

Внешний рынок

Вторник не принес свежих сильных драйверов, однако внешние площадки скорректировались вниз
Евробонды торговались вблизи своих прежних уровней

Внутренний рынок

Во вторник на денежном рынке ставки корректировались вниз вслед за снижением ключевой ставки ЦБ

Снижение ключевой ставки ЦБ осталось незамеченным событием для рубля на фоне продолжающегося роста нефтяных котировок

Внутренний рынок, вернувшись с праздников, продолжил рост, следуя за динамикой нефтяных котировок

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинг [Казахстана](#) на уровне "BBB+", прогноз - "стабильный"

[Открытие Холдинг](#) установил ставку 1-го купона по облигациям серии БО-2 - 14% годовых

[Связь-Банк](#) выкупил по оферте 64,2% выпуска облигаций серии БО-2

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Индекс потребительских цен (м/м)	Апрель
04:45	Китай	HSBC China Services PMI	Апрель
04:45	Китай	HSBC China Composite PMI	Апрель
11:00	ЕС	Markit Eurozone Composite PMI	Апрель (оконч.)
12:00	ЕС	Розничные продажи (г/г)	Март
15:15	США	Количество новых рабочих мест	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 162,00	-16	-13	-
Россия 2042	▼ 95,46	-103	-281	-406
UST 10	▲ 2,14	11	22	35
UST 30	▲ 2,88	14	26	43
Германия 10	▲ 0,51	15	35	-313
Италия 10	▲ 1,80	31	43	-466
Испания 10	▲ 1,78	31	45	-520

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 193,32	0,76	-1,56	-0,79
Brent, долл./барр.	▲ 66,37	2,33	5,90	22,32
Серебро, долл./унц	▲ 16,55	2,49	-0,56	-4,06
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 959,25	1,34	4,28	-
Медь, долл./т	▲ 6 481,75	1,84	5,70	-
Никель, долл./т	▲ 14 258,00	2,46	6,32	-

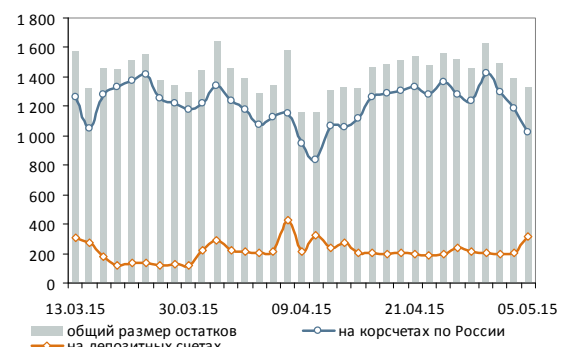
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,12	-0,12	2,12	2,10
USD/JPY	▲ 119,85	0,17	0,77	0,69
RUR/USD, ЦБ	▼ 50,47	-2,22	-1,34	-11,30
RUR/EUR, ЦБ	▼ 56,54	-2,31	0,76	-9,44
Бивалютная корзина	▼ 53,20	-2,26	-0,39	-10,42

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 13,25	14,82	14,75	14,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 13,35	14,32	14,55	14,71
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 13,47	14,16	14,41	14,81
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вторник не принес свежих сильных драйверов, однако внешние площадки скорректировались вниз. Европейские рынки упали во вторник на опасениях дефолта Греции. До намеченных на 11 мая переговоров остается все меньше времени, при этом плана реформ, который бы удовлетворил кредиторов, пока также нет. Министр Финансов ФРГ заявил, что, вряд ли, Афины успеют закончить работу над проектом реформ в назначенный срок, чем усилил нервозность на рынках. В США накануне вышли данные по деловой активности в секторе услуг. Индекс Markit PMI немного снизился по сравнению данными за март и составил 57,4 пункта. Тем временем индекс ISM в секторе услуг вырос до максимума с ноября 2014 г. и составил 57,8 пункта.

Сегодня в центре внимания будут данные по занятости. После весьма слабого отчета за март статистика по рынку труда, публикуемая на этой неделе, может расставить точки над *i* в вопросе сроков повышения ставки. Если данные за апрель окажутся не столь плохими, шансы, что ФРС все-таки пойдет на повышение ставки в июне, вырастут.

