

Внешний рынок

Подписание газового контракта с Китаем окажет поддержку российскому рынку
Хорошие новости из Китая поддержат российский рынок

Внутренний рынок

ЦБ скорректировал объемы валютных интервенций
Успешный аукцион Минфина и подписание долгожданного соглашения по газу с Китаем придали сил российскому рынку

Новости эмитентов

Башнефть предложит рынку 10-летний заем

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:45	Китай	HSBC PMI	Май (предв.)
2:00	ЕС	Markit Eurozone Composite PMI	Май (предв.)
12:30	Великобритания	ВВП (r/r)	1 квартал
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Май 17
16:30	США	Индекс активности от ФРБ Чикаго	Апрель
18:00	США	Продажи домов на вторичном рынке	Апрель
18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 115,12	30	67	192
Спред Россия 30	- -253,00	-	-	-
Россия, 2042	▲ 101,31	42	159	669
UST 10	▲ 2,53	2	-1	-18
UST 30	▲ 3,41	3	4	-11
Германия 10	▲ 1,42	2	6	-142
Италия 10	▼ 3,20	-6	29	-80
Испания 10	▼ 3,01	-8	16	56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 291,99	-0,18	-1,07	0,17
Brent, долл./барр.	▲ 111,79	0,55	2,04	1,65
Серебро, долл./унц	▼ 19,41	-0,04	-1,94	-0,19
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 726,75	-0,12	-2,21	-
Медь, долл./т	▼ 6 885,00	-0,69	-1,30	-
Никель, долл./т	▼ 19 485,00	-1,75	-2,47	-

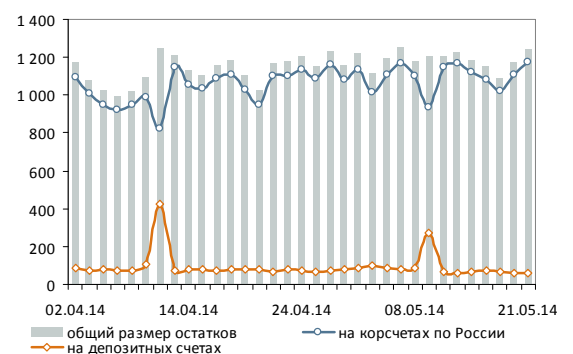
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,37	-0,19	-0,33	-0,94
USD/JPY	▲ 101,47	0,21	-0,29	-1,08
RUR/USD, ЦБ	▼ 34,39	-0,39	-0,67	-3,66
RUR/EUR, ЦБ	▼ 46,98	-0,58	-1,01	-4,58
Бивалютная корзина	▼ 40,05	-0,49	-0,86	-4,15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,60	8,58	8,50	8,08
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,72	8,71	8,66	8,25
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,85	8,86	8,93	8,34
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	0,23	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Подписание газового контракта с Китаем окажет поддержку российскому рынку. Ключевой новостью для российского рынка в среду стало подписание 30-ти летнего контракта на поставки газа в Китай. Цена, по которой будет поставляться газ не была объявлена, при этом названа общая сумма контракта, которая составит 400 млрд долл. за 30 лет. Исходя из прямого расчета - 38 млрд куб. м в год за 30 лет - цена газа для Китая составит 350 долл. за тыс. куб. м - что является нижней границей ранее заявленного диапазона. Однако, учитывая, что контракт включает условие take-or-pay, даже минимальная оценка в 350 долл. за тыс. куб. м представляется достаточно позитивной.

Уже после окончания торгов на российских площадках в США был опубликован протокол последнего заседания ФРС. Помимо уже звучавших фраз о недостаточно сильном росте экономики, в протоколе появилось свидетельство того, что ФРС готов рассматривать стратегию сворачивания стимулирующей политики. И хотя пока никаких решений по нормализации денежной политики принято не было, намеки на предстоящее ужесточение монетарной политики спровоцировали рост доходности UST.

Сегодня утром Китай вновь преподнес позитивный сюрприз. Индекс PMI от HSBC вырос в мае с 48,1 до 49,7 пунктов, ожидалось повышение до 48,3 пунктов. И хотя значение индекса по-прежнему находится ниже 50 пунктов, что говорит о продолжающемся снижении деловой активности, приближение индикатора к пороговому значению может указывать на стабилизацию ситуации.

