

Внешний рынок

Внешний фон во вторник остался нейтральным
Российские евробонды завершили день без единой динамики

Внутренний рынок

Во вторник банки перечисляли платежи по НДС, однако существенного роста ставок в связи с данным событием не последовало

Торговая активность в сегменте рублевого долга осталась невысокой

Новости эмитентов

КБ «Центр-Инвест»: привлекательная цена за короткий выпуск и крепкий кредитный профиль.

Без комментариев

ВЭБ привлекает кредит Экспортно-Импортного Банка Китая на 500 млн долл.

Хорус Финанс планирует разместить биржевые облигации на 10 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от МВА	Май 16
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Май 19
18:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Май (уточн.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	114,82	-35	53	173
Спред Россия 30	-251,00	-	-	-
Россия, 2042	100,90	-51	188	621
UST 10	2,51	-3	-10	-21
UST 30	3,38	-0	-6	-14
Германия 10	1,40	6	-2	-119
Италия 10	3,26	12	32	-133
Испания 10	3,09	8	19	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 294,37	0,10	0,06	0,01
Brent, долл./барр.	111,18	0,42	2,14	-
Серебро, долл./унц	19,41	0,28	-0,67	-0,99
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 728,75	0,25	-0,46	-
Медь, долл./т	6 933,00	-1,08	0,67	-
Никель, долл./т	19 833,00	0,24	-5,35	-

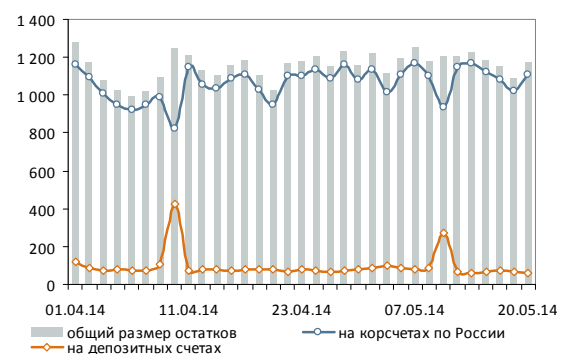
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,37	-0,15	-0,08	-0,93
USD/JPY	101,26	-0,02	-0,97	-1,13
RUR/USD, ЦБ	34,52	-0,08	-0,89	-2,93
RUR/EUR, ЦБ	47,25	-0,24	-1,02	-3,86
Бивалютная корзина	40,25	-0,16	-0,98	-3,43

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,58	8,55	8,52	8,08
MOSPRIME 1 неделя, %	8,71	8,71	8,69	8,23
MOSPRIME 2 недели, %	8,86	8,90	8,93	8,37
LIBOR O/N, %	0,09	0,09	0,09	-
LIBOR 1 месяц, %	0,15	0,15	0,15	-
LIBOR 3 месяца, %	0,23	0,23	0,22	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешний фон во вторник остался нейтральным. Россия и Китай подписали ряд соглашений по сотрудничеству в нефтегазовой, нефтехимии и финансовой сфере, но долгожданного контракта с Газпромом пока объявлено не было. Остается еще один день переговоров, когда контракт все-таки может быть подписан, поэтому внимание российского рынка вновь будет сконцентрировано на новостях из Китая. Среди других важных событий среды стоит выделить публикацию протокола последнего заседания ФРС, которая может добавить ясности в вопросе денежно кредитной политики. Однако поскольку его выход намечен на вечерние часы, российский рынок будет отыгрывать данные лишь в четверг.

Западные фондовые площадки скорректировались накануне. Euro Stoxx 50 просел на 0,19%, DAX – на 0,21%, Dow Jones потерял 0,83%, S&P – 0,65%. Treasuries существенно прибавили в цене. Доходность UST5 опустилась на 4 б.п. до 1,51%, UST10 – на 3 б.п. до 2,51%, UST30 – осталась на уровне 3,38%.

