

Внешний рынок

Внимание участников сегодня будет сконцентрировано на заседании ФРС

Евробонды большую часть дня торговались без ярко выраженной динамики

Внутренний рынок

Слабый интерес к средствам Росказначейства при высоком спросе на аукционе РЕПО с ЦБ

Внутренний рынок продолжил снижение вслед за ослабевающим рублем

Просрочка в банковском секторе вернулась к началу декабря 2012 г.

Новости эмитентов

Кредит Европа Банк: новый выпуск с интересной доходностью.

Без комментариев

Фольксваген Банк РУС планирует в июне разместить облигации на 5 млрд рублей

Связной Банк выкупил по оферте 12,3% облигаций серии 1

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Промпроизводство (г/г)	Май
22:00	США	Решение по ставке Комитета по открытым рынкам ФРС	Jun 18

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 115,38	1	-144	142
Спред Россия 30	▼ 164,00	-6	25	-
Россия, 2042	▲ 102,44	31	-371	330
UST 10	▲ 2,65	6	1	13
UST 30	▲ 3,44	5	-4	10
Германия 10	▲ 1,40	5	-0	-289
Италия 10	▲ 2,82	4	2	204
Испания 10	▲ 2,70	3	6	216

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 270,65	-0,10	0,85	-1,76
Brent, долл./барр.	▲ 113,30	0,37	3,38	2,75
Серебро, долл./унц	▲ 19,75	0,41	2,84	1,94
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 807,75	-0,08	-3,10	4,60
Медь, долл./т	▲ 6 721,50	0,04	0,17	-2,92
Никель, долл./т	▲ 19 036,00	2,56	1,83	0,30

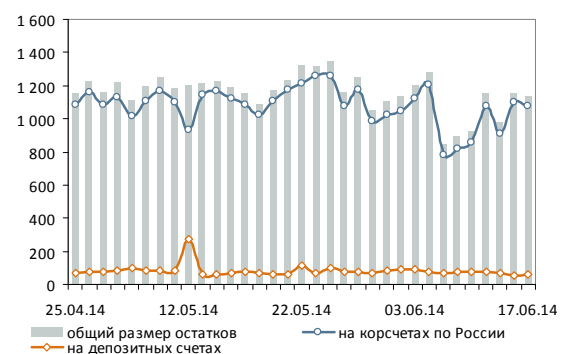
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,35	-0,18	-0,01	-1,15
USD/JPY	▲ 102,15	0,29	-0,22	0,68
RUR/USD, ЦБ	▲ 34,81	0,46	1,36	0,18
RUR/EUR, ЦБ	▲ 47,15	0,29	1,36	-0,96
Бивалютная корзина	▲ 40,37	0,37	1,36	-0,42

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,51	8,50	8,47	8,46
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,62	8,54	8,50	8,67
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,75	8,74	8,73	8,85
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,16	0,15	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,23	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внимание участников сегодня будет сконцентрировано на заседании ФРС. Новости вторника носили смешанный характер, что в свете предстоящего заседания ФРС привело к волатильным торгам. В дневные часы в Европе были опубликованы индексы ZEW по Германии и еврозоне. Немецкий индекс отношения к текущей ситуации превзошел ожидания и составил 67,7 пунктов (прогноз – 62,1), при этом индекс ожиданий на ближайшие 6 месяцев снизился с 33,1 до 29,8 пунктов (прогноз – 35 пунктов). Индекс ожиданий по европейской экономике, напротив, вырос в июне по сравнению с маем с 55,2 до 58,4 пунктов. В США накануне были опубликованы данные по инфляции. В мае она вновь ускорилась и составила 2,1% в годовом выражении. Несмотря на то, что показатель все еще находится вблизи таргетируемого уровня, превышение порога в 2% может спровоцировать обсуждение ускорения темпов сворачивания QE или сроки повышения ставок, поэтому к сегодняшнему выступлению Дж. Йеллен отнесутся с особым вниманием. Также вчера вышли данные по новостройкам, оказавшиеся чуть хуже прогнозов. Число новостроек составило 1001 тыс. против ожидавшихся 1030 тыс.; число разрешений на строительство – 991 тыс. против 1050 тыс.