Европейские площадки накануне закрылись ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,73%, DAX – 0,61%. Американские площадки также выросли. Dow Jones поднялся на 0,97%, S&P – на 0,81%. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,52%, UST10 – на 2 б.п. до 2,53%, UST30 – 3 б.п. до 3,41%.

Хорошие новости из Китая поддержат российский рынок. Евробонды большую часть дня торговались без ярко выраженной динамики, но после объявления о подписании контракта устремились вверх. Корпоративный сегмент прибавил в среднем по 20-40 б.п. Длинные выпуски Газпрома выросли на 60-80 б.п., выпуски РСХБ прибавили по 30-40 б.п., ВЭБа – по 20-30 б.п. Россия-43 поднялся на 35 б.п. до 103,29% от номинала, Россия-23 – на 60 б.п. до 102,02% от номинала.

Сегодня участники продолжают отыгрывать новости по Газпрому, поэтому ожидаем продолжения покупок российских займов. Также поддержку окажет выход хорошей статистики по Китаю.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	0,51	0,25
UST 5	1,52	100,48	1,47	-7,03
UST 10	2,53	99,71	2,14	-18,75
UST 30	3,41	99,30	2,85	-53,13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

ЦБ скорректировал объемы валютных интервенций. Банк России опубликовал сообщение, в котором регулятор объявил о корректировке параметров механизма курсовой политики: с сегодняшнего числа ЦБ снижает на 100 млн долл. объем валютных интервенций во внутренних диапазонах операционного интервала. Таким образом в настоящее время в диапазоне 41,45-42,45 руб. по корзине валют ЦБ будет продавать до 100 млн долл. (ранее 200 млн долл.), а в верхнем диапазоне 42,45-43,40 руб. — до 300 млн долл. (ранее 400 млн долл.). Аналогичная картина будет и в нижних диапазонах операционного интервала, в которых регулятор покупает валюту, объем покупок в диапазонах соответственно снизится на 100 млн долл. Свое решение Банк России обосновал «условиями уменьшения волатильности на внутреннем валютном рынке». При этом регулятор сохранил объем накопленных интервенций, при достижении которого происходит сдвиг границ плавающего операционного интервала (на 5 коп.), на уровне 1,5 млрд долл.

Решение ЦБ вряд ли окажет заметное экономическое влияние на рынок, однако позитивный настрой регулятора уже сегодня утром скорректировал корзину валют ниже 40 руб. — на минимальные уровни с января текущего года. В целом же корзина по-прежнему торгуется в «нулевом» интервенционном диапазоне (без учета покупок валюты для Минфина), и в ближайшее время, вероятно, возможна ее дальнейшая коррекция к нижним граница данного диапазона — 38,35 руб.

Непосредственно на денежном рынке банки сегодня смогут получить очередную поддержку ликвидностью: на аукционах Росказначейство разместит на депозиты кредитных организаций до 60 млрд руб., а ВЭБ — до 100 млрд руб.

Успешный аукцион Минфина и подписание долгожданного соглашения по газу с Китаем придали сил российскому рынку. ОФЗ прибавили в среднем по 30-100 б.п., доходность снизилась на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам МТС-8, ФСК-19, Меллоинвест-5.

Внешний фон сегодня сложился благоприятным для продолжения роста внутреннего рынка.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

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



Новости эмитентов/

Сегодня Башнефть (Ba2/-/BB) предложит рынку 10-ти летние выпуск биржевых облигаций с офертой через 4,5 года. Объем размещения составит 10 млрд руб.

После успешного аукциона по займу Мегафона (-/BBB-/BB+) на прошлой неделе, Башнефть, по всей видимости, решила воспользоваться сложившейся благоприятной конъюнктурой для выхода на рынок. С Украины поступает все меньше негативных новостей, поэтому давление на российский рынок снизилось, при этом долгое отсутствие размещений подогрело интерес к новым займам. Мы считаем интересным участие в размещении займа Башнефти при ставке купона от 11%, что эквивалентно доходности к оферте 11,15% годовых или премии к ОФЗ в 250 б.п. Новый выпуск Мегафона при размещении предлагал премию в 150 б.п., поэтому, учитывая разницу в рейтингах и немалую длину займа Башнефти, мы считаем премию за участие в размещении в 250 б.п. адекватной.

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

Выпуск интересен при ставке купона от
11%



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