

Внешний рынок

На внешних площадках в среду преобладали умеренно позитивные настроения

Российские евробонды завершили день ростом, несмотря на начавшийся ближе к вечеру подъем доходности UST

Внутренний рынок

В отсутствие налоговых выплат в четверг обстановка на денежном рынке стала более комфортной

Умеренный рост котировок нефти поддержал российский долговой рынок

Без комментариев

Fitch присвоило облигациям **О'КЕЙ** БО-5 ожидаемый рейтинг "B+ (EXP)"

Ставка 1-го купона по облигациям **ДВМП** БО-1 - 19%

Ставка 1-го купона облигаций **РусГидро-9** - 12,75%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:45	Китай	HSBC China Manufacturing PMI	Апрель (предв.)
11:00	ЕС	Markit Eurozone Services PMI	Апрель (предв.)
11:00	ЕС	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Апрель (предв.)
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Апр 18
17:00	США	Продажи новых домов	Март

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	164,00	-8	-10	
Россия 2042	98,42	68	-95	1 145
UST 10	1,98	7	9	2
UST 30	2,66	8	12	14
Германия 10	0,16	6	6	19
Италия 10	1,39	-6	13	-1 031
Испания 10	1,37	-8	11	-114

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 187,30	-1,25	-1,27	0,39
Brent, долл./барр.	60,54	2,06	0,56	13,82
Серебро, долл./унц	15,80	-1,41	-3,31	-5,64
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 820,75	-0,74	-0,34	1,62
Медь, долл./т	5 902,00	-0,69	-0,99	-2,82
Никель, долл./т	12 626,50	-0,01	-0,07	-11,14

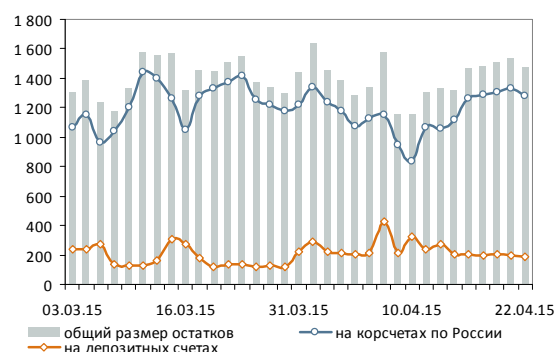
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,07	-0,24	1,03	-1,10
USD/JPY	119,89	0,29	0,65	-0,06
RUR/USD, ЦБ	52,26	-1,98	4,69	-11,91
RUR/EUR, ЦБ	56,06	-2,21	5,73	-12,89
Бивалютная корзина	53,97	-2,10	5,18	-12,35

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	14,78	15,00	14,70	14,95
MOSPRIME 1 неделя, %	14,91	14,94	14,67	15,00
MOSPRIME 2 недели, %	14,77	14,80	14,70	15,07
LIBOR O/N, %	-	-	-	0,12
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	0,17
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	0,27

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

На внешних площадках в среду преобладали умеренно позитивные настроения. В начале дня поддержку оказало решение ЕЦБ расширить объем экстренного кредитования греческих банков, вопреки слухам о возможном ограничении доступа банков к ликвидности ввиду отсутствия договоренности о продлении программы финансовой помощи со стороны ЕС и рисков дефолта страны. На вечерних торгах порцию оптимизма преподнесла статистика по продажам жилья на вторичном рынке США. Объем продаж в марте составил 5,19 млн шт. против ожидавшегося повышения до 5,03 млн. Вместе с тем статистика противоречит опубликованным на прошлой неделе слабым данным по числу новостроек, поэтому, мы полагаем, делать вывод о состоянии рынка недвижимости преждевременно. Если сегодняшняя статистика по продажам новостроек окажется недостаточно сильной, нельзя исключать негативных изменений в конъюнктуре рынка. В противном случае, скорее всего, замедление строительства носит временный характер, а улучшение ситуации с занятостью и низкие процентные ставки положительно сказываются на потребительском спросе.

