

## Внешний рынок

Сегодняшняя статистика по США может привести к росту волатильности во второй половине дня

Динамика цен на нефть будет определяющей для российского рынка в преддверии заседания ОПЕК

## Внутренний рынок

Последние налоговые платежи прошли без особых проблем для денежного сектора

Конъюнктура внутреннего рынка не претерпела изменений

## Без комментариев

Промсвязьбанк погасил выпуск субординированных евробондов на 200 млн долл.

Ставка 1-го купона по облигациям ИНГ БАНК БО-5 - 12%

Центр-инвест выкупил по оферте 17% выпуска облигаций БО-10

НОТА-Банк планирует в июне разместить облигации с доходностью 15,03-15,56% годовых

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	Апрель
15:30	США	ВВП в годовом выражении (кв/кв)	1Q S
16:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Май
17:00	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Май (оконч.)

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 159,00	3	13	
Россия 2042	▼ 97,24	-174	-281	-103
UST 10	▲ 2,14	1	-5	13
UST 30	▲ 2,89	2	-10	18
Германия 10	▼ 0,53	-2	-11	-355
Италия 10	▲ 1,86	1	2	-442
Испания 10	▲ 1,83	4	7	-470

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 188,40	0,03	-1,49	-1,96
Brent, долл./барр.	▲ 61,31	0,34	-6,24	-2,17
Серебро, долл./унц	▼ 16,70	-0,01	-2,66	0,35
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 739,75	2,40	0,30	-7,40
Медь, долл./т	▲ 6 091,50	0,20	-2,52	-0,66
Никель, долл./т	▼ 12 767,00	-0,07	-1,47	-4,79

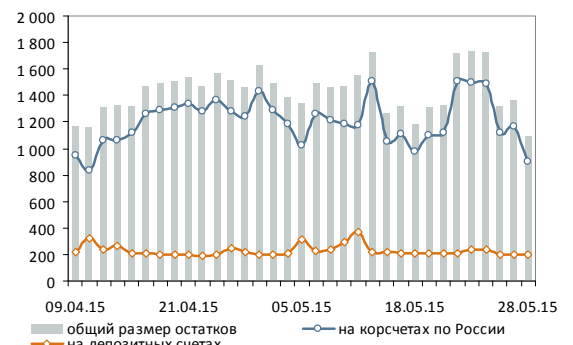
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,09	0,44	-1,81	-0,36
USD/JPY	▼ 123,84	-0,02	2,30	4,13
RUR/USD, ЦБ	▲ 52,79	1,85	5,83	3,18
RUR/EUR, ЦБ	▲ 57,69	2,31	3,90	2,82
Бивалютная корзина	▲ 55,00	2,00	4,93	2,98

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	13,25	12,65	14,75
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,25	13,23	13,19	14,55
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,21	13,18	13,30	14,41
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Сегодняшняя статистика по США может привести к росту волатильности во второй половине дня. Четверг не принес свежих сильных драйверов. В Европе ключевым источником новостей по-прежнему была Греция. Глава МВФ заявила накануне, что уже не исключается вариант выхода страны из еврозоны. При этом европейские политики не готовы перечислить Афинам очередной транш помощи без соглашения с кредиторами, и глава МВФ считаем маловероятным нахождение компромисса в ближайшее время. Фонд готов дать отсрочку для погашения долга на три недели, однако это не снимает угрозу дефолта Греции в июне. Несмотря на столь пессимистичные новости, европейские площадки отреагировали умеренным снижением, т.к. у участников уже давно выработался иммунитет к новостям по Греции. Euro Stoxx 50 снизился на 0,87%, DAX – на 0,79%.

В США в четверг были опубликованы данные по незавершенным сделкам по продаже жилья. Их объем вырос в апреле на 3,4% при ожидавшемся подъеме на 0,9%. Учитывая неплохой отчет по продажам новостроек, опубликованный ранее на этой неделе, индикаторы указывают на постепенное восстановление потребительского спроса на недвижимость. С приближением заседания ФРС хорошие данные вызывают негативную реакцию участников из-за опасений скорого повышения ставки. Dow Jones потерял 0,2%, S&P – 0,13%. Treasuries вновь удержались вблизи своих прежних уровней. Доходность UST5 осталась на уровне 1,53%, UST10 – 2,13%, UST30 – 2,87%.

