

Внешний рынок

В четверг на внешних площадках преобладали позитивные настроения

Российские евробонды завершили день разнонаправленной динамикой

Внутренний рынок

В четверг ставки денежного рынка продолжили расти, отыгрывая «урезание» лимита по рублевому РЕПО ЦБ и приближение очередного налогового периода

Внутренний рынок не продемонстрировал единой динамики

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **ЛУКОЙЛа** на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"

S&P понизило рейтинг **Уралкалия** до "BB+", прогноз - "негативный"

Внешпромбанк планирует 19 мая доразместить облигации серии БО-6

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Май
16:15	США	Промышленное производство (м/м)	Апрель
17:00	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Май (предв.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 142,00	7	-13	
Россия 2042	▼ 99,81	-63	354	10
UST 10	▼ 2,23	-6	5	34
UST 30	▼ 3,05	-4	14	49
Германия 10	▼ 0,70	-2	11	-543
Италия 10	▼ 1,85	-4	8	-501
Испания 10	▼ 1,83	-5	9	-501

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 221,06	0,44	3,09	2,37
Brent, долл./барр.	▼ 65,74	-0,14	2,48	14,15
Серебро, долл./унц	▲ 17,47	1,97	6,95	7,96
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 834,00	-0,73	-1,16	2,33
Медь, долл./т	▼ 6 406,25	-0,06	0,05	7,58
Никель, долл./т	▼ 13 739,00	-1,96	-2,55	9,51

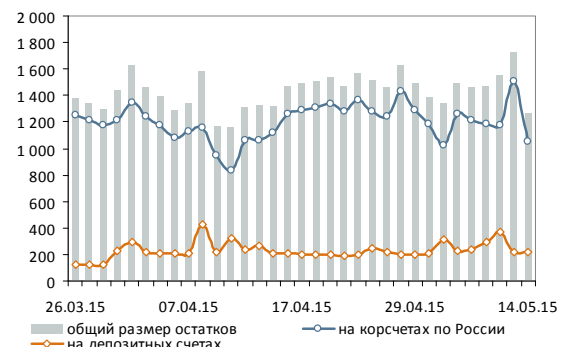
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,14	0,07	0,99	6,75
USD/JPY	▲ 119,13	0,04	-0,56	-0,18
RUR/USD, ЦБ	▲ 49,96	1,95	-0,92	-2,01
RUR/EUR, ЦБ	▲ 56,86	2,03	0,08	4,64
Бивалютная корзина	▲ 53,06	2,01	-0,45	1,08

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 13,20	13,03	12,44	14,73
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,25	13,17	12,93	14,62
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,29	13,20	13,17	14,66
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В четверг на внешних площадках преобладали позитивные настроения. Из Европы пришли новости о том, что Греции удалось достичь договоренности с кредиторами по большинству пунктов программы реформ, поэтому опасения дефолта Афин вновь снизились. Также европейским рынкам поддержку оказало решение ЕС ввести пошлины на электротехническую сталь, что поддержало акции металлургического сектора. Из США важных новостей не приходило. Еженедельные данные по числу обращений за пособием по безработице указали на снижение их количества до 264 тыс., ожидалось – 273 тыс. Среднее же за последний месяц значение приблизилось к минимуму с 70-х годов. Это указывает, что замедление темпов роста занятости в марте, скорее всего, носило временный характер. Поэтому, вполне вероятно, на горизонте полугода, по крайней мере, по рынку труда у ФРС появятся достаточные поводы для повышения ставки.

Сегодня со стороны статданных выйдут отчеты по промпроизводству и производственному индексу Empire Manufacturing в США.

Европейские площадки накануне прибавили более 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,37%, DAX – на 1,84%. Американские индексы поднялись в среднем на 1%. Dow Jones прибавил 1,06%, S&P – 1,08%. Treasuries продолжили расти в цене. Доходность UST5 снизилась на 6 б.п. до 1,5%, UST10 – на 6 б.п. до 2,23%, UST30 – на 4 б.п. до 3,05%.