Российские евробонды завершили день без единой динамики. Корпоративные займы продолжили расти в цене, прибавили в среднем по 20-40 б.п. Выпуски Сбербанка подорожали на 40 б.п., ВЭБа – на 60-80 б.п., Вымпелкома – на 30-60 б.п. Суверенные займы, обогнавшие накануне корпоративный сегмент, во вторник скорректировались вниз. Россия-43 потерял 35 б.п., опустившись до 102,92% от номинала, Россия-23 – прибавил 20 б.п. до 101,45% от номинала.

Сегодня рынок, вероятно, будет консолидироваться в ожидании новостей из Китая и свежих сигналов с западных площадок.

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

Внутренний рынок

Во вторник банки перечисляли платежи по НДС, однако существенного роста ставок в связи с данным событием не последовало. Межбанковская ставка MosPrime о/п выросла на 3 б.п., составив 8,58% годовых. Сдержать рост ставок помогли предложения ликвидности на аукционах ЦБ и Росказначейства. На аукционе прямого РЕПО с ЦБ банки привлекли 3,14 трлн руб. против сегодняшнего погашения 3,29 трлн руб. В свою очередь, на депозитном аукционе Федерального казначейства участники привлекли 170 млрд руб. — столько же банкам предстоит вернуть сегодня.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	0,50	0,75
UST 5	1,51	100,55	-3,78	17,97
UST 10	2,51	99,90	-3,39	29,69
UST 30	3,38	99,83	-0,25	4,69

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Отметим, что сегодня участники рынка смогут получить поддержку ликвидностью из дополнительного источника: ВЭБ на аукционе разместит на банковские депозиты до 100 млрд руб. сроком на 281 день.

На внутреннем валютном рынке ситуация принципиальным образом не меняется: рубль получает поддержку от налоговых платежей, однако доллар не спешит корректироваться ниже 34,50 руб., так как участники рынка пребывают в ожидании результатов украинских выборов в ближайшие выходные. По итогам вчерашних торгов курс бивалютной корзины закрылся на уровне 40,27 руб., что на 10 коп. ниже отметки предыдущего закрытия.

Торговая активность в сегменте рублевого долга осталась невысокой. Инвесторы провели день в ожидании новостей по китайскому контракту Газпрома, поэтому торги вновь проходили достаточно вяло. На этом фоне и в отсутствии негативных сигналов по Украине ОФЗ продолжили плавный рост. Доходность госзаймов снизилась на 1-3 б.п.

Ключевым драйвером для российского рынка останутся новости из Китая. До подписания соглашения по газу вероятно продолжение боковой динамики. В то же время Минфин сегодня проведет очередной аукцион ОФЗ серии 26212 на сумму 10 млрд руб. Учитывая улучшение конъюнктуры внутреннего рынка в последние дни и небольшой объем размещения, аукцион вполне вероятно, пройдет успешно, что может оказать поддержку и вторичному рынку.

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

Новости эмитентов/КБ «Центр-Инвест»

Банк «Центр-Инвест» (Ba3/-/-) открывает сегодня книгу заявок для инвесторов на покупку биржевых облигаций серии 8 и объемом 2 млрд руб. Ориентир купона по выпуску находится в диапазоне 11,75-12,0% годовых, что при оферте через полгода предполагает доходность на уровне 12,10-12,36% годовых. Книгу будет закрыта уже завтра (22-го мая) в 15.00.

Отметим, что совсем недавно закрыли книги такие крупные эмитенты как ЮниКредит Банк (-/ВВВ-/ВВВ) и Газпромбанк (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-). При оферте через 1 год по выпускам обоих эмитентов купоны составили соответственно 9,7% и 9,75% годовых. Мы полагаем, что нижняя граница объявленных ориентиров Банка «Центр-Инвест» в контексте уровня доходности новых выпусков госбанка и крупнейшего банка с участием зарубежного капитала смотрится весьма справедливо, учитывая короткую оферту по выпуску КБ «Центр-Инвест» и его крепкий кредитный профиль.

Иван Манаенко, 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
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

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