Европейские площадки накануне к концу дня смогли выйти на положительную территорию. Euro Stoxx 50 прибавил 0,43%, DAX – 0,37%. Американские площадки выросли на 0,16% по индексу Dow Jones и на 0,22% по S&P. Доходность Treasuries продолжила расти. Ставка UST5 выросла на 5 б.п. до 1,75%, UST10 – на 6 б.п. до 2,65%, UST30 – на 5 б.п. до 3,44%.

Евробонды большую часть дня торговались без ярко выраженной динамики. Корпоративные займы преимущественно снижались, потеряв в среднем по 10-20 б.п. В суверенном сегменте, напротив, преобладали покупки. Россия-43 прибавил 10 б.п., поднявшись до 105,2% от номинала, Россия-23 – 50 б.п. до 102,4% от номинала.

Сегодня на рынке, вероятно, сохранится боковая динамика в преддверии заседания ФРС.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	0,51	-
UST 5	1,75	98,82	5,33	-25,00
UST 10	2,65	98,67	5,53	-47,66
UST 30	3,44	98,73	4,63	-86,72

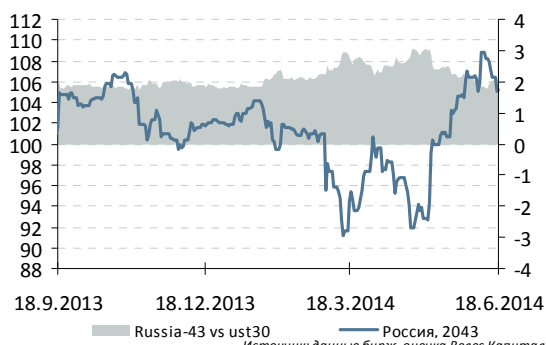
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Внутренний рынок

Слабый интерес к средствам Росказначейства при высоком спросе на аукционе РЕПО с ЦБ. Во вторник Банк России провел очередной аукцион недельного РЕПО. Регулятор выставил лимит на аукционе в размере 2,48 трлн руб. при

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард



том, что погасить банкам в рамках РЕПО недельной давности необходимо лишь 2,39 трлн руб. (погашение сегодня). Тем не менее, спрос на аукционе оказался выше объема предложенных средств и составил 2,57 трлн руб. Увеличившиеся потребности в недельной ликвидности можно объяснить стартовавшим налоговыми платежами и, в частности, оттоком ликвидности на обязательные страховые платежи, проведенные банками в понедельник. Недостаток средств на аукционе недельного РЕПО банки вновь были вынуждены компенсировать валютными свопами с ЦБ, задолженность по которым сохранилась выше 200 млрд руб.

С учетом достаточно высокого спроса банков на аукционе РЕПО с ЦБ итоги очередного депозитного аукциона Федерального казначейства выглядят несколько странными. При лимите в 140 млрд руб. банки подали заявки лишь на 113 млрд руб. При этом напомним, что сегодня кредитным организациям предстоит вернуть в совокупности 183 млрд руб. по старым депозитам.

Внутренний рынок продолжил снижение вслед за ослабевающим рублем. Во второй половине дня негатива добавило сообщение о взрыве на газопроводе на Украине. Кривая ОФЗ выросла 3-6 б.п.

Сегодня Минфин предложит рынку 5-ти летний выпуск ОФЗ на сумму 10 млрд руб. Учитывая неблагоприятную внешнюю конъюнктуру и ожидание итогов заседания ФРС, спрос на выпуск может оказаться ограниченным. На вторичном рынке мы не исключаем бокового движения российского рынка в преддверии решения ФРС.

