

Внешний рынок

Переговоры по Греции продолжатся и на этой неделе и станут ключевым драйвером для западных площадок

В пятницу российские евробонды находились под давлением обострения конфликта на Украине и на фоне заседания ОПЕК

Внутренний рынок

В конце прошедшей недели в банковской системе наблюдался дефицит ликвидности, вызванный сокращением лимита ЦБ по недельному РЕПО

В пятницу продолжилось ослабление рубля в связи с новым обострением ситуации на Донбассе и падением котировок нефти почти до 61 долл. за баррель Brent

Без комментариев

Fitch присвоило Белгородской области рейтинг "BB"

Банк Национальный стандарт сегодня начнет сбор заявок на облигации серии БО-1

Ставка 1-го купона по облигациям Райффайзенбанка серии БО-2

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Китай	Торговый баланс	Май
09:00	Германия	Промпроизводство (м/м)	Апрель

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 136,00	-7	-22	
Россия 2042	▼ 91,56	-96	-568	-471
UST 10	- 2,31	-	17	23
UST 30	- 3,04	-	15	21
Германия 10	▲ 0,84	1	31	-233
Италия 10	▲ 2,24	10	37	-404
Испания 10	▲ 2,22	11	38	-416

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 172,00	-0,41	-1,56	-1,06
Brent, долл./барр.	▲ 62,18	1,88	-2,68	-3,07
Серебро, долл./унц	▼ 16,02	-0,76	-4,33	-1,87
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 712,50	0,40	0,71	-7,71
Медь, долл./т	▲ 5 927,00	0,35	-1,30	-7,43
Никель, долл./т	▲ 13 145,00	1,73	4,42	-6,77

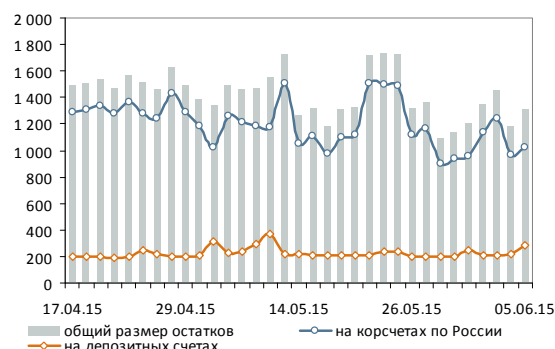
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,11	-1,44	1,39	-1,25
USD/JPY	▲ 125,52	0,80	1,14	4,77
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,65	1,20	7,99	12,36
RUR/EUR, ЦБ	▼ 63,01	-0,29	9,59	10,92
Бивалютная корзина	▲ 59,51	0,48	8,82	11,66

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 13,29	13,19	13,25	12,44
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,30	13,24	13,26	12,93
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 13,18	13,12	13,25	13,17
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Переговоры по Греции продолжатся и на этой неделе и станут ключевым драйвером для западных площадок. В пятницу А. Ципрас отверг предложенные кредиторами реформы, а более приемлемым пакетом назвал проект своего правительства, который, в свою очередь, не устраивает ЕС. В минувшие выходные на саммите G7 лидеры ЕС выступили с критикой в адрес проекта Греции, обвинив премьера страны в затягивании переговоров. Поскольку Афины уже задержали платеж МВФ, перенеся его на конец месяца, а прогресса в переговорах пока достигнуть не удастся, риски дефолта страны продолжают давить на европейские площадки.

В США в пятницу вышли сильные данные по занятости, и вновь вернуло на повестку дня вопрос о предстоящем повышении ставки ФРС. Число новых рабочих мест в США в мае опередило прогнозы и составило 280 тыс. против ожидавшихся 226 тыс. Значение также превысило среднегодовой уровень в 247 тыс. Между тем, безработица немного выросла – с 5,4% до 5,5%, что, впрочем, связано с ростом рабочей силы и, вероятно, слабыми данными в марте. На этом фоне рынки в ближайшие недели, вероятно, начнут отыгрывать предстоящее повышение ставки ФРС. Впрочем, действия регулятора маловероятны в июне, однако появление четких сигналов на предстоящее ужесточение монетарной политики вполне способно привести к росту доходности UST.

На предстоящую неделю запланировано не столь много важных событий, поэтому ключевым драйвером, вероятно, будет выступать Греция. В конце недели также выйдут данные по розничной торговле в США и индексу потребительских настроений Университета Мичигана. В случае выхода сильных данных ожидаем продолжения роста доходности UST.