Европейские площадки потеряли накануне более 2%. Euro Stoxx 50 потерял 2,38%, DAX – 2,51%. Американские индексы снизились почти на 1%. Dow Jones просел на 0,79%, S&P – на 1,18%. Treasuries продолжили терять в цене. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,55%, UST10 – на 4 б.п. до 2,19%, UST30 – на 4 б.п. до 2,91%.

Евробонды торговались вблизи своих прежних уровней. Рост доходности UST и продолжающийся подъем котировок нефти уравнивали друг друга, поэтому российский рынок провел день вблизи своих прежних уровней. Также в пользу боковой динамики сыграла низкая торговая активность в межпраздничные дни. Займы Сбербанка прибавили около 30 б.п., ВЭБа – 10-15 б.п. В суверенном сегменте преобладали неагрессивные продажи. Россия-43 потерял 90 б.п., опустившись до 97,7% от номинала, Россия-23 – 15 б.п. до 97,9% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем перемен в конъюнктуре рынка. Торговая активности останется невысокой, а рост кривой UST продолжит оказывать давление на рынок.

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

Внутренний рынок

Во вторник на денежном рынке ставки корректировались вниз вслед за снижением ключевой ставки ЦБ. В частности, MosPrime o/n потеряла 157 б.п., составив 13,25% годовых. В то же время обстановка на денежном рынке по-прежнему сохраняется относительно напряженной еще с момента окончания налогового периода. Так, Банк России на очередном

	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	1,55	99,16	4,76	-22,66
UST 10	2,19	98,37	4,13	-35,94
UST 30	2,91	91,81	3,57	-67,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



недельном аукционе сохранил лимит в размере 2,3 трлн руб., то есть почти ровно столько, сколько предлагал банкам неделей ранее в пик налоговых платежей. При этом похоже, что в настоящее время ряд банков испытывают проблемы со свободным залоговым обеспечением, используемым в сделках РЕПО с ЦБ. Так, лимит на аукционе ЦБ был «выбран» не полностью, хотя банки и предъявили высокий спрос — 2,24 трлн руб. При этом стоимость средств на аукционе ЦБ (12,66% годовых) была гораздо ниже стоимости межбанковских ресурсов. Отметим, что если бы спрос на аукционе ЦБ был ниже объема лимита в силу отсутствия дефицита ликвидности, то в этом случае можно было бы наблюдать более существенное снижение межбанковской ставки MosPrime o/n. Однако во вторник ставка по сути скорректировалась на величину снижения ключевой ставки ЦБ.

Снижение ключевой ставки ЦБ осталось незамеченным событием для рубля на фоне продолжающегося роста нефтяных котировок. Так, во вторник цена на нефть марки Brent поднималась выше 68 долл. за баррель, что стало максимум с октября 2014 года.

При этом на внутреннем рынке, несмотря на завершение налогового периода еще на прошлой неделе, по-прежнему ощущается дефицит рублевой ликвидности. Так, согласно данным ЦБ, накануне майских праздников в банковскую систему поступило почти 270 млрд руб. по бюджетному каналу, однако этот приток был полностью нивелирован оттоком средств на погашение задолженности банков перед ЦБ (-453 млрд руб.) и снятием населением наличных денежных средств накануне «длинных» праздников (-87 млрд руб.). При этом отдельные банки испытывают недостаток свободных рыночных залогов, которые можно использовать в сделках РЕПО с ЦБ, поэтому в первый рабочий день мая не смогли использовать весь лимит на аукционе недельного РЕПО. Таким образом, пока баланс сил в виде внешних факторов (цена на нефть) и внутренних (дефицит рублевой ликвидности) остается в пользу рубля, несмотря на снижение ключевой ставки ЦБ.

Внутренний рынок, вернувшись с праздников, продолжил рост, следуя за динамикой нефтяных котировок. ОФЗ прибавили около 50 б.п., доходность снизилась на 10-25 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РСХБ-15, ВЭБ-9, ВТБ БО-21.

В среду мы не ожидаем перемен в конъюнктуре российского рынка. Короткая рабочая неделя и отсутствие значимых новостей, вполне вероятно, приведут к нейтральному началу дня. Ближе к вечеру влияние могут оказать данные по занятости в США.

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

Investment Grade
High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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



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