

Внешний рынок

Рынки сохранили оптимистичный настрой, несмотря на отсутствие свежих драйверов
Евробонды продолжили расти в цене

Внутренний рынок

Итоги вчерашнего кредитного аукциона ЦБ под залог нерыночных активов (312-П) оказались более чем удачными
В отсутствии значимых статданных и в преддверии длинных выходных российский рынок начал неделю на нейтральной ноте

Кредитные портфели растут на просрочке

Без комментариев

Fitch понизило рейтинг банка **ГЛОБЭКС** до "BB-"

Ставка 1-го купона облигаций **Альфа-Банк БО-10** - 9,75% годовых

X5 вернул на рынок выкупленные по оферте облигации серии 4

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Май
05:30	Китай	Индекс цен производителей (г/г)	Май
18:00	США	Wholesale Inventories MoM	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 117,34	23	110	318
Спред Россия 30	- -260,00	-	-	-
Россия, 2042	▲ 106,14	28	193	773
UST 10	▲ 2,60	2	8	-0
UST 30	▲ 3,44	0	7	-0
Германия 10	▲ 1,38	3	1	-164
Италия 10	▼ 2,70	-5	-26	185
Испания 10	▼ 2,57	-6	-27	272

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 252,34	-0,07	0,67	-2,87
Brent, долл./барр.	▲ 110,19	1,00	0,82	2,34
Серебро, долл./унц	▲ 19,08	0,23	1,70	-0,56
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 886,00	1,58	3,83	9,48
Медь, долл./т	▼ 6 688,50	-0,11	-4,54	-1,20
Никель, долл./т	▲ 18 831,00	0,11	-2,42	-2,85

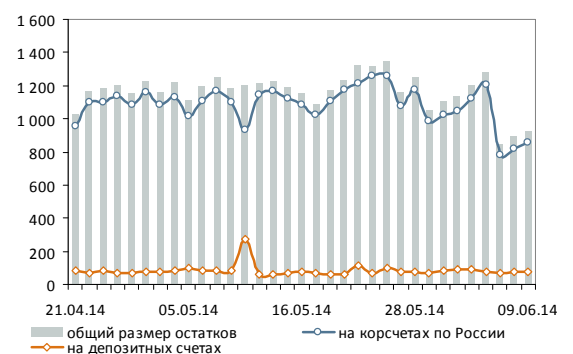
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,36	-0,39	-0,07	-1,98
USD/JPY	▼ 102,53	-0,01	0,15	0,89
RUR/USD, ЦБ	▼ 34,32	-0,25	-1,66	-2,01
RUR/EUR, ЦБ	▼ 46,64	-0,63	-1,72	-3,95
Бивалютная корзина	▼ 39,87	-0,46	-1,70	-3,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,45	8,15	8,13	7,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,47	8,39	8,58	8,37
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,72	8,64	8,77	8,86
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

Рынки сохранили оптимистичный настрой, несмотря на отсутствие свежих драйверов. Начало недели было спокойным в плане новостей, однако на рынках сохранился оптимизм конца прошлой недели. Европейские площадки прибавили 0,3% по индексу Euro Stoxx 50 и 0,2% по индексу DAX. Американские индексы прибавили в среднем по 0,1%, при этом это не помешало S&P установить очередной рекорд. Treasuries продолжили постепенно дешеветь. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,68%, UST10 – на 2 б.п. до 2,6%, UST30 – на 1 б.п. до 3,44%.

Единственным заметным событием вторника является публикация данных по инфляции в Китае. Индекс цен производителей снизился на 1,4% против 2% в апреле. Несмотря на продолжающееся снижение, замедление темпов говорит о некотором улучшении ситуации. В потребительском секторе также ухудшений не замечено. CPI вырос на 2,5% против 1,8% в апреле, что не несет угрозы стимулирующей программе.

Евробонды продолжили расти в цене. Корпоративный сегмент прибавил в среднем по 40-60 б.п. Лучше рынка торговались займы Вымпеклмо-21, -22, -23 (+120 б.п.), Газпром-19, -28, -37 (+80-100 б.п.), Сбербанк-19, -21, -22 (+50-60 б.п.). Суверенные займы к концу дня скорректировались вниз, однако, все равно остались на положительной территории. Россия-43 прибавил 10 б.п. до 108,9% от номинала, Россия-23 – 43 б.п. до 104,35% от номинала.

