

Внешний рынок

Внешние площадки завершили неделю на позитивной ноте, несмотря на отсутствие поводов к оптимизму
Рост котировок нефти поддержал рынок российских евробондов

Внутренний рынок

Неделя стартует с налоговых платежей
Долговой рынок завершил неделю на мажорной ноте, отыгрывая рост котировок нефти накануне

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Кемеровской области на уровне "BB-", прогноз - "стабильный"; Республики Марий Эл на уровне "BB", прогноз - "стабильный"; изменило на "негативный" прогноз по рейтингу Удмуртии и Хакасии; подтвердило рейтинги Ижевска на уровне "B+", прогноз - "стабильный"; подтвердило рейтинги Московской области на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"

Moody's изменило на "позитивный" прогноз по рейтингам МФК Системы

Ленэнерго выкупило по оферте 11,3% выпуска облигаций серии 4

ГПБ выкупил по оферте 47,3% выпуска облигаций серии БО-7

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:45	США	Markit US Composite PMI	Апрель (предв.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 169,00	4	-5	
Россия 2042	▲ 99,67	80	23	313
UST 10	- 1,96	-	7	-9
UST 30	- 2,65	-	8	2
Германия 10	▼ 0,15	-1	8	57
Италия 10	▲ 1,44	4	-3	-1 022
Испания 10	▲ 1,38	2	-7	-119

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 179,44	-1,22	-2,06	-2,11
Brent, долл./барр.	▲ 63,63	1,61	3,95	11,95
Серебро, долл./унц	▼ 15,74	-0,74	-3,28	-8,07
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 843,25	2,53	0,49	3,36
Медь, долл./т	▲ 6 031,00	1,48	-0,63	-2,66
Никель, долл./т	▲ 13 158,00	3,95	5,19	-3,58

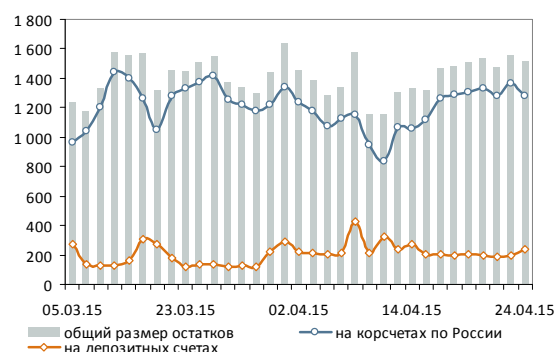
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,09	0,27	0,69	-0,13
USD/JPY	▼ 119,04	-0,56	0,08	-0,28
RUR/USD, ЦБ	▲ 51,08	0,27	-2,96	-10,88
RUR/EUR, ЦБ	▲ 55,44	0,55	-2,29	-11,02
Бивалютная корзина	▲ 53,04	0,39	-2,62	-10,95

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 14,17	14,04	14,83	14,90
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 14,50	14,56	14,72	14,97
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 14,37	14,40	14,71	15,02
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки завершили неделю на позитивной ноте, несмотря на отсутствие поводов к оптимизму. В пятницу прошла встреча министров финансов еврозоны, на которой обсуждалось предоставление Греции очередного транша финансовой помощи. Председатель Еврогруппы отметил, что Афины должны договориться по программе реформ, прежде чем смогут получить следующий транш. Следующие платежи по кредиту МВФ Греции предстоит осуществить в начале мая, следовательно, времени на достижение соглашения остается не более двух недель.

Также в пятницу в США были опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования. Их рост в марте составил 4% при ожидавшемся подъеме на 0,6%. Между тем основной вклад внесла оборонка и повышение спроса на автомобили. Без учета оборонного заказа снижение составило 0,4%; без учета транспортной компоненты - -0,2%. Таким образом, признаки замедления экономики США по-прежнему сохраняются, хотя в отдельных сегментах наблюдается рост потребления.