Сегодня во второй половине дня вероятен рост волатильности на статданных по США. Во-первых, сегодня будут опубликованы пересмотренные данные по ВВП США за 1-й квартал. Несмотря на низкую актуальность отчета, мы не исключаем резкой реакции в случае сильного отклонения данных от прогноза. Ожидается, что сокращение ВВП составило 0,9% вместо роста на 0,2%, согласно первоначальной оценке. Также сегодня выйдут отчеты по деловой активности ФРБ Чикаго и потребительских настроений Университета Мичигана за май. Эти статданные могут подтвердить улучшение экономической конъюнктуры в мае, поэтому возможен рост опасений в отношении сроков повышения ставки.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	-	-	-0,51	-0,50
UST 5	1,52	99,92	-1,40	9,77
UST 10	2,14	99,90	0,70	-6,25
UST 30	2,89	102,24	2,00	-40,63

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Динамика цен на нефть будет определяющей для российского рынка в преддверии заседания ОПЕК. Российские евробонды в четверг потеряли около 50 б.п. на падении нефтяных котировок почти до 62 долл. за баррель Brent. Наиболее агрессивные продажи отмечались в суверенном сегменте. Россия-43 потерял на 150 б.п., опустившись до 100% от номинала, Россия-23 – 110 б.п. до 99,6% от номинала. В корпоративном сегменте снижением на 50-100 б.п. завершили день займы Газпрома, 60-80 б.п. – ВТБ.

Сегодня рынок продолжит реагировать на динамику нефтяных котировок. После вчерашней публикации данных по запасам нефть немного отыграла потери и утром торгуется чуть ниже 63 долл. На этом в начале дня возможна стабилизация котировок российских займов. Однако на перспективе ближайшей недели рынок останется под давлением в преддверии заседания ОПЕК. Также сегодня вечером будут опубликованы данные по числу буровых в США, чей рост сильно замедлился в последнее время. Если окажется, что подъем котировок нефти в последние месяцы позволил возобновить инвестиции в добычу, ожидаем негативной реакции нефти, а, следовательно, и российского рынка.

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

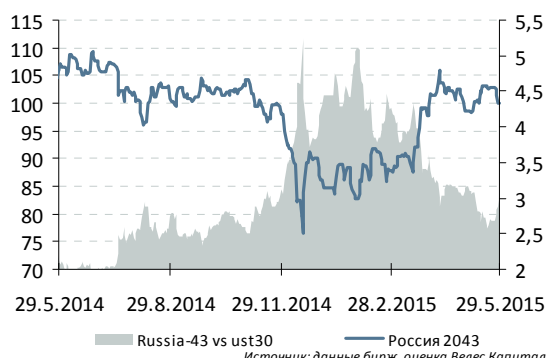
## Внутренний рынок

Последние налоговые платежи прошли без особых проблем для денежного сектора. В четверг ставки МБК не отреагировали на платежи по налогу на прибыль: MosPrime o/n осталась на уровне 13,25% годовых. При этом существенных изменений в объеме чистой ликвидной позиции банковского сектора не произошло, а совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ даже выросли (на 42,3 млрд руб.).

На валютном рынке рубль остается под серьезным давлением нефтяных котировок: в четверг цена на нефть марки Brent в течение дня теряла более 1 долл., опускаясь ниже 61,5 долл. за баррель, что позволяло на российском рынке доллару подходить вплотную к 53 руб.

В случае дальнейшего падения цены на нефть к отметке в 60 долл., рублю не избежать ослабления до 54-55 руб. против доллара. При этом ждать поддержки с внутреннего рынка отечественной валюте не приходится: ЦБ не предлагает новые годовые аукционы валютного РЕПО, налоговый период завершен, а население в преддверие летних отпусков в ближайшее время начнет изымать наличные денежные средства из банковской системы.

Россия 2043



### Интерактивные карты

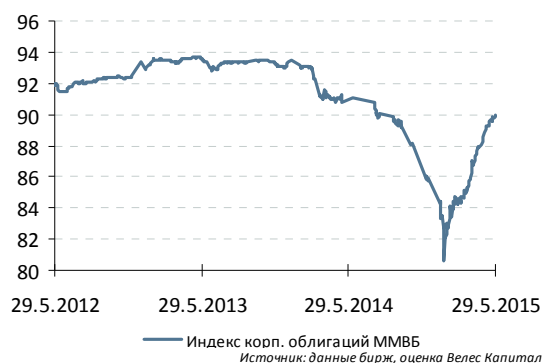
- Корпоративный ломбард
- Банковский ломбард
- Ликвидные рублевые выпуски
- Investment Grade
- High Yield



Конъюнктура внутреннего рынка не претерпела изменений. Падение нефтяных котировок и последовавший откат в рубле продолжили оказывать давление на стоимость российских активов. ОФЗ потеряли по итогам дня около 50-100 б.п., доходность выросла на 7-15 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ВТБ БО-30, Зенит БО-13, МКБ БО-2.

Ситуация на российском рынке будет развиваться в зависимости от дальнейшей динамики цен нефти. После публикации данных по запасам ее котировки немного отскочили, поэтому не исключаем отскока перед выходными.

Индекс корп. облигаций ММВБ



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