

## Внешний рынок

Заявление представителя ЕЦБ уронило курс евро  
Российские евробонды немного скорректировались вниз

## Внутренний рынок

Приток ликвидности по рублевому РЕПО удержит ставки в день налоговых платежей

Снижение цен на нефть дает шанс доллару вновь вернуться к 50-ти рублям

На долговом рынке прошла коррекция под давлением отката рубля и снижения цен на нефть

## Новости эмитентов

Банк Интеза: новый выпуск представляет лишь инвестиционный интерес по верхней границе ориентиров.

## Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у банков Транспортный, ПрोБанк и Комсоцбанк Бумеранг

S&P понизило рейтинги FESCO до "SD"

Moody's понизило рейтинги КБ Восточный до "B3"

Ставка 1-го купона по облигациям РЖД БО-3 - 11,75%

Ставка 1-го купона по облигациям Башнефть БО-3 - 12%

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Промпроизводство (г/г)	Апрель
09:00	Германия	Индекс цен производителей (г/г)	Апрель
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Май 18

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 138,00	-6	-9	
Россия 2042	▼ 100,36	-53	248	92
UST 10	▲ 2,29	5	4	41
UST 30	▲ 3,08	5	6	54
Германия 10	▼ 0,59	-5	-8	-502
Италия 10	▼ 1,80	-9	-4	-300
Испания 10	▼ 1,75	-8	-8	-273

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 207,75	-1,45	1,16	0,29
Brent, долл./барр.	▼ 63,16	-3,69	-4,72	3,19
Серебро, долл./унц	▼ 17,13	-3,36	3,54	5,29
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 749,75	-1,86	-5,98	-4,61
Медь, долл./т	▼ 6 210,00	-2,50	-3,67	2,32
Никель, долл./т	▼ 13 048,00	-4,84	-8,87	4,31

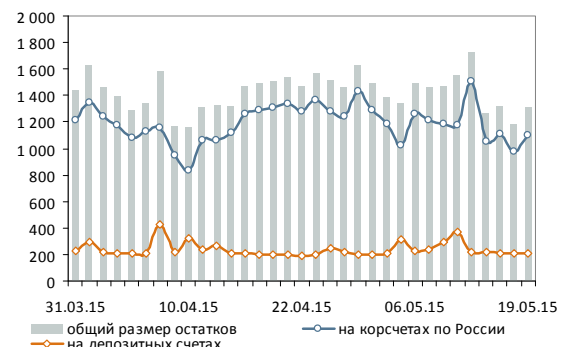
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,11	-1,80	-0,80	3,41
USD/JPY	▲ 120,59	0,61	0,64	1,38
RUR/USD, ЦБ	▲ 49,57	0,93	-1,16	-5,83
RUR/EUR, ЦБ	▼ 55,26	-0,86	-1,96	-2,62
Бивалютная корзина	▲ 52,13	0,07	-1,56	-4,30

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 13,27	13,37	12,72	14,83
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,41	13,40	12,92	14,72
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,47	13,44	13,07	14,71
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Заявление представителя ЕЦБ уронило курс евро. Представитель ЕЦБ во вторник неожиданно заявил, что регулятор в мае-июне будет активнее выкупать облигации в рамках программы QE, чтобы компенсировать затишье в июле-августе. Поскольку заявление к тому же развеяло опасения, что у регулятора в скором времени могут закончиться инструменты для покупок, оно привело к резкому росту европейских фондовых площадок, снижению доходности европейских долговых бумаг и падению евро с утренний 1,135 долл. до 1,113 долл. Если евро удастся в ближайшие дни пройти уровень в 1,1 долл., можно ожидать возвращения курса единой валюты к 1,05 долл. Дополнительным поводом вполне может стать сегодняшняя публикация протокола заседания ФРС. Если участники не увидят в нем достаточных намеков, что федрезерв воздержится от повышения ставки в июне, последует укрепление доллара к большинству мировых валют.

Американская статистика по рынку недвижимости накануне оказалась неожиданно сильной. После разовой просадки в марте, в апреле число новостроек выросло до максимума за 7 лет в 1135 тыс (ожидалось 1015 тыс). Число разрешений на строительство подскочило до 1143 тыс, вместо ожидавшихся 1015 тыс. Отчет по недвижимости оказался не первыми статданными за апрель, перекрывшими мартовское замедление. Поэтому, учитывая, что следующего заседания ФРС еще около месяца, мы не исключаем, что регулятор пересмотрит свою риторику в отношении повышения ставки на более жесткую. Поэтому не исключаем возвращения ожиданий повышения ставки в июне после сегодняшней публикации протокола FOMC.

Европейские площадки накануне прибавили более 2%. Euro Stoxx 50 вырос на 2,05%, DAX – на 2,23%. Американские индексы, вопреки сильным статданным, завершили день вблизи своих прежних уровней. Dow Jones поднялся на 0,07%, S&P – снизился на 0,06%. Treasuries подешевели. Доходность UST5 выросла на 7 б.п. до 1,6%, UST10 – на 5 б.п. до 2,29%, UST30 – на 5 б.п. до 3,08%.

