

Внешний рынок

Рост доходности UST оказал давление на рынок российских евробондов

Внутренний рынок

Несмотря на окончание налогового периода, обстановка на денежном рынке остается достаточно напряженной

Объемы торгов в российских облигациях остались низкими, однако положительная динамика рубля на фоне дорожающей нефти привела к росту котировок рублевых займов

Без комментариев

ФСК ЭЭС выкупила по оферте 98% выпуска облигаций серии БО-1

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	Март
10:55	Германия	Уровень безработицы	Апрель
12:00	ЕС	Инфляция, предварительная оценка	Апрель
12:00	ЕС	Уровень безработицы	Март
13:30	Россия	Key Rate	Apr 30
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Apr 25
16:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 173,00	-2	9	
Россия 2042	▼ 97,87	-40	-55	119
UST 10	▲ 2,04	12	6	7
UST 30	▲ 2,75	14	9	20
Германия 10	▲ 0,28	12	12	-79
Италия 10	▲ 1,50	13	11	-1 041
Испания 10	▲ 1,46	14	9	-137

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 204,65	-0,62	1,46	0,49
Brent, долл./барр.	▲ 63,66	1,58	5,15	17,11
Серебро, долл./унц	▼ 16,56	-0,49	4,80	-2,37
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 891,75	0,69	3,90	6,55
Медь, долл./т	▲ 6 162,50	0,50	4,41	1,38
Никель, долл./т	▼ 13 391,00	-0,14	6,05	1,19

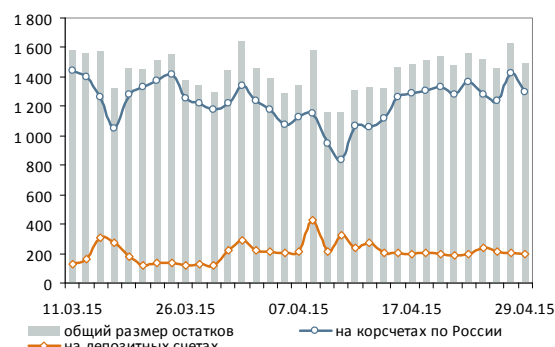
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,11	1,60	3,88	2,22
USD/JPY	▼ 118,71	-0,18	-0,98	-0,38
RUR/USD, ЦБ	▼ 51,07	-0,17	-2,28	-11,10
RUR/EUR, ЦБ	▲ 56,91	1,43	1,52	-9,11
Бивалютная корзина	▲ 53,70	0,53	-0,50	-10,18

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 14,83	14,75	14,78	14,98
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 14,50	14,55	14,91	15,04
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 14,38	14,41	14,77	15,06
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки обвалились на данных по ВВП США. ВВП США в 1-м квартале продемонстрировал крайне слабый рост. При ожидавшемся подъеме на 1% в годовом выражении, рост составил лишь 0,2%. Укрепление доллара в 1-м квартале привело к падению чистого экспорта на 1,25%. Также негативный эффект курс доллара оказал на и на частные инвестиции. При этом рост потребительских расходов составил 1,31% на фоне падения цен на нефть, что компенсировало слабость других компонент. Слабость данных по ВВП и ухудшение ряда других индикаторов в последние месяцы повышает шансы, что ФРС отложит ужесточение монетарной политики. В то же время пока регулятор в своем заявлении по итогам вчерашнего заседания воздержался от прямых намеков на сроки изменения ставки. В целом, ФРС повторил свое прошлое заявление, что инфляция в среднесрочной перспективе вернется к 2%, слабость экономики носит временный характер, падение энергетических цен положительно сказалось на росте реального дохода домохозяйств. В этой связи в ближайшие месяцы большую роль будут играть данные по занятости и инфляции.

Доллар на данные по ВВП отреагировал сильным снижением, опустившись почти на 1%. Курс евро к доллару подскочил с 1,097 до 1,115. На этом фоне европейские площадки рухнули почти на 3%. Euro Stoxx 50 потерял 2,65%, DAX – 3,21%. Американские индексы продемонстрировали умеренное снижение, несмотря на слабость данных по ВВП. Dow Jones снизился на 0,41%, S&P – на 0,37%. Доходность Treasuries продолжила расти. Ставка UST5 выросла на 2 б.п. до 1,42%, UST10 – на 4 б.п. до 2,04%, UST30 – на 5 б.п. до 2,75%.

