

Внешний рынок

В ожидании действий ЕЦБ

В российских евробондах день прошел спокойно

Внутренний рынок

В банковскую систему продолжает поступать бюджетная ликвидность

Внутренний рынок консолидировался во вторник на фоне отсутствия свежих драйверов к росту

Без комментариев

Standard & Poor's изменило прогнозы рейтингов на "Негативный" в отношении банков: "Банк БФА", Банк "Возрождение", Банк "Таврический", КБ "ИНТЕРКОММЕРЦ", АКБ "ЦентроКредит", АКИБ "ОБРАЗОВАНИЕ", Банк "Петрокоммерц", СБ Банк, АК ФБ Инноваций и Развития, "Международный Банк Санкт-Петербурга", АБ "ИНТЕРПРОГРЕССБАНК", АКБ "Инвестторгбанк", "Крайинвестбанк", КБ "КОЛЬЦО УРАЛА", "Межтопэнергобанк", "НОТА-Банк", "РОСТ БАНК", "Уральский банк реконструкции и развития"; подтвердило рейтинги и оставило прогнозы неизменными банкам КБ "Альба Альянс", S.L. Capital Services Ltd. (SLCS), "БАНК УРАЛСИБ", "МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК", Банк "Развитие-Столица", "Внешпромбанк", АКБ "ПЕРЕСВЕТ", АИКБ "Татфондбанк", "НОМОС-БАНК", ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК, Банк "ОТКРЫТИЕ", ИКБ "Совкомбанк", "Запсибкомбанк"

Календарь событий

| Время | Страна | Событие | Период |
|-------|--------|---|--------------|
| 12:00 | ЕС | Markit Eurozone Composite PMI | Май (оконч.) |
| 13:00 | ЕС | ВВП (кв/кв) | 1 квартал |
| 13:00 | ЕС | Индекс цен производителей (г/г) | Апрель |
| 16:15 | США | Количество новых рабочих мест | Май |
| 16:30 | США | Торговый баланс | Апрель |
| 18:00 | США | Композитный индекс ISM для непроизводственной сферы | Май |
| 22:00 | США | Бежевая книга | 0 |

Рыночные показатели

Долговые рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|-----------------|-----------|-----------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Россия, 2030 | ▼ 116,08 | -17 | 41 | 447 |
| Спред Россия 30 | - -260,00 | - | - | - |
| Россия, 2042 | ▼ 103,89 | -33 | 159 | 1 190 |
| UST 10 | ▲ 2,60 | 7 | 8 | -6 |
| UST 30 | ▲ 3,44 | 7 | 8 | -4 |
| Германия 10 | ▲ 1,41 | 4 | 2 | -169 |
| Италия 10 | ▲ 3,00 | 3 | -0 | 52 |
| Испания 10 | ▲ 2,85 | 1 | -4 | 138 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|-------------|--------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Золото, долл./унц | ▲ 1 244,97 | 0,08 | -1,58 | -3,61 |
| Brent, долл./барр. | ▼ 109,20 | -0,08 | -1,87 | 0,51 |
| Серебро, долл./унц | ▲ 18,81 | 0,29 | -1,36 | -2,03 |
| Urals, долл./барр. | - | - | - | - |
| Алюминий, долл./т | ▲ 1 824,00 | 0,41 | 2,00 | 3,86 |
| Медь, долл./т | ▼ 6 932,50 | -1,06 | -1,21 | 4,10 |
| Никель, долл./т | ▼ 19 016,00 | -1,46 | -2,69 | 3,92 |

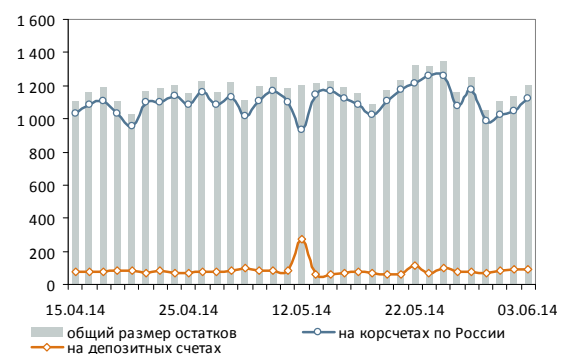
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| EUR/USD | ▲ 1,36 | 0,28 | 0,12 | -1,68 |
| USD/JPY | ▲ 102,50 | 0,12 | 0,38 | 0,35 |
| RUR/USD, ЦБ | ▲ 35,05 | 0,43 | 1,87 | -1,70 |
| RUR/EUR, ЦБ | ▲ 47,79 | 0,70 | 2,00 | -3,36 |
| Бивалютная корзина | ▲ 40,78 | 0,56 | 1,94 | -2,59 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

| | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, % | ▼ 7,81 | 8,13 | 8,17 | 8,80 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 8,35 | 8,58 | 8,60 | 8,95 |
| MOSPRIME 2 недели, % | ▼ 8,63 | 8,77 | 8,80 | 9,13 |
| 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 | 0,23 | 0,23 | 0,22 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В ожидании действий ЕЦБ. Статистика по инфляции в очередной раз подтвердила замедление темпов роста потребительских цен. В годовом выражении CPI в еврозоне мае упал до 0,5%, ожидалось – 0,6%. В свете постепенно растущих дефляционных рисков и неоднократных обещаний поддержать экономику от ЕЦБ с все большей силой ждут действий. Ожидается, что в четверг регулятор объявит о начале использования одного из инструментов: снижение базовой ставки, установление отрицательной ставки по депозитам и аналог QE. По США статистика, вышедшая накануне, была неплохой. Объем промышленных заказов вырос на 0,7% (ожидалось 0,5%), индекс деловой активности Нью-Йорка вырос с 50,6 до 55,3 пунктов.

С сегодняшнего дня и до конца недели новостной фон будет насыщенным, поэтому можно ожидать роста волатильности. Сегодня днем выйдут данные по PPI и ВВП в Европе, вечером – данные по числу рабочих мест в США от ADP и Бежевая книга.

Европейские площадки закрылись накануне коррекцией. Euro Stoxx 50 потерял 0,21%, DAX – 0,31%. Американские индексы также снизились по итогам дня. Dow Jones просел на 0,13%, S&P – на 0,04%. Доходность Treasuries продолжила расти. Ставка UST5 поднялась на 5 б.п. до 1,64%, UST10 – на 7 б.п. до 2,6%, UST30 – на 7 б.п. до 3,44%.

В российских евробондах день прошел спокойно. Котировки займов преимущественно скорректировались вниз на фоне отсутствия свежих стимулов к росту. В среднем снижение составило 10-20 б.п. Россия-43 потерял 35 б.п., опустившись до 106,2% от номинала, Россия-23 – 30 б.п. до 103,03% от номинала.

Сегодня мы ожидаем нейтрального дня, но после выхода статистики по рынку труда США, не исключаем роста волатильности.

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

Внутренний рынок

В банковскую систему продолжает поступать бюджетная ликвидность. Во вторник за счет притока ликвидности по бюджетному каналу совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 76,1 млрд руб., составив 1,28 трлн руб. Отметим, что с окончанием майского налогового периода общий объем бюджетной ликвидности, поступившей в банковскую систему, составил уже 240 млрд

| | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,03 | 0,03 | 0,51 | - |
| UST 5 | 1,64 | 99,32 | 5,25 | -25,00 |
| UST 10 | 2,60 | 99,13 | 7,18 | -62,50 |
| UST 30 | 3,44 | 98,81 | 6,88 | -128,91 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



руб. В результате ставка MosPrime o/n снизилась вчера третий день подряд, потеряв 32 б.п. и составив 7,81% годовых. Всего с окончанием налогового периода ставка потеряла уже 65 б.п.

Об улучшении ситуации с ликвидностью вследствие притока бюджетных средств свидетельствовали вчера и результаты очередного недельного аукциона РЕПО с ЦБ. При лимите в 2,71 трлн руб. спрос участников составил всего лишь 2,34 трлн руб. (при этом сегодня банкам предстоит вернуть 2,77 трлн руб. в рамках операций РЕПО недельной давности). Наконец, на очередном депозитном аукционе Росказначейства спрос также не дотянул до объема предложения (118 и 120 млрд руб. соответственно), подтверждая таким образом, что итоги аукциона РЕПО с ЦБ являются следствием локального избытка ликвидности, а не высокого уровня обременения рыночных залогов.

Внутренний рынок консолидировался во вторник на фоне отсутствия свежих драйверов к росту. ОФЗ немного потеряли в цене, доходность выросла на 1-3 б.п. В корпоративном сегменте, напротив, преобладали аккуратные покупки в займах ФСК-12, -18, Акрон-4, Башнефть-9.

Сегодня Минфин предложит рынку 9-летние ОФЗ серии 26215 на сумму 10 млрд руб. В целом, обстановка на рынке в последние дни складывается благоприятная, несмотря на плавное снижение рубля, поэтому ожидаем успешного размещения займа. В этом случае покупки могут продолжиться и на вторичном рынке. На глобальных площадках во второй половине дня ожидается выход данных по ВВП еврозоны и числу новых рабочих мест, что также может привести к росту волатильности.

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 Алтухов
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