

Внешний рынок

Ситуация с занятостью в США продолжила ухудшаться, что в очередной раз укрепило ожидания, что ФРС откажется от повышения ставки в июне

Российские евробонды прибавили по итогам дня, вопреки продолжающемуся росту кривой UST

Внутренний рынок

В среду ставки денежного рынка продолжили снижаться

Рост котировок нефти и укрепления рубля вновь привели к росту на долговом рынке

Инфляция в России в апреле замедлилась впервые с середины прошлого года и составила в годовом выражении 16,4%

Без комментариев

Fitch изменило прогноз по рейтингам **Северстали** на "позитивный"; подтвердило рейтинги **ММК** на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"; подтвердило рейтинги **НЛМК** на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Россия	HSBC Russia Services PMI	Апрель
09:00	Россия	HSBC Russia Composite PMI	Апрель
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Май 2

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 146,00	-16	-27	
Россия 2042	▲ 96,19	73	-169	-341
UST 10	▲ 2,24	10	20	34
UST 30	▲ 2,99	12	24	43
Германия 10	▲ 0,58	7	30	-380
Италия 10	▲ 1,91	11	41	-563
Испания 10	▲ 1,89	12	43	-623

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 192,22	-0,09	-1,03	-1,86
Brent, долл./барр.	▼ 66,22	-0,23	4,02	15,99
Серебро, долл./унц	▼ 16,52	-0,21	-0,28	-2,80
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 900,00	-3,02	0,44	-
Медь, долл./т	▼ 6 389,25	-1,43	3,68	-
Никель, долл./т	▼ 13 930,50	-2,30	4,03	-

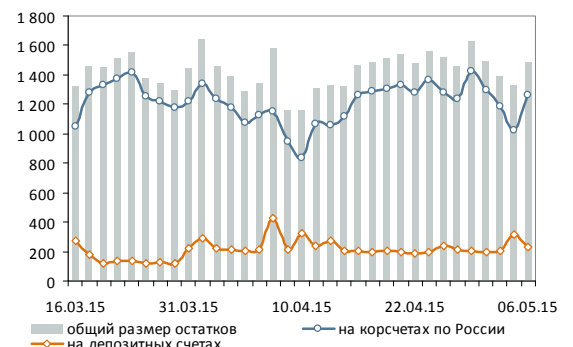
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,13	1,09	1,61	2,99
USD/JPY	▼ 119,60	-0,21	0,75	0,38
RUR/USD, ЦБ	▲ 50,80	0,65	-0,53	-7,97
RUR/EUR, ЦБ	▲ 57,53	1,75	1,09	-5,20
Бивалютная корзина	▲ 53,82	1,16	0,24	-6,66

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 13,17	13,25	14,83	14,42
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 13,21	13,35	14,50	14,57
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 13,34	13,47	14,38	14,72
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация с занятостью в США продолжила ухудшаться, что в очередной раз укрепило ожидания, что ФРС откажется от повышения ставки в июне. Число новых рабочих мест в апреле составило 169 тыс. вместо ожидавшихся 200 тыс. Данные за март также были пересмотрены в сторону снижения – с 189 тыс. до 175 тыс. Продолжающееся уже 5 мес. замедление темпов роста занятости, вполне вероятно, приведет к тому, что ФРС откажется от повышения ставки в июне этого года. Публикация привела к снижению курса доллара и росту доходности Treasuries. Еще одним поводом к коррекции стало выступление Дж. Йеллен. Глава ФРС заявила накануне, что считает стоимость финансовых активов завышенной и видит риски резкой переоценки после повышения ключевой ставки федрезервом. Между тем по Европе пришли умеренно позитивные новости. Греция выплатила очередной транш по кредиту МВФ, немного смягчив опасения дефолта страны.

Сегодня мы ожидаем сохранения коррекционных настроений после выхода слабых данных по занятости в США. Кроме того, котировки нефти накануне развернулись после прохождения порога в 69 долл. за баррель Brent, вопреки данным по сокращению запасов нефти в США, что также может оказать давление.

Европейские индексы накануне закрылись умеренным ростом. Euro Stoxx 50 поднялся на 0,32%, DAX – на 0,2%. Американские биржи закрылись снижением. Dow Jones потерял 0,48%, S&P – 0,45%. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,59%, UST10 – на 6 б.п. до 2,24%, UST30 – на 8 б.п. до 2,99%.

