

Внешний рынок

Статистика по американской экономике не оправдала ожидания

Российские евробонды завершили неделю ростом

Внутренний рынок

Старт налогового периода повысил стоимость фондирования и придал дополнительный импульс рублю

Активность на внутреннем рынке в пятницу была низкой

Без комментариев

Fitch изменило прогноз по рейтингам **Курской области** на "негативный"; подтвердило рейтинги **Санкт-Петербурга** на уровне "BBB-", прогноз - "негативный"; подтвердило рейтинги **Греции** на уровне "CCC"

S&P подтвердило рейтинги **Грузии** на уровне "BB-", прогноз - "стабильный"

Металлинвестбанк планирует разместить облигации серии БО-2 с доходностью 15,56-16,1% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Май
12:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Апрель (оконч.)
12:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Май
15:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Апрель
15:30	США	Строительство новых домов	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 151,00	9	2	
Россия 2042	▲ 100,83	102	267	139
UST 10	- 2,23	-	5	28
UST 30	- 3,05	-	14	41
Германия 10	▼ 0,62	-8	8	-530
Италия 10	▼ 1,77	-9	9	-268
Испания 10	▼ 1,73	-11	7	-256

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 224,06	0,25	3,00	1,64
Brent, долл./барр.	▲ 65,79	0,08	2,30	7,48
Серебро, долл./унц	▲ 17,50	0,20	6,27	7,55
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 817,75	-0,89	-2,25	-0,90
Медь, долл./т	▲ 6 414,75	0,13	0,36	5,70
Никель, долл./т	▲ 13 941,50	1,47	-2,23	11,46

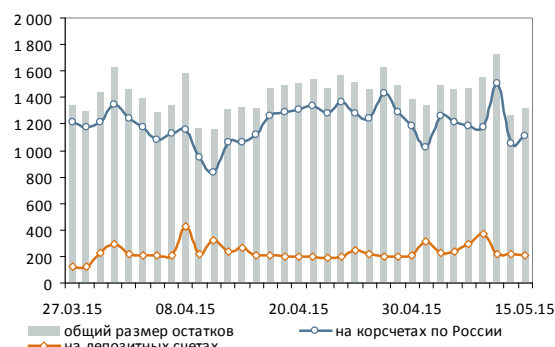
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,14	0,47	1,88	6,06
USD/JPY	▲ 119,41	0,24	-0,26	0,39
RUR/USD, ЦБ	▼ 49,24	-1,44	-3,33	-6,46
RUR/EUR, ЦБ	▼ 56,30	-0,97	-1,49	-0,77
Бивалютная корзина	▼ 52,43	-1,19	-2,43	-3,74

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 13,34	13,20	12,15	14,83
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,33	13,25	12,78	14,72
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,34	13,29	13,08	14,71
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Статистика по американской экономике не оправдала ожидания. Индекс производственной активности Нью-Йорка Empire Manufacturing в мае немного вырос, но не дотянул до прогнозов. Ожидался рост с -1,19 до 5 пунктов, итоговое значение составило 3,09 пункта. Индекс деловой активности Университета Мичигана упал с 95,9 до 88,6 пунктов, изменений не ожидалось. В то же время, промпроизводство сократилось на 0,3%, хотя изменений не ожидалось. Данные за март были пересмотрены в сторону улучшения – с -0,6% до -0,3%, что компенсировало апрельские данные. Наибольший негативный вклад внесли энергоносители, снижение объема производства которых составило 1,3% под влиянием погодных условий. Таким образом, сокращение промпроизводства в большей степени носило временный характер, поэтому слабость статданных, вряд ли, окажет влияние на решение ФРС по ставке.

Европейские площадки завершили неделю снижением. Euro Stoxx 50 потерял 0,81%, DAX – 0,98%. Американские индексы провели день в боковике. Dow Jones завершил день ростом на 0,11%, S&P – на 0,08%. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 4 б.п. до 1,46%, UST10 – на 9 б.п. до 2,14%, UST30 – на 12 б.п. до 2,93%.

