

Внешний рынок

Внешние площадки завершили день без единой динамики в отсутствии значимых новостей

Российские евробонды проигнорировали снижение в нефти и консолидировались вблизи прежних уровней

Внутренний рынок

Ситуация с рублевой ликвидностью существенно улучшилась
Рубль между праздниками достаточно вяло реагирует на движение цены на нефть

Начавшееся накануне снижение котировок нефти, вопреки данным по сокращению запасов сырья в США, привело к переоценке в ОФЗ

Без комментариев

Магнит установил ставку 1-го купона по облигациям серий 2 и 3 на уровне 12,1% годовых

Домашние деньги выкупили по оферте 58,4% выпуска облигаций серии 1

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Промпроизводство (м/м)	Март
15:30	США	Уровень безработицы	Апрель
15:30	США	Число рабочих мест вне с/х сектора	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 155,00	9	-23	
Россия 2042	▲ 96,27	8	-22	-381
UST 10	▼ 2,18	-6	15	29
UST 30	▼ 2,91	-8	17	38
Германия 10	▲ 0,59	0	22	-391
Италия 10	▼ 1,77	-14	28	-495
Испания 10	▼ 1,74	-15	28	-530

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 184,50	-0,65	0,01	-2,04
Brent, долл./барр.	▼ 64,15	-3,13	-1,09	10,93
Серебро, долл./унц	▼ 16,33	-1,13	1,12	-3,12
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 855,50	-2,34	-4,02	4,14
Медь, долл./т	▲ 6 403,00	0,22	0,60	5,23
Никель, долл./т	▲ 14 099,00	1,21	1,32	12,83

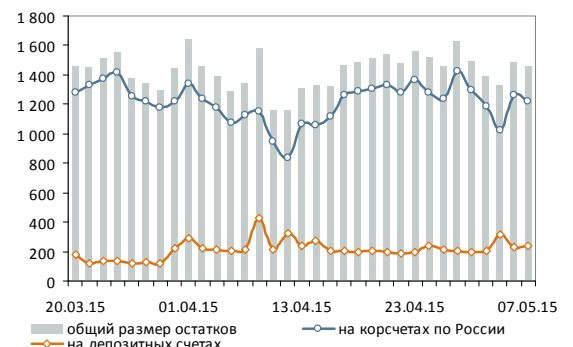
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,13	-0,49	0,47	3,83
USD/JPY	▲ 119,80	0,17	0,13	-0,41
RUR/USD, ЦБ	▼ 50,42	-0,75	-2,32	-8,26
RUR/EUR, ЦБ	▼ 56,81	-1,25	-1,83	-4,74
Бивалютная корзина	▼ 53,30	-0,97	-2,08	-6,61

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 12,44	13,17	14,82	14,18
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 12,93	13,21	14,32	14,48
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 13,17	13,34	14,16	14,66
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки завершили день без единой динамики в отсутствии значимых новостей. Падение цен на нефть почти на 5 долл. за баррель Brent после опубликованных в среду данных о снижении запасов оказало ограниченное влияние на рынки. Давление греческого вопроса, несмотря на отсутствие какого-либо видимого прогресса, также было несущественным. Euro Stoxx 50 снизился на 0,05%, DAX прибавил 0,51%. Американские площадки завершили день умеренным ростом. Dow Jones поднялся на 0,46%, S&P – на 0,38%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 2 б.п. до 1,56%, UST10 – на 6 б.п. до 2,18%, UST30 – на 8 б.п. до 2,91%.

Сегодня центральным событием будет статистика по занятости от Министерства труда США. В свете слабых данных по росту числа новых рабочих мест в марте и апреле от ADP, сегодняшние данные могут вызвать рост волатильности.

Российские евробонды проигнорировали снижение в нефти и консолидировались вблизи прежних уровней. Займы Сбербанка прибавили около 20-30 б.п., Вымпелкома – потеряли по 20-30 б.п. Россия-43 остался на отметке 98,42% от номинала, Россия-23 – прибавил 40 б.п. до 99,15% от номинала.

Сегодня мы не исключаем фиксации прибыли в российских займах перед длинными выходными. Давление также все-таки может оказать снижение нефтяных котировок и рост доходности UST в последние дни.

