

Внешний рынок

Западные площадки начали неделю разнонаправленной динамикой

Российские евробонды начали неделю в боковике

Внутренний рынок

Уплата крупных налоговых платежей в понедельник не прошла незамеченной для ставок МБК

Долговой рынок начал неделю умеренным снижением в преддверии начала майских праздников

Новости эмитентов

РусГидро: интересно со среднесрочным горизонтом вхождения

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **Италии** на уровне "BBB+", прогноз - "стабильный"; рейтинги **Испании** на уровне "BBB+", прогноз - "стабильный"

Ставка 1-го купона по облигациям **Международный инвестиционный банк-2** - 13,25%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
17:00	США	Индекс потребительского доверия	Апрель
17:00	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	- 169,00	-	-4	-
Россия 2042	▼ 98,97	-70	9	228
UST 10	▼ 1,92	-4	3	-4
UST 30	▼ 2,61	-4	5	7
Германия 10	▲ 0,16	1	9	43
Италия 10	▼ 1,36	-8	-13	-902
Испания 10	▼ 1,30	-9	-16	18

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 201,93	1,91	0,51	0,27
Brent, долл./барр.	▼ 62,58	-1,65	2,29	15,12
Серебро, долл./унц	▲ 16,41	4,27	2,76	-3,27
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 846,75	0,19	0,96	4,01
Медь, долл./т	▲ 6 070,00	0,65	1,41	-0,14
Никель, долл./т	▲ 13 516,00	2,72	6,00	2,14

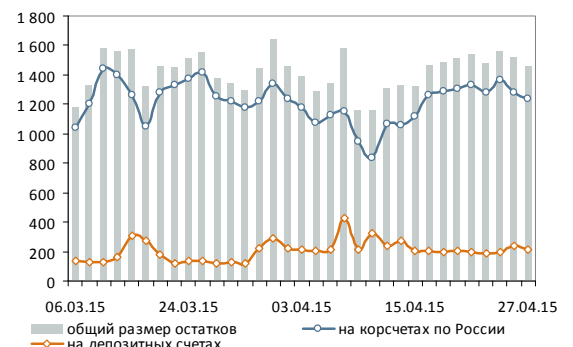
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,09	0,50	1,47	0,05
USD/JPY	▼ 118,94	-0,08	-0,37	-0,18
RUR/USD, ЦБ	▲ 51,74	1,29	-2,81	-9,92
RUR/EUR, ЦБ	▲ 56,44	1,81	-1,39	-9,86
Бивалютная корзина	▲ 53,87	1,56	-2,15	-9,89

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 14,52	14,17	14,93	14,98
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 14,56	14,50	14,87	15,04
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 14,40	14,37	14,80	15,06
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Западные площадки начали неделю разнонаправленной динамикой. Европейские индексы продемонстрировали уверенный рост на надеждах на разрешение греческого вопроса. В понедельник стало известно об изменении в составе команды на переговорах с международными кредиторами. Вместо министра финансов были назначены два экономиста, занимающие более мягкую позицию по вопросу госдолга и необходимых реформ, что дало надежду на сближение позиции Афина и Брюсселя в ближайшее время. Также недавно стало известно, что А. Ципрас готов отказаться от одного из предвыборных обещаний, требовавших установить минимальную оплату труда в стране. Таким образом, участники увидели надежды на достижение соглашения о продлении программы финансовой помощи в ближайшее время. На этих новостях европейские площадки прибавили в понедельник более 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,55%, DAX – на 1,93%.

В остальном день выдался весьма спокойным. Со стороны статданных единственной значимой публикацией были данные по деловой активности в США. Индекс PMI в секторе услуг упал в апреле с 59,2 до 57,8 пунктов, ожидалось – 58,8. Композитный индекс упал с 59,2 до 57,4 пунктов. В то же время пока индикаторы находятся выше порога в 50, что говорит о росте деловой активности. Поэтому ухудшение показателей указывает на снижение темпов роста, но не замедление экономики, поэтому является нейтральным для рынков. Несмотря на это, американские индексы снизились в понедельник накануне заседания ФРС. Dow Jones потерял 0,23%, S&P – 0,41%. Treasuries немного просели в цене. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 1,34%, UST10 – на 1 б.п. до 1,92%, UST30 – осталась на отметке 2,61%.

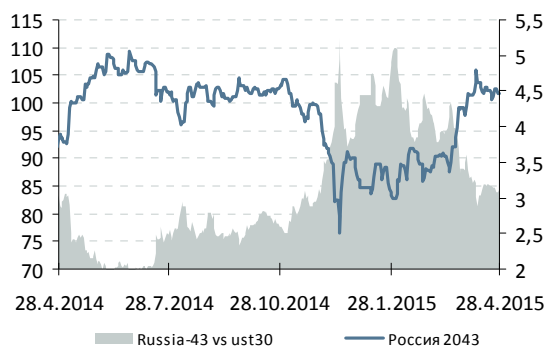
Российские евробонды начали неделю в боковике. Кроме того, в преддверии длинных выходных участники предпочли воздержаться от активных действий. В корпоративном сегменте преобладали неагрессивные покупки в займах Сбербанка (+10-15 б.п.), ВТБ (+30-45 б.п.), ВЭБа (+10-15 б.п.). Суверенные выпуски, напротив, немного потеряли в цене. Россия-43 опустился на 75 б.п. до 101,8% от номинала, Россия-23 – на 60 б.п. до 99,95% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем перемен в конъюнктуре рынка. К давлению со стороны предстоящего заседания ЦБ добавится негативная динамика нефти в утренние часы, поэтому мы ожидаем продолжения сдержанных продаж.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-0,51	-0,25
UST 5	1,34	100,18	2,30	-10,94
UST 10	1,92	100,70	1,22	-10,94
UST 30	2,61	97,68	0,23	-4,69

