выраженной динамики

Внутренний рынок

Изменения в структуре задолженности банков перед ЦБ не оказали влияния на общий уровень ликвидности

Среда на внутреннем долговом рынке прошла в положительном ключе

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **ЛУКОЙЛа** на уровне "BBB", прогноз - "негативный"

S&P подтвердило рейтинг **РСГ** на уровне "B"

Ставка 1-го купона по облигациям **МегаФон БО-4** - 9,45% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	ВВП (м/м)	1 квартал
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (м/м)	Апрель
13:00	ЕС	ВВП (г/г)	1Q A
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Май 10
16:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Май
16:30	США	Индекс потребительских цен (г/г)	Апрель
17:15	США	Промышленное производство (м/м)	Апрель
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 114,45	17	98	136
Спред Россия 30	- -254,00	-	-	-476
Россия, 2042	▲ 99,72	71	267	446
UST 10	▼ 2,54	-7	-5	-11
UST 30	▼ 3,38	-7	-3	-12
Германия 10	▼ 1,37	-5	-10	143
Италия 10	▼ 2,91	-3	-10	225
Испания 10	▼ 2,85	-4	-11	246

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 305,95	0,95	1,24	-1,66
Brent, долл./барр.	▲ 109,56	0,65	1,56	1,07
Серебро, долл./унц	▲ 19,79	1,26	2,45	-1,00
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 765,75	1,67	2,45	-4,24
Медь, долл./т	▲ 6 976,00	1,29	4,35	4,72
Никель, долл./т	▼ 19 979,00	-4,66	7,27	12,63

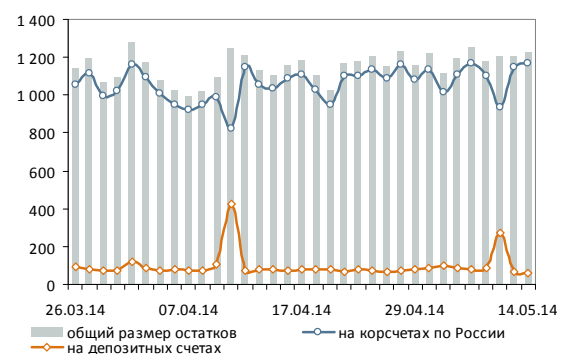
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,37	0,06	-1,52	-0,87
USD/JPY	▼ 101,77	-0,47	0,09	-0,04
RUR/USD, ЦБ	▼ 34,62	-0,61	-0,93	-3,63
RUR/EUR, ЦБ	▼ 47,46	-0,59	-2,43	-4,47
Бивалютная корзина	▼ 40,40	-0,61	-1,72	-4,07

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	8,52	8,70	8,08
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,66	8,69	8,98	8,16
MOSPRIME 2 недели, %	- 8,93	8,93	9,21	8,29
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, %	▲ 0,23	0,22	0,22	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Макростатистика среды не смогла оказать поддержку рынка. Торги на внешних площадках в среду завершились коррекцией на фоне выхода смешанных данных по Европе и США. Промпроизводство в еврозоне упало в марте на 0,1% в годовом выражении из-за падения производства в энергетическом секторе (-11,9%). Впрочем, другие компоненты не продемонстрировали столь существенного падения, поэтому текущее падение промпроизводства не указывает на существование общей тенденции к замедлению. Рост цен производителей в США в апреле составил 2,1% в годовом выражении вместо ожидавшихся 1,7%. Увеличение PPI окажет позитивное влияние на промышленность, тогда как на потребительской инфляции может сказаться лишь в долгосрочной перспективе.

Между тем, по ситуации на Украине пришли негативные сигналы, что может негативно сказаться на динамике российского рынка. Во-первых, ополчение Донбасса дало 24 часа на вывод украинских войск, во-вторых, было объявлено о военных учениях российской армии в день проведения выборов на Украине. К другим важным событиям дня относятся публикация ВВП еврозоны за 1-й квартал и промпроизводству в США в апреле.

Европейские площадки накануне не продемонстрировали ярко выраженной динамики. Euro Stoxx 50 просел на 0,04%, DAX остался неизменным. Американские индексы к концу торгов резко ушли в минус. Dow Jones просел на 0,61%, S&P – на 0,47%. Treasuries, напротив, выросли в цене на заявлениях представителя ЕЦБ о готовящихся мерах смягчения монетарной политики. Доходность UST5 упала на 5 б.п. до 1,56%, UST10 – на 10 б.п. до 2,54%, UST30 – на 7 б.п. до 3,38%.

Евробонды в среду не продемонстрировали ярко выраженной динамики. Большинство займов торговалось вблизи своих прежних уровней. В частности, выпуски РСХБ-18, -21 потеряли по 20 б.п., ВЭБ-20 – 15 б.п., выпуски ВТБ – по 10-15 б.п. Россия-43 прибавил 23 б.п., поднявшись до 101,05% от номинала, Россия-23 – 17 б.п. до 100,29% от номинала.

Сегодня мы не исключаем роста котировок российских евробондов вслед за снижением кривой UST накануне. Однако риски обострения ситуации на Украине продолжают оказывать давление на рынок.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,56	100,29	-4,93	23,44
UST 10	2,54	99,62	-6,62	57,81
UST 30	3,38	99,96	-6,97	129,69

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



Внутренний рынок

Изменения в структуре задолженности банков перед ЦБ не оказали влияния на общий уровень ликвидности. В среду задолженность банков по кредитам, обеспеченным активами и поручительствами, перед ЦБ возросла на 294,5 млрд руб. (в результате погашения части «старого» долга и прихода средств с кредитного аукциона, проведенного в понедельник). Одновременно задолженность банков по аукционному РЕПО с ЦБ сократилась на 335,4 млрд руб. В результате существенного изменения уровня ликвидности на рынке не произошло, а ставки межбанковского рынка почти не изменились (индикативная MosPrime о/п находилась вчера на уровне 8,50% годовых, что на 2 б.п. ниже значения предыдущего дня).

На внутреннем валютном рынке рубль сумел отыграть еще часть позиций у основных соперников в виде доллара и евро. Курс корзины валют по итогам вчерашнего дня закрылся на отметке 40,50 руб., что оказалось на 14 коп. ниже уровня предыдущего закрытия.

Отметим, что сегодня банки начнут очередной налоговый период с уплаты обязательных страховых платежей, однако мы не ожидаем заметного изменения ставок в связи с первыми платежами.

Среда на внутреннем долговом рынке прошла в положительном ключе. Сначала успешный аукцион Минфина (переподписка на ОФЗ-26215 составила почти 2,5), а затем и вполне успешное размещение бонда Мегафона (ставка купона составила 9,45% при первоначальном ориентире в 9,8-10% годовых) придали рынку сил. ОФЗ на вторичном рынке прибавили по 25-60 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РСХБ-20, РЖД-16.

Сегодня в центре внимания будет статистика по ВВП ЕС за 1-й квартал и промпроизводству в США в апреле. В то же время, новые негативные сигналы по Украине могут обернуться для России очередными разговорами об ужесточении санкций, что усилит давление на рынок.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

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
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
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