Просрочка в банковском секторе вернулась к началу декабря 2012 г. Банк России опубликовал обзор банковского сектора по состоянию на 01.06.2014. Опубликованная статистика в целом подтверждает предварительные данные в относительных показателях, опубликованный ЦБ на прошлой неделе (см наш Обзор долгового рынка от 10 июня 2014 г.). Активы банковского сектора в мае 2014 г. увеличились на 1,6% или 987,7 млрд руб. Совокупный объем банковских кредитных портфелей в абсолютном выражении возрос лишь на 158,7 млрд руб. или 0,5% (+672,7 млрд руб. или 2,0% в апреле, в том числе за счет валютной переоценки). При этом основной вклад в увеличение портфелей внесли просроченные ссуды. Их совокупный объем увеличился за май на 92,1 млрд руб. или 5,9%, что в относительном выражении стало максимальным увеличением за последние годы. В абсолютных цифрах объем «просрочки» по корпоративным кредитам вырос на 60,1 млрд руб., а по розничным — на 32,0 млрд руб., хотя в относительном выражении просроченная задолженность по

Ликвидные рублевые выпуски Investment Grade High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





«рознице» опередила «корпоратов» (+6,1% и +5,8% соответственно). В результате, как уже отмечалось ранее в нашем обзоре от 10 июня 2014 г., общая доля просроченных ссуд в совокупном портфеле банковского сектора возросла за май с 4,5% до 4,7%, что является максимумом с начала декабря 2012 г.

Отметим, что помимо кредитного портфеля основные группы активов в целом внесли равномерный вклад в общий прирост совокупных активов в мае. Однако наиболее заметное увеличение (в абсолютном выражении) продемонстрировали вложения в ценные бумаги. Так, совокупный портфель банков возрос на 154 млрд руб. (+1,3%) благодаря долговым обязательствам, продемонстрировавшим положительную динамику (+2,0%) после двухмесячного снижения. В свою очередь, прирост долговых портфелей обеспечили ОФЗ, для которых май выдался весьма успешным в контексте аукционов Минфина.

В пассивах банковского сектора объем вкладов населения потерял в абсолютном выражении за май 91 млрд руб. (-0,5%), однако, как ранее указывал ЦБ, без учета валютной переоценки объем вкладов почти не изменился. Примечательно также, что после роста задолженности банковского сектора перед ЦБ в марте-апреле на 27,3% (+1,1 трлн руб.) в мае показатель почти не изменился (месяц выдался относительно спокойным для денежного рынка, который поддерживался нетто-притоком ликвидности в банковскую систему по бюджетным каналам).

Основной же вклад в прирост ресурсной базы банков в мае внесли депозиты юридических лиц (+372 млрд руб., порядка 40% от данной суммы было привлечено в виде депозитов Росказначейства) и привлеченные МБК (+325,3 млрд руб.) от российских кредитных организаций.

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

Новости эмитентов/Кредит Европа Банк

Кредит Европа Банк (Ba3/-/BB-) открывает сегодня книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии 18 на сумму 5 млрд руб. Ориентир ставки первого купона по выпуску составляет 11,50-12,0% годовых, что при оферте через 1 год предполагает доходность на уровне 11,83-12,36% годовых. Заккрытие книги намечено уже на 19 июня в 17:00.

В настоящее время эмитент имеет в обращении 5 рублевых выпусков, при этом ликвидным из них можно считать лишь биржевой выпуск 3-ей серии. В настоящее время он торгуется с премией к ОФЗ в размере 361 б.п. при дюрации 1,25 лет. Новый выпуск банка по нижней границе ориентиров предлагает спрэд к кривой госбумаг на уровне 377 б.п., что выглядит не слишком существенной премией. В то же время цена нового выпуска интересна относительно ликвидных выпусков банковских эмитентов со схожим

Новый выпуск с интересной доходностью.



кредитным рейтингом. К таковым можно отнести бумаги Банка Зенит (Ba3/-/BB-): выпуск серии 8 и БО-7. Займы торгуются соответственно с доходностью 9,94% и 10,06% годовых при дюрации 0,7-0,8 года. В данном контексте доходность нового выпуска Кредит Европа Банка смотрится весьма интересно даже по нижней границе: несмотря на некоторое замедление темпов роста розничного кредитования (вслед за общерыночной динамикой), банк остается одним из лидеров данного сегмента, сохраняя хорошие кредитные метрики, в том числе диверсифицированную ресурсную базу.

Иван Манаенко, 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