Российские евробонды завершили день разнонаправленной динамикой. В корпоративном сегменте преобладали покупки. Займы Вымпелкома подросли на 30-50 б.п., Сбербанка – на 25-60 б.п., ВЭБа – на 20-30 б.п. Суверенные выпуски, напротив, преимущественно снижались. Россия-43 просел на 50 б.п. до 101,85% от номинала, Россия-23 прибавил 15 б.п. до 101,65% от номинала.

Сегодня мы ожидаем спокойного дня на рынке. Боковая динамика котировок нефти и отсутствие значимых новостей с внешних площадок будут способствовать боковой динамике котировок на долговом рынке.

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

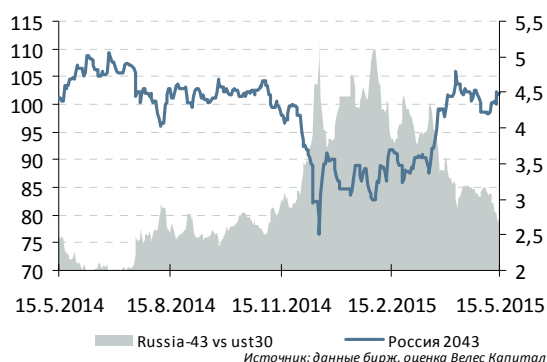
Внутренний рынок

В четверг ставки денежного рынка продолжили расти, отыгрывая «урезание» лимита по рублевому РЕПО ЦБ и приближение очередного налогового периода. Значение MosPrime o/n выросло еще на 17 б.п., составив 13,2% годовых. Однако при этом банки проявили минимальный интерес к депозитному аукциону Федерального

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-0,51	-0,50
UST 5	1,50	99,38	-6,09	28,91
UST 10	2,23	99,05	-6,25	45,70
UST 30	3,05	99,36	-3,73	1 075,00

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Legend: Russia-43 vs ust30 (серая заливка), Россия 2043 (синяя линия).
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



казначейства, где средства можно было привлечь гораздо дешевле, чем на межбанковском рынке. Так, средневзвешенная ставка на аукционе составила 12,7% годовых, однако из 100 млрд руб. участники привлекли лишь 22,9 млрд руб. Здесь необходимо заметить, что средства размещались на 35 дней, то есть 19 июня. Напомним, что следующее заседание ЦБ, на котором ожидается очередное снижение ключевой ставки, намечено на 15 июня. Поэтому желающих привлечь столь «длинные» деньги нашлось совсем немного.

Сегодня стартует налоговый период, однако мы ожидаем, что уплата страховых взносов пройдет относительно незаметно для рынка и ставок.

Для рубля день начался крайне неудачно, так как ЦБ сообщил о начале проведения операций по покупке валюты для пополнения международных резервов. С одной стороны, ЦБ дал сигнал рынку о том, что видит текущие уровни по валюте дешевыми и привлекательными для ее покупки. С другой — объемы покупок валюты (100-200 млн долл. США в день) соответствуют минимальной величине валютных интервенций ЦБ (в периоды их проведения) и оказать какое-либо влияние на рынок могли бы только в далекой перспективе нарастающим итогом. Поэтому в целом картина для рубля не изменилась: потенциал его дальнейшего укрепления исчерпан, однако занятые позиции поддерживаются ценами на нефть, отсутствием дефицита валютной ликвидности, началом очередного налогового периода и сокращением лимита рублевого РЕПО.

Внутренний рынок не продемонстрировал единой динамики. Решение ЦБ возобновить покупки валюты для пополнения резервов оказали давление на рубль, что, в свою очередь, привело к снижению ОФЗ в четверг. В среднем котировки опустились на 30 б.п., доходность выросла на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте при этом сохранились умеренно позитивные настроения. Покупки прошли в займах Альфа БО-14, Русфинанс БО-7, РСХБ-6.

Сегодня мы ожидаем боковой динамики рынка на фоне отсутствия свежих драйверов и консолидации котировок нефти вблизи уровня в 66 долл.

High Yield

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
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