Российские евробонды немного скорректировались вниз на фоне падения котировок нефти почти до 64 долл. Корпоративные займы потеряли около 20 б.п. Займы Газпрома просели на 25-30 б.п., Сбербанк – на 10-15 б.п. Россия-43 снизился на 30 б.п. до 102,85% от номинала, Россия-23 – на 25 б.п. до 102% от номинала.

Сегодня мы ожидаем продолжения снижения под давлением динамики нефтяных котировок и роста кривой UST.

Иван Манаенко, Анна Соболева  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	0,50	0,50
UST 5	1,60	98,92	6,64	-31,25
UST 10	2,29	98,54	5,49	-48,44
UST 30	3,08	98,52	4,58	-89,84

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





## Внутренний рынок

Приток ликвидности по рублевому РЕПО удержит ставки в день налоговых платежей. Банк России вчера расширил лимит по недельному рублевому РЕПО, чтобы избежать дефицита ликвидности в период проведения платежей по НДС, который к тому же мог бы еще сильнее укрепить и без того разбушевавшийся рубль. ЦБ предложил банкам 2,17 трлн руб. против погашения 1,62 трлн руб. «старой» задолженности. Лимита на аукционе хватило не всем участникам (спрос составил 2,25 трлн руб.), тем не менее ставки МБК пошли на убыль. Индикативная ставка MosPrime o/n потеряла 10 б.п., составив 13,27% годовых. Средства с аукциона поступят в систему сегодня, и нетто приток ликвидности должен сдержать реакцию ставок на сегодняшние налоговые платежи.

Снижение цен на нефть дает шанс доллару вновь вернуться к 50-ти рублям. Во вторник стоимость нефти марки Brent опустилась ниже 65 долл. за баррель и в целом почти весь день корректировалась вниз (при этом начинала утро выше 66 долл.). В результате доллар «отскочил» от уровня в 49 против доллара и к концу рабочего дня уже предпринимал попытки закрепиться выше 49,5 руб.

Помимо снижения цен на нефть, на внутреннем рынке локальные факторы также не оказывают поддержки рублю. Во вторник Банк России увеличил лимит по рублевому РЕПО, поэтому сегодняшние крупные налоговые платежи не должны вызвать дефицит рублевой ликвидности, который мог бы помочь отечественной валюте. Поэтому уже в ближайшее время можно ожидать попыток доллара вернуть рубеж в 50 руб.

На долговом рынке прошла коррекция под давлением отката рубля и снижения цен на нефть. Рублевые займы потеряли около 20-50 б.п., доходность ОФЗ выросла на 3-10 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам Башнефть-8, БинБанк БО-4, ФСК-25.

Мы ожидаем продолжения снижения котировок российских займов под давлением негативной динамики нефти. Кроме того, в среду вечером будет опубликован протокол последнего заседания ФРС, что на фоне выхода неплохих данных по рынку недвижимости и труда может вернуть опасения повышения ставки ФРС в июне.

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

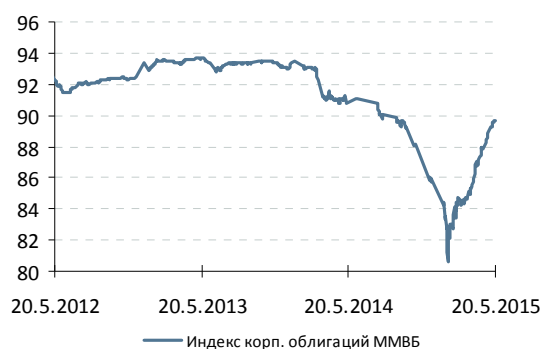
Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

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



## Новости эмитентов/Банк Интеза

Банк Интеза (Ba2/-/-) сегодня откроет до конца дня книгу заявок для инвесторов на покупку биржевых облигаций серии 3 на 5 млрд руб. Ориентир по ставке купона составляет 12,25-12,75% годовых, что при оферте через 1 год предполагает доходность на уровне 12,63-13,16% годовых.

В настоящее время на рынке обращается один рублевый выпуск эмитента — БО-1. Выпуск обладает относительно короткой дюрацией (0,4 года) и невысокой ликвидностью, торгуясь с премией к кривой ОФЗ в размере 265 б.п. Отметим, что новый заем банка предлагает лишь чуть большую премию к кривой госбумаг только по верхней границе купонного ориентира (13,16%) — 277 б.п.

Напомним, что в апреле разместила биржевые облигации другая иностранная банковская дочка — Кредит Европа Банк (B1/-/BB-). В настоящее время эти выпуски при дюрации 0,9 года торгуются с премией к кривой ОФЗ — в размере 480 б.п. Доходность по бумагам Кредит Европа Банка выглядит гораздо более привлекательной, чем по новому выпуску Банка Интеза, с учетом того, что высший кредитный рейтинг первого эмитента уступает лишь на ступень рейтингу второго эмитента.

Таким образом, новый заем Банка Интеза представляет лишь инвестиционный интерес (с учетом дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ) и только по верхней границе объявленных ориентиров.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко,  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

Выпуск представляет лишь  
инвестиционный интерес по верхней  
границе ориентиров.



## 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

Сyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com