Сегодня утром пришли неутешительные данные из Китая, поэтому ожидаем негативного начала дня. Индекс деловой активности в промышленном секторе продолжил снижаться в апреле и достиг годового минимума в 49,2 пункта, изменений не ожидалось. Днем ожидается публикация данных по PMI в ЕС, которые, скорее всего, окажутся неплохими на фоне улучшения экономических настроений в еврозоне после запуска программы QE. Вечером же тон будет задавать статистика по продажам новостроек в США.

Европейские индексы накануне закрылись вблизи своих прежних уровней. Euro Stoxx 50 прибавил 0,145, DAX снизился на 0,6%. Американские площадки завершили день ростом на 0,5%. Dow Jones поднялся на 0,49%, S&P – на 0,51%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 6 б.п. до 1,39%, UST10 – на 7 б.п. до 1,98%, UST30 – на 8 б.п. до 2,66%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,39	99,91	6,23	-29,69
UST 10	1,98	100,18	7,01	-62,50
UST 30	2,66	96,68	8,10	-164,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

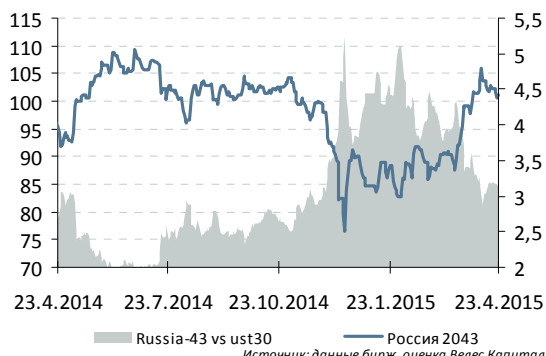


Российские евробонды завершили день ростом, несмотря на начавшийся ближе к вечеру подъем доходности UST. Корпоративный сегмент смог прибавить в среднем 50 б.п. Лучше рынка смотрелись займы Сбербанка (+90-100 б.п.), ВЭБа (+65-100 б.п.), Газпрома (+50-100 б.п.). Россия-43 закрылся на отметке 101,1% от номинала (+60 б.п.), Россия-23 – 99,7% от номинала (+30 б.п.).

Сегодня мы не исключаем коррекции рынка под влиянием роста доходности UST накануне. Нефть после небольшого подъема накануне, начала сегодняшней коррекцией. Поэтому, скорее всего, не сможет оказать заметной поддержки рынку.

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

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

Внутренний рынок

В отсутствие налоговых выплат в четверг обстановка на денежном рынке стала более комфортной. В частности, индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п отступила от верхней границы процентного коридора ЦБ в 15% и находилась вчера на отметке 14,78% годовых. В свою очередь, банки полностью погасили задолженность перед ЦБ по валютным свопам (свыше 160 млрд руб.). В понедельник рынок ожидают окончательные расчеты по НДС, и вероятно уже в пятницу банки начнут предварительные расчеты, в связи с чем MosPrime о/п может вновь вернуться на уровень в 15%.

На валютном рынке давление на рубль несколько ослабло. Вероятно, в преддверии грядущих платежей по НДС большинство экспортеров расценило уровень вблизи 54 руб. по доллару весьма привлекательным для продажи валютной выручки, в результате чего американской валюте так и не удалось закрепиться выше указанной отметки. Кроме того, первый зампред ЦБ Ксения Юдаева сообщила в среду о том, что ставки по валютному РЕПО уже близки к рыночным. Иными словами, это может означать, что текущий цикл удорожания Банком России валютной ликвидности подходит к концу.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Умеренный рост котировок нефти поддержал российский долговой рынок. Рублевые займы прибавили в среднем по 20 б.п. Покупки прошли по займам МРСК БО-1, РСХБ-21, ВЭБ-Лизинг-11. При этом ОФЗ остались под давлением, доходность выросла на 1-10 б.п.

Основным драйвером российского рынка остается нефть, поэтому в случае продолжения роста котировок, можно ожидать сохранения позитивной динамики и на российском рынке.

Индекс корп. облигаций ММВБ



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 2015 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
EShilnikov@veles-capital.ru

Павел Алтухов

Заместитель начальника управления операций на
рынке акций
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

Василий Танурков

Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева

Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков

Электроэнергетика
AKostyukov@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

Cyprus, Nicosia

Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075

Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64

www.veles-int.com