Предстоящая неделя будет богата на события. Во-первых, в среду выйдут данные по ВВП США за 1-й квартал. Ожидается, что рост экономики составил 1% по сравнению с 4-м кварталом 2014 г. Учитывая наблюдающееся в последнее время ухудшение ряда статданных, данные могут оказаться хуже прогнозов. Также на этой неделе пройдет заседание ФРС. На этом заседании сюрпризы от регулятора маловероятны, однако, не стоит исключать изменения риторики в отношении условий и сроков повышения ставки.

Европейские площадки в пятницу прибавили около 0,5%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,43%, DAX – на 0,74%. Американские индексы продемонстрировали более сдержанный рост. Dow Jones поднялся на 0,1%, S&P – на 0,23%. Treasuries при этом также выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 5 б.п. до 1,31%, UST10 – на 5 б.п. до 1,91%, UST30 – на 4 б.п. до 2,61%.

Рост котировок нефти поддержал рынок российских евробондов. В среднем займы подорожали на 40 б.п. Выпуски Сбербанка прибавили по 50-100 б.п., Газпрома – 50-75 б.п., Вымпелкома – по 50-70 б.п. Россия-43 подорожал на 75 б.п. до 102,5% от номинала, Россия-23 – на 45 б.п. до 100,45% от номинала.

На этой неделе участники начнут подготовку к майским праздникам, поэтому ожидаем фиксации прибыли. Нефти пока не удастся устойчиво закрепиться выше 65 долл. за баррель Brent, поэтому поддержки со стороны сырьевых цен сегодня не будет.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-0,25
UST 5	1,31	100,29	-	24,22
UST 10	1,91	100,80	-	43,75
UST 30	2,61	97,73	-	88,28

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Индекс корп. облигаций ММВБ



Индекс корп. облигаций ММВБ
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



Внутренний рынок

Неделя стартует с налоговых платежей. В преддверии окончательных расчетов по НДС и акцизам, намеченным на сегодняшний день, обстановка на денежном рынке сохранялась относительно спокойной, хотя и можно было наблюдать небольшой рост ставок. В частности, значение индикативной межбанковской ставки MosPrime o/n выросло на 13 б.п. — до 14,17% годовых. Кроме того, банки вновь прибегли к операциям «валютный своп» в ЦБ, нарастив задолженность по данному инструменту до 133,7 млрд руб. Отметим, что сегодня Банк России проведет дополнительный рублевый аукцион РЕПО в рамках операций «тонкой настройки», на котором предложит банкам до 400 млрд руб. Тем не менее, мы полагаем, что спрос превысит объем предложенных средств и рынок не избежит дальнейшего роста ставок.

Сегодня ЦБ проведет также очередные аукционы валютного РЕПО — на 28 дней и 1 год с лимитами соответственно 1,7 млрд долл. и 0,5 млрд долл. Напомним, что банкам одновременно необходимо будет погасить на этой неделе 1,6 млрд долл., привлеченных месяцем ранее, поэтому лимит на новом одномесячном аукционе должен полностью покрыть потребности в рефинансировании. Кроме того, банкам необходимо будет вернуть почти 300 млн долл., привлеченных на неделю. Данные средства кредитные организации рефинансируют, вероятно, уже завтра на новом недельном аукционе валютного РЕПО. При этом мы ожидаем минимального спроса на годовом аукционе в связи с дорогой стоимостью предоставляемой ликвидности.

Долговой рынок завершил неделю на мажорной ноте, отыгрывая рост котировок нефти накануне. Рублевые займы прибавили около 30 б.п., доходность ОФЗ снизилась на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Роснефть-4, Альфа БО-13, Башнефть-1.

На этой неделе рынок будет готовиться к майским праздникам и заседанию ЦБ, которое пройдет в четверг, поэтому ожидаем снижения активности участников и, вероятно, закрытия позиций. Цены на нефть не оказывают сильной поддержки рынку, удерживаясь вблизи уровня в 65 долл. за баррель Brent.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

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