

## Внешний рынок

В среду на внешних площадках преобладали негативные настроения

Российские евробонды продемонстрировали умеренное снижение, несмотря на падение котировок нефти

## Внутренний рынок

Сокращение лимита ЦБ подстегнуло ставки, но не поддержало рубль

Долговой рынок начал день снижением, однако во второй половине дня его темпы ускорились вслед за снижением нефтяных котировок

## Без комментариев

Ставка 1-го купона по облигациям ГСС - БО-5 - 16,4%

Ставка 1-го купона по облигациям Ростелеком БО-2 - 11,7%

ГПБ выкупил по ofercie 94,6% облигации серии БО-8

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Май 25

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 151,00	10	13	
Россия 2042	▼ 99,69	-47	-68	2
UST 10	▼ 2,14	-7	-15	24
UST 30	▼ 2,90	-9	-18	30
Германия 10	▼ 0,55	-6	-5	-379
Италия 10	▲ 1,93	9	13	-447
Испания 10	▲ 1,86	6	12	-437

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 187,32	-1,29	-1,69	0,67
Brent, долл./барр.	▼ 62,49	-4,04	-1,06	-1,79
Серебро, долл./унц	▼ 16,76	-2,60	-2,18	6,48
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 713,25	-	-2,09	-7,05
Медь, долл./т	- 6 103,50	-	-1,71	1,20
Никель, долл./т	- 12 625,50	-	-3,24	-4,05

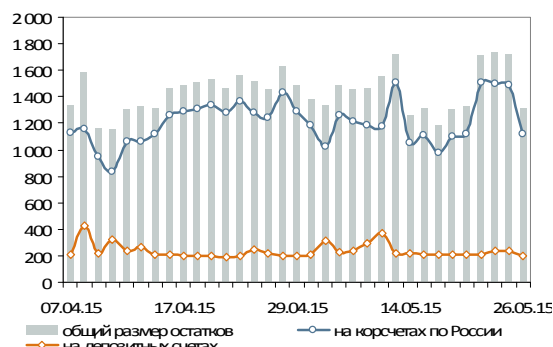
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,09	-0,86	-2,30	0,35
USD/JPY	▲ 122,92	1,18	1,93	3,26
RUR/USD, ЦБ	▲ 50,96	1,64	2,79	-0,25
RUR/EUR, ЦБ	▲ 55,50	0,76	0,43	0,10
Бивалютная корзина	▲ 53,00	1,26	1,67	-0,08

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 13,23	12,68	13,27	14,17
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,17	12,93	13,41	14,50
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,14	13,00	13,47	14,37
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

В среду на внешних площадках преобладали негативные настроения. Отсутствие прогресса по Греции и заявления о нехватке денег для погашения транша кредита перед МВФ привели к ухудшению настроений в утренние часы. В дальнейшем давление на рынки начали оказывать хорошие статданные по США, что может все-таки привести к повышению ставки ФРС в июне. Так, объем заказов на товары длительного пользования без учета волатильной транспортной составляющей вырос в апреле на 0,5% вместо ожидавшихся 0,3%, при этом данные за март были пересмотрены с -0,2% до 0,6%. Без учета оборонной составляющей рост составил 0,2%, хотя общий объем снизился на 0,5%. Кроме того, продажи новостроек выросли в апреле до 517 тыс. домов при ожидавшихся 508 тыс. После пятничного выступления Дж. Йеллен, подтвердившей планы на повышение учетной ставки в текущем году, сильные статданные, были интерпретированы как сигнал к приближению этого момента.

На сегодня не запланировано важных событий, поэтому рынки продолжают отыгрывать старые новости. На этом фоне не исключаем сохранения негативной динамики.

Европейские индексы накануне потеряли около 1%. Euro Stoxx 50 просел на 0,99%, DAX – на 1,61%. Американские площадки также потеряли по 1%. Dow Jones опустился на 1,04%, S&P – на 1,03%. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 4 б.п. до 1,52%, UST10 – на 7 б.п. до 2,14%, UST30 – на 9 б.п. до 2,9%.

Российские евробонды продемонстрировали умеренное снижение, несмотря на падение котировок нефти. В среднем корпоративные займы потеряли по 20-40 б.п. Займы Сбербанка просели на 30-45 б.п., Вымпелкома – на 10-20 б.п. Россия-43 просел на 30 б.п. до 102,5% от номинала, Россия-23 – на 40 б.п. до 101,4% от номинала.