На сегодня не запланировано важных событий, поэтому торги будут проходить в спокойном режиме. Неделя в целом будет достаточно насыщенной публикациями различных статданных, поэтому ожиданием сохранения повышенной волатильности.

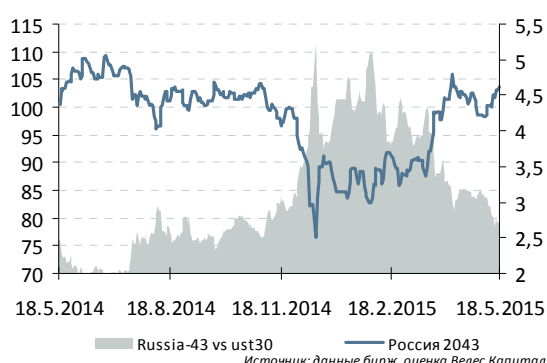
Российские евробонды завершили неделю ростом. Корпоративный займы прибавили около 50-100 б.п. Выпуски ВЭБа подорожали на 70-90 б.п., Газпрома – на 65-120 б.п., Вымпелкома – на 40-50 б.п. Россия-43 вырос в цене на 130 б.п. до 103,15% от номинала, Россия-23 – 80 б.п. до 102,4% от номинала.

На этой неделе определять направление движения рынка будет динамика цен на нефть. Спрэд к UST на текущий момент уже находится на достаточно низком уровне, поэтому вероятность продолжения покупок мы считаем довольно-таки низкой.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,46	99,59	-	21,09
UST 10	2,14	99,84	-	78,13
UST 30	2,93	101,40	-	203,91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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

Внутренний рынок

Старт налогового периода повысил стоимость фондирования и придал дополнительный импульс рублю. В пятницу

Интерактивные карты



«официально» стартовал майский налоговый период в виде уплаты обязательных страховых взносов. Как результат, индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п выросла на 14 б.п. (до 13,34% годовых). Приставка росла уже второй день подряд, так как часть страховых платежей прошла еще во вторник.

На предстоящей неделе в среду банкам предстоят платежи по НДС, отток ликвидности на которые мы оцениваем на уровне 180 млрд руб. В данном контексте, ключевую роль будет играть размер лимита ЦБ на очередном недельном аукционе РЕПО. Мы полагаем, что лимит будет расширен с учетом всех потребностей банков (погашение 1,62 трлн руб. + налоговые платежи) во избежание дефицита рублевой ликвидности, так как последний будет оказывать дополнительную поддержку рублю, а ЦБ на прошлой неделе ясно обозначил свою позицию по поводу чрезмерного укрепления отечественной валюты (объявив о начале покупок валюты на рынке).

На валютном рынке рубль в очередной раз предпринимает активные попытки отодвинуть доллар ниже 50 руб., и по итогам закрытия попытки увенчались успехом (пара завершил торги на уровне 49,57 руб.). В пятницу отечественную валюту даже не смутил кратковременный провал нефтяных котировок (почти на полтора доллара по марке Brent). Впрочем, порцию поддержки рубль получил от первых налоговых платежей, эффект от которых был весьма заметен в условиях сокращения лимита ЦБ по рублевому РЕПО.

В среду банкам предстоят очередные крупные налоговые платежи в виде уплаты НДС. Однако мы полагаем, что ЦБ на недельном аукционе рублевого РЕПО во вторник расширит лимит, чтобы не создавать дефицита ликвидности, и лишит таким образом рубль дополнительной поддержки. В противном случае пара доллар/рубль может закрепиться ниже 50 руб., что, судя по началу скупки валюты, явно не вызывает восторга у ЦБ.

Активность на внутреннем рынке в пятницу была низкой. Между тем, котировки займов продемонстрировали

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



умеренно положительную динамику на фоне нового витка укрепления рубля. ОФЗ прибавили около 30 б.п., доходность снизилась на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Альфа Банк БО-14, РСХБ-16, МКБ БО-11.

Начало налогового периода может поддержать рубль, что позитивно скажется на котировках российских займов. Кроме того, текущая неделя будет достаточно насыщенной публикациями различных статданных, поэтому ожидаем роста волатильности.



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
EShilnikov@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