Отсутствие новых драйверов может привести к спокойному дню на российском рынке.

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

Внутренний рынок

Итоги вчерашнего кредитного аукциона ЦБ под залог нерыночных активов (312-П) оказались более чем удачными. Несмотря на опасения, связанные с исчерпанием банками обеспечения, требуемого в рамках вышеназванного инструмента, при лимите регулятора в 500 млрд руб. кредитные организации предъявили спрос на 503,3 млрд руб. В результате весь объем лимита был успешно «выбран». Напомним, что на предыдущем аукционе, состоявшемся в мае, при лимите в 500 млрд руб. банки смогли привлечь лишь 485,8 млрд руб. Возросло и количество участников вчерашнего кредитного аукциона по сравнению с прошлым (20 кредитных организаций против 17). Диапазон процентных ставок на вчерашнем аукционе составил 7,75-10,0% годовых (против 7,77-9,25% на предыдущем аукционе). В свою очередь, ставка, по которой

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-
UST 5	1,68	99,16	3,31	-15,63
UST 10	2,60	99,09	1,63	-14,06
UST 30	3,44	98,80	0,68	-12,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



вчера были удовлетворены заявки, составила 7,75% годовых — на 2 б.п. ниже ставки майского аукциона и соответственно на 25 б.п. выше ключевой ставки ЦБ. Отметим, что средства поступят в банковскую систему завтра, когда одновременно банки вернут 200 млрд руб., привлеченных в марте. Таким образом чистый приток ликвидности в систему по данному инструменту составит 300 млрд руб. При этом сегодня Банк России не сократил лимит по недельному РЕПО. Так, регулятор предложит банкам на неделю 2,46 трлн руб. против завтрашнего погашения 2,37 трлн руб.

Несмотря на проведения кредитного аукциона, непосредственно на межбанковском рынке ощущался дефицит ликвидности в преддверии очередного налогового периода. Так, индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n выросла на 30 б.п. (до 8,45% годовых), а банки нарастили задолженность по операциям «валютный своп» (+226,7 млрд руб.).

В отсутствии значимых статданных и в преддверии длинных выходных российский рынок начал неделю на нейтральной ноте. ОФЗ скорректировались вниз после роста в конце прошлой недели. Доходность выросла на 1-3 б.п.

Прошедший день не принес свежих сигналов, поэтому внутренний рынок может продолжить движение в боковике. Утренняя статистика по Китаю оказалась, в целом, нейтральной и также не добавила отечественному рынку новых драйверов.

Кредитные портфели растут на просрочке. В понедельник Банк России опубликовал выборочные предварительные данные о динамике развития банковского сектора в мае текущего года. В текущих непростых экономических условиях кредитные портфели банков сохранили положительную динамику в мае. В частности, корпоративный портфель прибавил 0,2%, розничный — 1,0%. Отметим, что годом ранее в мае портфели соответственно прибавили 0,7% и 2,7%. Однако, судя по данным ЦБ, существенный вклад в рост совокупных портфелей внесло увеличение объема просроченной задолженности. Так, «просрочка» по ссудам юрлиц выросла на 5,8%, а по розничному — на 6,1%, что стало максимальными темпами прироста задолженности за все последние годы. В результате, доля просроченных ссуд в совокупном портфеле возросла с 4,5% до 4,7%, что, в свою очередь, стало максимумом с конца 2012 г.

После положительной динамики в апреле депозиты физических лиц в мае вновь продемонстрировали снижение, потеряв 0,5%. Впрочем, как отметил регулятор, снижение

Индекс корп. облигаций ММВБ



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



было обусловлено валютной переоценкой, без учета которой величина вкладов населения не изменилась.

Прибыль кредитных организаций, полученная за первые 5 месяцев текущего года, составила 338 млрд руб. против 323,6 млрд руб. за аналогичный период 2013 г.

Отметим, что динамика и качество кредитных портфелей, а также показатели прибыльности по-прежнему находятся под давлением неблагоприятного экономического фона и роста стоимости рыночного фондирования (как вследствие повышения ставок регулятором, так и закрытия внешних рынков для большинства кредитных организаций), и ожидать восстановления устойчивой положительной динамики банковского сектора (как по темпам роста, так и качества активов) видимого улучшения не стоит раньше 4-го кв. текущего года.

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



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