

Внешний рынок

Внешние площадки завершили день на нейтральной ноте
Российские евробонды продолжили рост в отсутствии значимых новостей

Внутренний рынок

В перерыве между налоговыми платежами ситуация со ставками значительно улучшилась

Успех аукциона ОФЗ в среду и возобновление роста нефтяных котировок поддержали внутренний долговой рынок

Без комментариев

ЛОКО-Банк планирует доразместить облигации серии БО-6 на 2 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	ВВП (кв/кв)	1 квартал
11:00	Германия	Индекс делового климата IFO	Май
15:30	США	Индекс потребительских цен (г/г)	Апрель
16:00	Россия	Уровень безработицы	Апрель
16:00	Россия	Real Wages YoY	Апрель
16:00	Россия	Retail Sales Real YoY	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 146,00	2	4	
Россия 2042	▲ 100,05	19	24	231
UST 10	▼ 2,19	-6	-4	29
UST 30	▼ 2,99	-6	-6	41
Германия 10	▲ 0,64	1	-6	-521
Италия 10	▼ 1,84	-2	-1	-353
Испания 10	▼ 1,76	-4	-7	-289

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 206,34	-0,29	-1,21	0,33
Brent, долл./барр.	▲ 65,39	2,72	-0,53	10,23
Серебро, долл./унц	▲ 17,16	0,24	-1,75	7,04
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 734,50	-0,56	-5,43	-5,44
Медь, долл./т	▲ 6 249,00	0,56	-2,45	5,15
Никель, долл./т	▼ 12 957,00	-0,86	-5,69	2,61

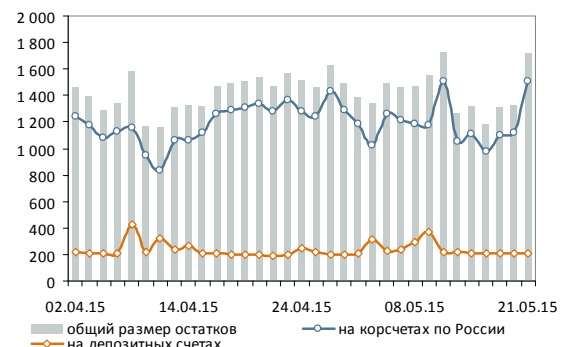
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,11	0,31	-2,17	3,51
USD/JPY	▼ 121,06	-0,15	1,62	1,27
RUR/USD, ЦБ	▲ 49,88	0,19	-0,15	-6,44
RUR/EUR, ЦБ	▲ 55,53	0,50	-2,34	-3,14
Бивалютная корзина	▲ 52,42	0,29	-1,22	-4,92

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 12,65	13,22	13,20	15,00
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 13,19	13,39	13,25	14,94
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 13,30	13,47	13,29	14,80
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки завершили день на нейтральной ноте. Слабая статистика по США ослабила ожидания повышения ставки ФРС в июне. Порция статданных по Штатам, опубликованная накануне, немного не дотянула до прогнозов. Однако участники нейтрально восприняли это, делая ставку, что недостаточно сильные данные отложат срок повышения ставки ФРС. Продажи домов на вторичном рынке в апреле составил 5,04 млн домов, ожидалось – 5,23 млн. домов. Впрочем, этот объем соответствует уровню, на котором продажи находились на протяжении последнего года. Хуже прогнозов оказался и индекс деловой активности ФРБ Филадельфии. Он составил 6,7 пункта против ожидавшихся 8. Статистика по Европе также носила смешанный характер. Индекс деловой активности в промышленном секторе вырос до 52,3 пунктов, ожидалось снижение до 51,8. В то же время композитный индекс снизился с 53,9 до 53,4 пунктов (изменений не ожидалось).

Сегодня внимание участников будет приковано к данным по инфляции в США. Ожидается ускорение темпов дефляции до -0,2% в годовом выражении. Поскольку инфляция является одним из ключевых индикаторов для ФРС в вопросе денежно кредитной политики, замедление темпов роста потребительских цен еще сильнее охладит ожидания в отношении возможного повышения ставки в июне.

Европейские площадки накануне закрылись умеренным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,14%, DAX – 0,14%. Dow Jones остался без изменений, S&P прибавил 0,23%. Treasuries продолжили расти в цене. Доходность UST5 снизилась на 4 б.п. до 1,51%, UST10 – на 6 б.п. до 2,19%, UST30 – на 6 б.п. до 2,99%.

Российские евробонды продолжили рост в отсутствии значимых новостей. Корпоративный сегмент прибавил около 20-30 б.п. Займы ВЭБа подорожали на 30-50 б.п., РЖД – на 50-80 б.п. Россия-43 поднялся на 25 б.п. до 102,75% от номинала, Россия-23 – остался на отметке 101,8% от номинала.

Сегодня торги на российском рынке вновь будут проходить в нейтральном новостном фоне, поэтому мы ожидаем формирования боковой динамики. Мы полагаем, что если покупки и продолжатся, они будут носить не агрессивный характер, поскольку потенциал дальнейшего снижения доходности отечественных займов мы оцениваем как низкий.

	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	1,51	99,35	-3,96	18,75
UST 10	2,19	99,41	-5,81	51,56
UST 30	2,99	100,22	-5,90	114,84

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



Внутренний рынок

В перерыве между налоговыми платежами ситуация со ставками значительно улучшилась. В четверг индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п снизилась на 57 б.п., составив 12,65% годовых.

Сегодня банки начнут подготовку к уплате крупных налоговых платежей по НДС и НДС (окончательные расчеты в понедельник). С начала года чистый отток ликвидности в дни данных налоговых платежей в среднем составлял порядка 400 млрд руб., поэтому нельзя исключать, что регулятор в эти дни проведет дополнительные аукционы РЕПО «тонкой настройки».

В четверг доллар предпринимал очередные попытки преодолеть отметку в 50 руб. Однако цена на нефть, в свою очередь, также в течение дня не раз подходила к уровню в 66 долл. за баррель и ближе к вечеру все-таки преодолела этот рубеж. В результате все попытки доллара пройти 50 руб. не увенчались успехом.

В то же время мы полагаем, что рубль может не получить должной поддержки от налоговых платежей, так как на межбанковском рынке наблюдается спокойная обстановка, и ЦБ вероятно предпримет необходимые меры, чтобы не допустить дефицита ликвидности на следующей неделе.

Успех аукциона ОФЗ в среду и возобновление роста нефтяных котировок поддержали внутренний долговый рынок. ОФЗ прибавили по итогам дня около 30-60 б.п., доходность снизилась на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РСХБ-15, ЮниКредитБанк БО-6, ВТБ БО-8.

Вчера набсовет ВЭБа одобрил покупку облигаций госкомпаний на общую сумму 60 млрд руб. за счет средств пенсионных накоплений. Таким образом планируется оказать поддержку РЖД, Почте России, Россетям, КамАЗу и ВЭБ-Лизингу. Сумма для долгового рынка достаточно небольшая, поэтому мы не ожидаем заметного эффекта на рынок. Также не исключаем, что доходность размещаемых под эту программу облигаций будет нерыночной, поэтому итоги аукционов, вполне вероятно, не смогут послужить индикатором состояния рынка.

Сегодня мы не исключаем бокового движения рынка. Отсутствие новостных драйвером и сильное снижение доходности российский облигаций в последнее время ограничивают потенциал дальнейшего снижения доходности на рынке.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

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

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