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

Внутренний рынок

Ситуация с рублевой ликвидностью существенно улучшилась. Так, в четверг значение ставки MosPrime о/п разом снизилось на 73 б.п., опустившись ниже уровня ключевой ставки ЦБ — до 12,44% годовых. Резкому снижению ставок мог способствовать очередной кредитный аукцион Банка России под нерыночное обеспечение. Хотя стоимость средств на данном аукционе выше стоимости аукционного РЕПО с ЦБ, банки, вероятно, смогли удовлетворить весь спрос в ликвидности, которую не смогли привлечь в полном объеме на аукционе РЕПО с ЦБ из-за нехватки свободного рыночного обеспечения. В частности, на кредитном аукционе под залог нерыночного обеспечения в четверг было привлечено 831,6 млрд руб. (из лимита 900 млрд руб.) при том, что погасить банкам предстоит только 769,4 млрд руб., привлеченных в феврале этого года (поступление средств в систему с одновременным

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-0,25
UST 5	1,56	99,11	-2,46	11,72
UST 10	2,18	98,41	-6,31	54,69
UST 30	2,91	91,84	-8,24	153,13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



погашением «старой» задолженности произойдет 13-го мая).

Отметим, что сегодня банки будут готовиться к завершению очередного периода усреднения обязательных резервов в ЦБ, когда традиционно повышается спрос на рублевую ликвидность. Тем не менее, за последний месяц среднее значение остатков банков на корсчете в ЦБ составляло порядка 1,2 трлн руб., чего, судя по такому же показателю в предыдущих месяцах, должно вполне хватать для усреднения резервов без дополнительного спроса на ликвидность.

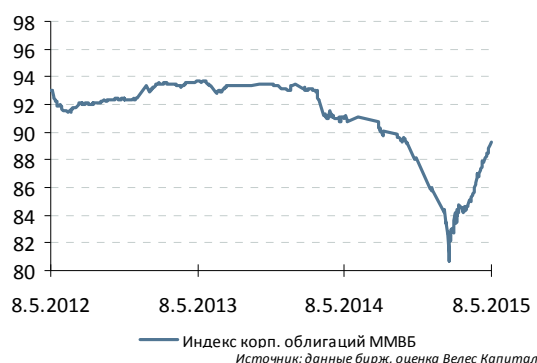
Рубль между праздниками достаточно вяло реагирует на движение цены на нефть. На валютном рынке рубль уже не первый день весьма неохотно движется вслед за нефтяными котировками, сохраняя при этом занятые позиции. Так, если в среду при приближении цены на нефть к уровню 70 долл. за баррель российская валюта весьма вяло пыталась отодвинуть доллар ниже 50 руб., то уже в четверг на фоне падения цены на нефть во второй половине дня более чем на 2 долл. рубль демонстрировал относительную устойчивость, оставаясь на уровне 50,5 руб. против американской валюты.

Ситуация на денежном рынке постепенно улучшается, ставки МБК продолжают снижаться. В результате спрос на рублевую ликвидность ослабевает (при этом завершение очередного периода усреднения обязательных резервов в ЦБ также не должно вызвать серьезных проблем у банков). В этих условиях доллар мог бы попытаться продвинуться в сторону 51 руб., однако рынку похоже не хватает торговой активности участников, которая в промежутке между праздниками сведена к минимуму.

Начавшееся накануне снижение котировок нефти, вопреки данным по сокращению запасов сырья в США, привело к переоценке в ОФЗ. Суверенная кривая выросла в четверг на 5-10 б.п. При этом в корпоративном сегменте продолжились покупки в займах РСХБ-5, КредитЕвропаБанк БО-3, ГазпромК-6.

В пятницу мы не исключаем снижения долгового рынка на фоне коррекции нефтяных котировок. Кроме того, 11-го мая пройдет встреча Саудовской Аравии с нефтедобывающими странами, не входящими в ОПЕК, что может привести к падению котировок. Поэтому мы не исключаем, что этот фактор также может стать поводом к закрытию позиций перед длинными праздниками.

Индекс корп. облигаций ММВБ



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
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