

Внешний рынок

Торги в среду проходили в отсутствии свежих драйверов, однако, внешние площадки завершили день уверенным ростом

Падение нефтяных котировок в последние два дня отразилось на стоимости российских евробондов

Внутренний рынок

Отток ликвидности по аукционному РЕПО не повлиял на ставки

Снижение котировок нефти и ослабление рубля поддержали дальнейшие продажи в российских займах

Без комментариев

Кредит Европа Банк планирует 29 мая провести сбор заявок на облигации серии БО-14

Банк Интеза планирует в июне разместить облигации с доходностью 12,89% - 13,16% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям банк Образование-1 - 14,5%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:00	ЕС	Индикатор делового климата	Май
12:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Май
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	(оконч.) Май 23
17:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже жилья (м/м)	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 156,00	5	12	
Россия 2042	▼ 98,98	-70	-88	2
UST 10	▼ 2,13	-1	-12	21
UST 30	▼ 2,87	-3	-18	26
Германия 10	▲ 0,55	1	-8	-379
Италия 10	▼ 1,86	-8	-1	-456
Испания 10	▼ 1,80	-6	-0	-462

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 188,05	0,06	-1,80	-1,15
Brent, долл./барр.	▼ 61,10	-2,22	-4,02	-2,36
Серебро, долл./унц	▼ 16,70	-0,32	-2,42	1,79
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 699,00	-0,83	-2,59	-8,00
Медь, долл./т	▼ 6 079,50	-0,39	-2,16	0,16
Никель, долл./т	▲ 12 776,00	1,19	-2,24	-5,47

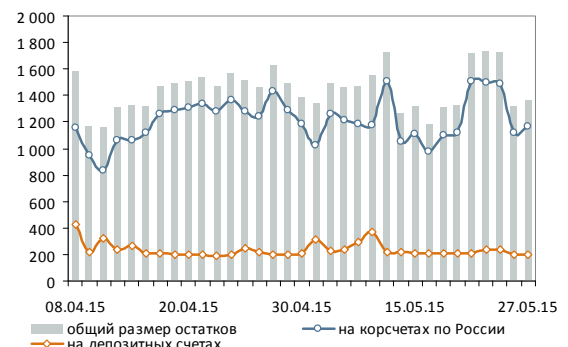
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,09	-0,08	-1,95	-0,23
USD/JPY	▲ 123,87	0,77	2,17	4,14
RUR/USD, ЦБ	▲ 51,83	1,71	4,10	0,16
RUR/EUR, ЦБ	▲ 56,39	1,62	2,07	-0,08
Бивалютная корзина	▲ 53,92	1,75	3,17	0,10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 13,25	13,23	13,22	14,52
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,23	13,17	13,39	14,56
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,18	13,14	13,47	14,40
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Торги в среду проходили в отсутствии свежих драйверов, однако, внешние площадки завершили день уверенным ростом. Небольшую поддержку могли оказать новости по Греции. Вопреки подходящему к концу сроку достижения соглашения с кредиторами и отсутствию официальных данных о прогрессе на переговорах, в западных СМИ появились сообщения, что Афины могут быть все-таки близки к достижению соглашения. Представитель Еврокомиссии поспешил опровергнуть эти данные, однако реакции не последовало.

На сегодня запланирован выход несущественных статданных по ЕС и США. Днем ожидается публикация уточненных данных по деловому климату в ЕС в мае; вечером – незавершенным сделкам по продаже жилья в США в апреле. Накануне публикации пересмотренных данных по ВВП и майским данным по деловой активности ФРБ Чикаго и потребительского настроения Университета Мичигана сегодняшняя статистика может вызвать сдержанную реакцию участников.

Европейские индексы накануне прибавили около 1,5%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,76%, DAX – на 1,26%. Американские площадки поднялись почти на 1%. Dow Jones вырос на 0,67%, S&P – на 0,92%. Treasuries практически не изменились в цене. Доходность UST5 осталась на уровне 1,53%, UST10 – 2,13%, UTS30 – 2,87%.

Падение нефтяных котировок в последние два дня отразилось на стоимости российских евробондов. Корпоративный сектор потерял около 30-50 б.п. Займы Газпрома просели на 40-50 б.п., Сбербанк – на 50-70 б.п., ВЭБа – на 30-45 б.п. Россия-43 потерял 100 б.п., опустившись до 101,6% от номинала, Россия-23 – 70 б.п. до 100,7% от номинала.

Сегодня на рынке, скорее всего, продолжатся продажи. Во-первых, пока котировки отечественных займов снижались медленнее нефтяных котировок, что создает запас дальнейшего движения. Во-вторых, сегодня утром цены на энергоноситель продолжили коррекцию.

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

Внутренний рынок

Отток ликвидности по аукционному РЕПО не повлиял на ставки. В среду задолженность банков по аукционному РЕПО сократилась на 390 млрд руб. (до 1,78 трлн руб.): в систему пришли средства с недельного аукциона, проведенного во вторник, а банки погасили «старую» задолженность. Одновременно совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 270 млрд руб. Отток ликвидности почти

	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	1,53	99,82	1,00	51,17
UST 10	2,13	99,96	-1,05	9,38
UST 30	2,87	102,65	-3,08	63,28

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



не повлиял на ставки МБК: значение MosPrime o/n прибавило лишь 2 б.п., составив 13,25% годовых.

Сегодня банкам предстоят последние налоговые платежи, поэтому мы ожидаем дальнейшего роста ставки MosPrime o/n на 15-20 б.п.

На валютном рынке рубль попал под серьезное давление ряда внешних факторов. К концу рабочего дня в четверг цена на нефть марки Brent опускалась ниже 63 долл. за баррель, реагируя на новости о планах по наращиванию добычи нефти Ираком. В свою очередь, доллар укрепляется к основным мировым валютам, отыгрывая возросшие опасения повышения базовой процентной ставки ФРС до конца года. В этих непростых для рубля условиях сегодняшние налоговые платежи похоже не окажут никакой поддержки отечественной валюте.

Снижение котировок нефти и ослабление рубля поддержали дальнейшие продажи в российских займах. Несмотря на это, МинФину удалось в полном объеме разместить два запланированных выпуска ОФЗ. Выпуск ОФЗ-26216 был размещен с двойной переподпиской со средневзвешенной доходностью 10,71%, хотя накануне выпуск торговался на уровне 10,82% годовых. Заем с плавающей точкой пользовался большим спросом – переподписка составила 2,8 раз. Вместе с тем, успешный аукцион не помог улучшению настроений на рынке. Продолжающееся падение рубля поддержало сохранение коррекционных настроений. На вторичном рынке ОФЗ потеряли около 10-20 б.п., доходность выросла на 1-5 б.п. В корпоративном сегменте наиболее активные сделки прошли по займам ГСС-1, ВТБ БО-22, РСХБ-7.

Мы не ожидаем перемен в конъюнктуре рынка в четверг. Продолжающееся снижение нефтяных котировок будет оказывать давление на рубль и российские активы.

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

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