

Внешний рынок

Торги на внешних площадках во вторник прошли в отсутствии значимых новостей

На рынке российских евробондов сохранилась низкая торговая активность в преддверии майских праздников

Внутренний рынок

Банки не хотят наращивать долги в преддверии снижения ключевой ставки

Внутренний рынок сегодня немного вырос в цене на низких объемах торгов

Без комментариев

S&P поместило рейтинги **Уралкалия** на пересмотр

Ставка 1-го купона по облигациям **МОЭСК БО-7** - 13,2%

Русфинанс Банк выкупил по ofercie 10% выпуска облигаций серии БО-7

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Индикатор делового климата	Апрель
12:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Апрель (оконч.)
14:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от MBA	Апр 24
15:00	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	Апрель (предв.)
15:30	США	ВВП в годовом выражении (кв/кв)	1Q A
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Апр 27
17:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже жилья (м/м)	Март
21:00	США	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Апр 29

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 175,00	6	3	
Россия 2042	▼ 98,27	-70	53	158
UST 10	- 1,92	-	1	4
UST 30	- 2,61	-	3	16
Германия 10	▲ 0,16	0	6	41
Италия 10	▲ 1,38	2	-7	-922
Испания 10	▲ 1,32	2	-13	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 212,18	0,85	0,82	1,12
Brent, долл./барр.	▲ 62,67	0,14	5,65	15,29
Серебро, долл./унц	▲ 16,64	1,43	3,83	-1,89
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 878,75	1,73	2,43	5,82
Медь, долл./т	▲ 6 132,00	1,02	3,18	0,88
Никель, долл./т	▼ 13 410,00	-0,78	6,19	1,34

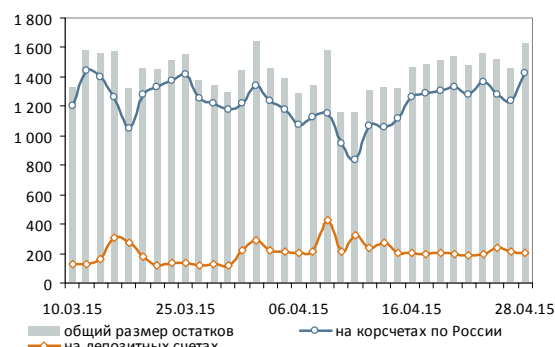
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,10	0,57	2,00	0,61
USD/JPY	▼ 118,93	-0,01	-0,51	-0,19
RUR/USD, ЦБ	▼ 51,16	-1,13	-4,05	-10,94
RUR/EUR, ЦБ	▼ 56,11	-0,58	-2,12	-10,38
Бивалютная корзина	▼ 53,41	-0,85	-3,11	-10,65

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 14,75	14,52	15,00	14,98
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 14,55	14,56	14,94	15,04
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 14,41	14,40	14,80	15,06
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Торги на внешних площадках во вторник прошли в отсутствии значимых новостей. Однако расстановка сил по сравнению с понедельником изменилась. Европейские площадки завершили день падением более чем на 1%, после уверенного роста накануне. Euro Stoxx 50 упал на 1,49%, DAX – на 1,89%. Американские площадки начали день резким снижением за слабых статданных по деловой активности, однако достаточно быстро отыграли потери. Индекс потребительского доверия в апреле упал до минимума с декабря прошлого года и составил 95,2 пункта. Dow Jones по итогам дня вырос на 0,4%, S&P – на 0,28%. Доходность Treasuries сильно выросла по итогам дня. Ставка UST5 поднялась на 6 б.п. до 1,4%, UST10 – на 8 б.п. до 2%, UST30 – на 9 б.п. до 2,7%.

Сегодня ожидаем роста волатильности на фоне публикации большого объема статданных. Однако наибольшее значение будут играть данные по ВВП США в 1-м квартале и результаты заседания ФРС. Поэтому основное движение на рынках начнется, вероятно, по второй половине дня.

На рынке российских евробондов сохранилась низкая торговая активность в преддверии майских праздников. Корпоративный сегмент немного подрос по итогам дня. Покупки прошли по займам Вымпелкома (+20-40 б.п.), Газпрома (+30-50 б.п.), ВЭБа (+45-70 б.п.). При этом суверенные займы еще на открытии потеряли до 75 б.п. Россия-43 просел на 65 б.п. до 101,15% от номинала, Россия-23 – на 30 б.п. до 102,9% от номинала.

Сегодня мы не исключаем роста волатильности во второй половине дня после публикации данных по ВВП и итогов заседания ФРС.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-0,50
UST 5	1,40	99,84	6,42	-33,20
UST 10	2,00	99,96	8,26	-73,44
UST 30	2,70	95,84	9,10	-183,59

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Банки не хотят наращивать долги в преддверии снижения ключевой ставки. Во вторник банки проводили последние в текущем налоговом периоде платежи. На фоне данного события ставки МБК продолжили свой рост: MosPrime о/п прибавила еще 23 б.п., составив 14,75% годовых. При этом банки не в полной мере воспользовались лимитом, предложенным Банком России на недельном аукционе РЕПО. Так, из 2,34 трлн руб. кредитные организации привлекли только 2,13 трлн руб. Причиной того, что спрос оказался ниже объема лимита, несмотря на налоговые платежи, могло стать как нежелание занимать у ЦБ накануне ожидаемого понижения ключевой ставки, так и высокий коэффициент утилизации рыночного обеспечения у

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



отдельных игроков. Первый вариант выглядит более правдоподобным, так как на депозитном аукционе Федерального казначейства, не требующем рыночного обеспечения, банки из 200 млрд руб. взяли лишь 25,5 млрд руб., не захотев привлекать ликвидность на 2 недели накануне снижения ставок. При этом банки нарастили задолженность по дорогим валютным свопам на 1 день (+54 млрд руб.).

На валютном рынке корзина валют начала торги с укрепления. Поддержку валюте в том числе оказало сокращение лимита ЦБ на недельном аукционе валютного РЕПО (300 млн долл. против 1 млрд долл. неделей ранее). Однако к концу дня корзина торговалась уже ниже 54 руб., то есть ниже уровня закрытия понедельника, так как цена на нефть марки Brent оттолкнулась от уровня в 64 долл. за баррель и вновь подбиралась к 65,5 долл.

Отметим, что несмотря на сокращение лимитов по валютному РЕПО, дефицита валютной ликвидности на текущей неделе возникнуть не должно: в среду в систему поступит почти 2 млрд долл. против погашения аналогичной суммы. С одной стороны, Банк России сокращает лимиты, с другой — с началом цикла повышения ЦБ ставок по валютной ликвидности банки уже не первый раз не выбирают все средства на аукционе, поэтому даже с учетом сокращения новых лимитов полностью хватает для погашения «старых» средств. В свою очередь, окончание налогового периода пока не будет оказывать давление на рубль, так как дефицит рублевой ликвидности еще будет поддерживаться на рынке в течение ближайших дней. В этих условиях пара доллар/рубль продолжит следовать за ценами на нефть, ожидая решения Банка России по ключевой ставке.

Внутренний рынок сегодня немного вырос в цене на низких объемах торгов. Впрочем, сильные факторы поддержки отсутствовали. ОФЗ прибавили около 15 б.п., доходность снизилась на 1-2 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам МТС-2, БинБанк БО-9, ГПБ-7.

До конца недели рынок останется под влиянием фактора приближающихся праздников, поэтому торговая активность останется невысокой. Предстоящее в четверг заседание ЦБ может преподнести сюрприз, поэтому сильные движения цен накануне этого события также маловероятны.

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