Сегодня мы ожидаем продолжения негативной динамики на рынке под давлением вчерашнего падения нефтяных котировок.

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

## Внутренний рынок

Сокращение лимита ЦБ подстегнуло ставки, но не поддержало рубль. Не успели банки оправиться от крупных налоговых платежей понедельника, как уже во вторник ЦБ преподнес им неприятный сюрприз, урезав лимит на очередном аукционе недельного РЕПО. Регулятор

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-	-
UST 5	1,52	99,31	-4,14	19,53
UST 10	2,14	99,87	-7,02	62,50
UST 30	2,90	102,02	-8,60	171,09

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



предложил кредитным организациям 1,78 трлн руб. против погашения 2,17 трлн руб., привлеченных неделей ранее. В результате спрос на аукционе заметно превысил объем предложения и вылился на межбанковский рынок, где индикативная ставка MosPrime o/n разом прибавила 55 б.п., составив 13,23% годовых. Дефицит рублевой ликвидности можно было наблюдать и по итогам очередного депозитного аукциона Федерального казначейства: при лимите в 150 млрд руб. на аукционе спрос участников составил 171 млрд руб.

До конца недели банкам предстоит уплатить еще налоги на прибыль, и, с учетом нетто-оттока ликвидности по каналу аукционного РЕПО, можно ожидать сохранения значения ставки MosPrime o/n в диапазоне 50-100 б.п. премии к ключевой ставке ЦБ.

На валютном рынке доллару во вторник удалось существенно продвинуться в диапазоне выше 50 руб. и ближе к вечеру даже закрепиться выше 50,5 руб. Этому способствовало как снижение стоимости нефти (в течение дня цена марки Brent теряла более 1 долл.), так и прохождения пика налогового периода, пришедшегося на понедельник. При этом укреплению доллара не помешал ни рост стоимости рублевой ликвидности, ни сокращение лимита ЦБ на аукционе рублевого РЕПО.

Оставшиеся налоговые платежи даже с учетом сокращения лимита ЦБ похоже не смогут помочь рублю в паре с долларом. Последний ко всему прочему начал получать ощутимую поддержку на опасениях повышения ставки ФРС и греческих проблемах, ослабляющих евро в паре с американской валютой.

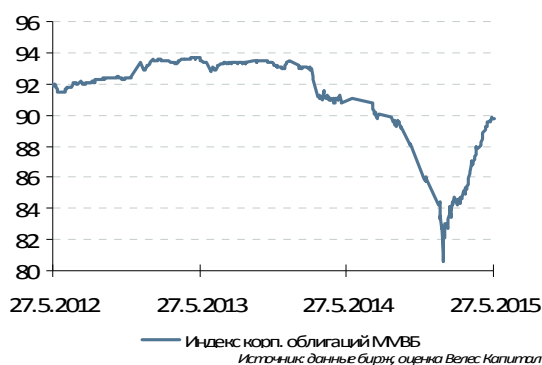
Долговой рынок начал день снижением, однако во второй половине дня его темпы ускорились вслед за снижением нефтяных котировок. ОФЗ потеряли около 20-40 б.п., доходность выросла на 10-20 б.п. В корпоративном сегменте при этом активность была невысокой. Наиболее активные торги прошли по займам ВЭБ-Лизинг БО-3, ФСК-11, РСХБ-23.

Сегодня Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ серий 26216 и 29006 каждый объемом 10 млрд руб. Котировки ОФЗ во вторник в течение дня находились под давлением, что может негативно сказаться на итогах сегодняшнего аукциона. Доходность гособлигаций и так существенно опережает ключевую ставку ЦБ, поэтому в условиях начавшейся коррекции рынка и с появлением признаков разворота рубля, участники могут воздержаться от агрессивных покупок.

Выпуск ОФЗ-26216 с фиксированным купоном во вторник торговался на отметке 87,8% от номинала (YTM – 10,82%). Мы полагаем, в сложившихся рыночных условиях участники будут просить премию за участие в аукционе. Выпуски же с переменным купоном, напротив, традиционно пользуются

Investment Grade  
High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ





повышенным спросом, поэтому мы ожидаем успешного размещения «флоатера».

В случае успешного аукциона Минфина не исключаем возобновления покупок на внутреннем рынке во второй половине дня. Начало же торговой сессии, вероятно, пройдет в негативном ключе под влиянием падения цен на нефть.

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