Российские евробонды прибавили по итогам дня, вопреки продолжающемуся росту кривой UST. Поддержку оказала положительная динамика котировок нефти. В среднем отечественные займы прибавили по 50 б.п. Займы РСХБ подорожали на 50-120 б.п., Вымпелкома – на 50-60 б.п., Сбербанк – на 45-60 б.п. Россия-43 вырос на 70 б.п. до 98,4% от номинала, Россия-23 – на 90 б.п. до 98,8% от номинала.

Сегодня мы не исключаем снижения котировок евробондов на фоне отскока котировок нефти. Кроме того, спреды к UST в последнее время сильно сузились, что усиливает вероятность коррекции.

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

Внутренний рынок

В среду ставки денежного рынка продолжили снижаться. Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n потеряла еще 8 б.п., составив 13,17% годовых. Отметим, что в среду в

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	0,25
UST 5	1,59	98,99	3,63	-17,19
UST 10	2,24	97,87	5,78	-50,00
UST 30	2,99	90,31	8,07	-150,00

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Интерактивные карты
Корпоративный ломбард



банковскую систему поступило 2,24 трлн руб. по недельному РЕПО против встречного погашения 2,13 трлн руб. Чистый приток ликвидности по данному инструменту таким образом несколько улучшил ситуацию на рынке. Кроме того, после уплаты последних налогов 28-го апреля бюджет продолжает возвращать банкам «изъятые»: с последних чисел апреля в банковскую систему поступило уже порядка 390 млрд руб. по бюджетным каналам.

В среду банкам необходимо было вернуть ЦБ 3,5 млрд долл., привлеченных месяцем ранее в рамках операций валютного РЕПО, однако регулятор не провел нового одномесячного аукциона. Тем не менее, отсутствие возможности у банков рефинансировать валютную задолженность не сильно отразилось на валютном рынке, где под влиянием растущих нефтяных котировок пара доллар/рубль большую часть дня торговалась ниже 50 руб. Тем не менее, ниже данной отметки рубль встречал явное сопротивление, хотя цены на нефть и росли по сути весь день. Окончательно обосноваться ниже 50 руб. против доллара отечественной валюте удастся только при закреплении цены на нефть выше отметки в 70 долл. за баррель, однако в противном случае рублю может грозить серьезная коррекция.

Рост котировок нефти и укрепления рубля вновь привели к росту на долговом рынке. ОФЗ прибавили еще по 50-100 б.п., доходность снизилась на 15-30 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВТБ БО-43, РСХБ-15, ГазпромК-6.

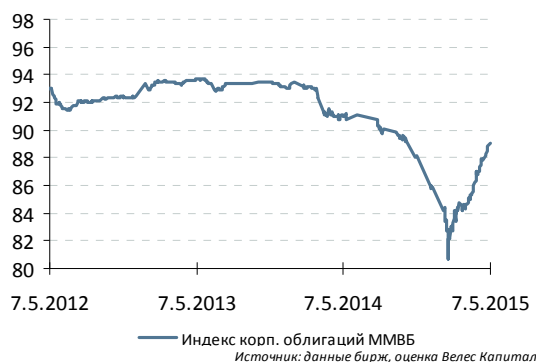
Данные по запасам не смогли поддержать дальнейший рост ее котировок, поэтому мы не исключаем коррекции ее котировок в четверг. На этом фоне российские облигации также могут скорректироваться вниз.

Инфляция в России в апреле замедлилась впервые с середины прошлого года и составила в годовом выражении 16,4%. В месячном выражении рост цен составил 0,5% вместо ожидавшегося подъема на 0,7% и после роста на 1,2% в марте. Снижению темпов роста цен способствовало укрепление рубля, которое к доллару с начала февраля составило уже 30%, поэтому было вполне ожидаемым. Между тем, если тенденция к снижению CPI сохранится и в дальнейшем, ЦБ продолжит политику смягчения ДКП. Поэтому если недельные данные по инфляции в ближайшее время будут демонстрировать сохранение тенденции к замедлению CPI, ожидаем продолжения постепенного снижения доходности ОФЗ.

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

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