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



Внутренний рынок

Уплата крупных налоговых платежей в понедельник не прошла незамеченной для ставок МБК. MosPrime о/п выросла на 35 б.п., составив 14,52% годовых. Однако в контексте повышенного спроса на ликвидность весьма странно выглядели итоги аукциона РЕПО ЦБ в рамках операций «тонкой настройки». В помощь рынку регулятор предложил 400 млрд руб. на 2 дня (то есть банки бы вернули средства еще до решения ЦБ по ключевой ставке), однако из этих средств было привлечено лишь чуть более 100 млрд руб. Средневзвешенная ставка на аукционе составила 14,2% годовых, то есть дешевле, чем на межбанковском рынке и рынке РЕПО в этот же день. Сегодня банки проведут последние платежи в текущем налоговом периоде (налог на прибыль). С высокой вероятностью можно предположить, что ЦБ на очередном недельном аукционе прямого РЕПО своим лимитом покроет потребности банков в ликвидности. Тем не менее, возникает вопрос, насколько высоким будет спрос банков на сегодняшнем аукционе в преддверии ожидаемого понижения ставок Банком России уже в четверг.

Одновременно к аукционам валютного РЕПО банки проявили достаточно высокий интерес. При совокупном лимите в 1,2 млрд долл. спрос банков превысил отметку в 2 млрд долл. В том числе, на годовом аукционе при лимите в 0,5 млрд долл. спрос составил 0,8 млрд долл. Таким образом, несмотря на удорожание, валюта от ЦБ по-прежнему привлекательная для банков.

На валютном рынке доллар начал торги с укрепления, несмотря на налоговые платежи и цены на нефть, которые в первой половине дня поднимались выше 65,5 долл. за баррель марки Brent. Однако уже ближе к вечеру американская валюта растеряла половину своего преимущества.

Цены на нефть держатся достаточно стабильно и в настоящее время скорее оказывают рублю поддержку. В свою очередь, дефицита валюты на внутреннем рынке по-прежнему не наблюдаются: банки продолжают рефинансировать валютную ликвидность ЦБ, несмотря на более высокую стоимость. Факторами, играющими против рубля, остаются ожидания понижения ключевой ставки ЦБ и окончание налогового периода. Однако до заседания ЦБ в четверг на рынке, вероятно, уже не стоит ждать существенных движений.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

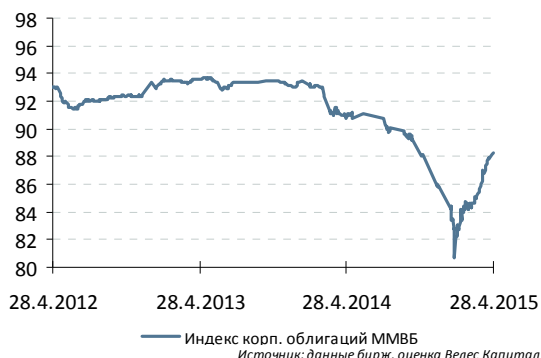


Долговой рынок начал неделю умеренным снижением в преддверии начала майских праздников. ОФЗ просели на 30-50 б.п., доходность выросла на 2-10 б.п. В корпоративном сегменте при этом преобладали неактивные покупки в займах МТС-2, ВЭБ-8, РСХБ-22..

На вторник не запланировано каких-либо важных событий, поэтому рынок продолжит готовиться к заседанию ЦБ в четверг и майским праздникам. Ожидаем умеренно негативного движения.

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

Индекс корп. облигаций ММВБ



Новости эмитентов/РусГидро

Еще одна компания энергетического сектора приняла решение воспользоваться благоприятной конъюнктурой долгового рынка. МОЭСК (Ba2/BB-/BB+) сегодня начинает сбор заявок на размещение облигаций серии БО-7. Ориентир купона лежит в диапазоне 13,75-14,25% годовых, что соответствует доходности к 3-х летней оферте в 14,22-14,76% годовых. Также по выпуску предусмотрен call опцион через год, всего срок обращения составит 10 лет.

МОЭСК предлагает неплохую доходность по сравнению с недавно собиравшей заявки РусГидро (Ba2/BB-/BB+). Последняя установила ставку 1-го купона по новому выпуску классических облигаций в размере 12,75% с офертой через 3 года. Предложение же МОЭСК почти на 1 п.п. превосходит по доходности заем РусГидро, хотя обе компании обладают схожими кредитными рейтингами. Участие в размещении нам кажется интересным лишь со среднесрочным горизонтом вхождения. В перспективе ближайшего года мы ожидаем сохранения тенденции к снижению доходности рублевых долговых инструментов. При благоприятном сценарии для российской экономики, инфляция продолжит замедляться и в начале следующего года может опуститься уже ниже 10% годовых. ЦБ, в свою очередь, получит возможность и дальше снижать ключевую ставку. Кроме того, в случае снижения стоимости фондирования, МОЭСК воспользуется опционом и выкупит заем уже через год. Таким образом, текущее предложение фактически годовой бумаги по ставке чуть выше 14% годовых кажется нам довольно интересным.

В то же время возможность спекулятивного заработка мы оцениваем как низкую. Текущие рыночные ставки уже учитывают ожидание снижения ставки ЦБ на 1-2 п.п. на ближайшем заседании. Тогда как на летние месяцы регулятор может воздержаться от дальнейшего смягчения монетарной политики, поэтому до осени потенциал роста бумаги, на наш взгляд, ограничен.

Иван Манаенко, Анна Соболева,
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
EShilenkov@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