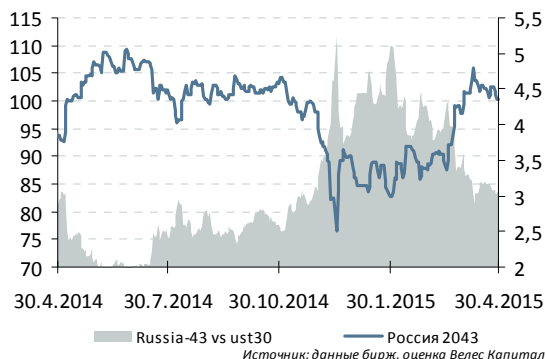
Рост доходности UST оказал давление на рынок российских еврообондов. Вопреки повышению нефтяных котировок, отечественные займы продемонстрировали умеренное снижение. Займы Газпрома просели на 30-50 б.п., Сбербанка – на 40-70 б.п., Вымпелкома – на 20 б.п. Россия-43 опустился на 70 б.п. до 100,45% от номинала, Россия-23 – 35 б.п. до 99,25% от номинала.

Сегодня на рынке сохранится низкая торговая активность накануне длинных выходных в России. В то же время после решения ЦБ по ставке не исключаем роста волатильности.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-0,01	-0,01	-1,52	-1,50
UST 5	1,42	99,77	2,08	-7,42
UST 10	2,04	99,65	3,54	-31,25
UST 30	2,75	94,88	4,92	-96,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



Внутренний рынок

Несмотря на окончание налогового периода, обстановка на денежном рынке остается достаточно напряженной. Ставка MosPrime о/п выросла вчера на 8 б.п., составив 14,83% годовых. Добавляет напряженности и то, что отдельные банки по-видимому испытывают сложности с залоговым обеспечением, используемым в операциях РЕПО с ЦБ. Так, вчера на аукционе прямого РЕПО о/п в рамках операций «тонкой настройки» из лимита в 320 млрд руб. кредитные организации смогли привлечь лишь 134,0 млрд руб.

На внутреннем валютном рынке доллар во второй половине дня растерял все свое утреннее преимущество, так как цена на нефть марки Brent в очередной раз преодолела отметку в 65 долл. за баррель. В результате вечером американская валюта торговалась лишь чуть выше 51 руб.

Сегодня все внимание участников рынка будет приковано к очередному заседанию ЦБ по ставкам. В последнее время на рынке сохраняется новостной фон, играющий в пользу более агрессивного, чем на предыдущих заседаниях, снижения ключевой ставки. Годовая инфляция сократилась впервые с июля 2014 года, составив 16,8%, что дало повод официальным лицам не только говорить о прохождении пика инфляции, но даже понизить ее прогнозы на конец 2015 года. При этом ЦБ рассчитывает на личное участие министров финансов и экономического развития, поддерживающих снижение ставок, в заседании 30-го апреля. В то же время очевидно, что текущий курс рубля является мощным орудием в борьбе с инфляцией. Агрессивное понижение ключевой ставки может лишить ЦБ этого орудия, особенно с учетом того, что против рубля и так уже играет сокращение лимитов и повышение стоимости валютной ликвидности. Поэтому наиболее вероятным мы рассматриваем вариант, при котором ЦБ ограничится снижением ставки на 1-1,5 п.п., но при этом сопроводит свое решение позитивными комментариями о возможности дальнейшего смягчения процентной политики.

Объемы торгов в российских облигациях остались низкими, однако положительная динамика рубля на фоне дорожающей нефти привела к росту котировок рублевых займов. ОФЗ прибавили по 15-30 б.п., доходность снизились еще на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РСХБ-16, Zenit БО-9, БинБанк БО-4.

Мы ожидаем нейтрального начала дня. ФРС не внес ясности в сроки изменения ставки, нефть после вчерашнего роста немного скорректировалась вниз. Поэтому мы полагаем, что перед заседанием ЦБ участники воздержатся от активных действий, тогда как во второй половине дня ожидаем роста волатильности.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





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