Европейские площадки в пятницу немного просели. Euro Stoxx 50 опустился на 0,37%, DAX – на 1,26%. Американские индексы продемонстрировали умеренное снижение. Dow Jones потерял 0,31%, S&P – 0,14%. Treasuries продолжили терять в цене на фоне выхода сильных статданных по занятости. Доходность UST5 выросла на 10 б.п. до 1,74%, UST10 – на 10 б.п. до 2,41%, UST30 – на 7 б.п. до 3,11%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	0,50
UST 5	1,74	98,86	-	-46,88
UST 10	2,41	97,51	-	-87,50
UST 30	3,11	97,78	-	-140,63

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



В пятницу российские евробонды находились под давлением обострения конфликта на Украине и на фоне заседания ОПЕК. По итогам дня корпоративные займы потеряли в среднем по 40-60 б.п. Выпуски Сбербанка подешевели на 100-200 б.п., ГПБ – на 130-150 б.п., Вымпелкома – на 60-70 б.п. Россия-43 подешевел на 80 б.п., опустившись до 93,9% от номинала, Россия-23 – на 25 б.п. до 97,5% от номинала.

Заседание ОПЕК не преподнесло каких-либо сюрпризов. После публикации его результатов нефть смогла даже немного подрасти, отыгрывая данные по числу буровых в США. Сообщений о новых столкновениях на Украине в выходные также не поступало. Поэтому российский рынок может начать неделю умеренной коррекцией. При этом неделя в целом будет, вполне вероятно, неактивной в преддверии длинных выходных в России.

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

Внутренний рынок

В конце прошедшей недели в банковской системе наблюдался дефицит ликвидности, вызванный сокращением лимита ЦБ по недельному РЕПО. В пятницу регулятор даже был вынужден провести операцию «тонкой настройки», предложив банкам 200 млрд руб в РЕПО на выходные. Этих средств участникам аукциона не хватило (спрос превысил отметку в 600 млрд руб.), что незамедлительно отразилось на ставках МБК: MosPrime o/n выросла на 10 б.п. — до 13,29% годовых. Одновременно, банки смогли погасить в пятницу существенную часть задолженности по валютным свопам и РЕПО с фиксированной ставкой, поэтому можно считать, что в целом обстановка на рынке остается относительно спокойной. Впрочем, сегодня ЦБ вновь предложит банкам аукцион РЕПО в рамках операций «тонкой настройки», расширив лимит на нем до 260 млрд руб. В свою очередь, можно предположить, что во вторник регулятор «вернет» лимит на аукционе недельного РЕПО до 1,6-1,8 трлн руб.

После существенного ослабления в четверг, в пятницу в первой половине торгов рубль получил небольшую передышку. Однако, как оказалось, доллар притормозил только за тем, чтобы с выходом данных по американскому рынку труда протестировать отметку в 57 руб. Однако в целом можно констатировать, что рубль все же «пришел в себя», и во многом это обусловлено тем, что продолжения новостного потока о возобновлении конфликта на Украине не последовало.

Россия 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

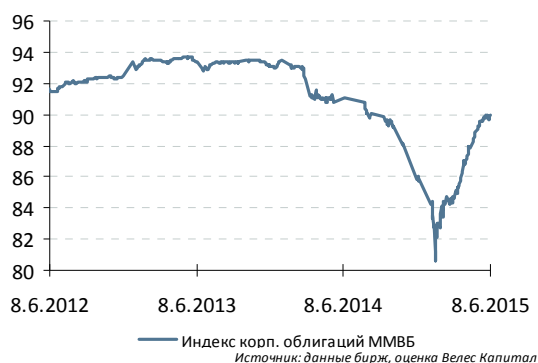


В пятницу продолжилось ослабление рубля в связи с новым обострением ситуации на Донбассе и падением котировок нефти почти до 61 долл. за баррель Brent. ОФЗ потеряли около 30-50 б.п., доходность выросла еще на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам МОЭСК БО-7, Газпром нефть-12, Росбанк БО-4.

Мы не исключаем возвращения покупок на внутренний рынок на фоне стабилизации котировок нефти после заседания ОПЕК и отсутствия новых негативных новостей по Украине.

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