

Внешний рынок

Начало недели не принесло прорывных результатов на переговорах по Греции
Евробонды продолжили терять в цене, вопреки стабилизации нефтяных котировок

Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется небольшой дефицит рублевой ликвидности

Внутренний рынок начал неделю на нейтральной ноте на фоне стабилизации рубля и отсутствия новых негативных сигналов по Украине

Без комментариев

Ставка 1-го купона по облигациям БИНБАНК БО-10-БО-13 - 14,5% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям НОТА-Банка БО-4 - 14,5% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям Татфондбанка БО-14 - 14,5% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
04:30	Китай	PPI YoY	Май
04:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Май
12:00	ЕС	ВВП (кв/кв)	1 квартал

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 140,00	4	-17	-
Россия 2042	▼ 90,39	-117	-429	-777
UST 10	▲ 2,38	8	20	24
UST 30	▲ 3,11	7	18	21
Германия 10	▲ 0,88	4	34	-306
Италия 10	▲ 2,26	2	28	-509
Испания 10	▲ 2,25	3	29	-515

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 174,07	0,18	-1,26	-1,20
Brent, долл./барр.	▼ 61,47	-1,14	-4,12	-4,42
Серебро, долл./унц	▼ 15,99	-0,21	-4,64	-2,90
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 710,00	-0,15	-0,73	-8,04
Медь, долл./т	▲ 5 938,75	0,20	-1,26	-7,08
Никель, долл./т	▲ 13 405,00	1,98	3,46	-6,00

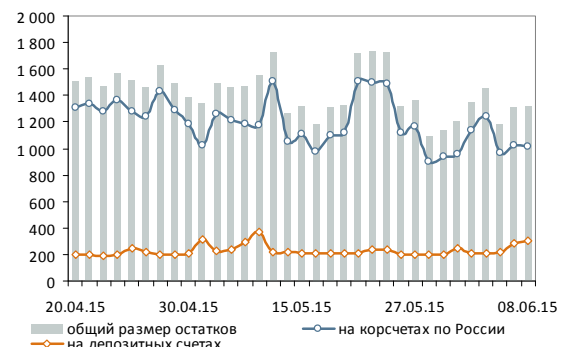
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,12	0,96	2,88	0,11
USD/JPY	▼ 125,06	-0,37	0,15	4,46
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,22	-0,77	5,18	10,37
RUR/EUR, ЦБ	▲ 63,15	0,22	8,21	10,49
Бивалютная корзина	▼ 59,33	-0,30	6,61	10,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 13,31	13,29	13,25	12,15
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 13,31	13,30	13,25	12,78
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 13,12	13,18	13,27	13,08
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Начало недели не принесло прорывных результатов на переговорах по Греции. Правительство Греции продолжает встречи и переговоры с европейскими чиновниками, пытаясь найти компромисс по кредитной программе. По данным западных СМИ, на текущий момент может рассматриваться проект продления программы до марта 2016 г. Однако, учитывая несогласие Афин на проведение непопулярных реформ, на которых настаивают кредиторы, шансы на достижение соглашения, вероятно, невысоки. На этом европейские площадки продолжили падать и в понедельник. Euro Stoxx 50 потерял 1,19%, DAX – 1,18%. Американские площадки также начали неделю в минусе на отсутствии прогресса по Греции и на ожиданиях, что улучшение макроэкономических статданных в мае приведут к началу периода повышения ставок. Dow Jones просел на 0,46%, S&P – на 0,65%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,71% годовых, UST10 - на 3 б.п. до 2,38% годовых, UST30 - осталась на отметке 3,11% годовых.

На сегодня вновь не запланировано важных публикаций, поэтому мы не ожидаем смены настроений на рынках.

Евробонды продолжили терять в цене, вопреки стабилизации нефтяных котировок. Займы ГПБ просели на 20-40 б.п., Сбербанк – на 35-80 б.п., ВЭБа – на 30-60 б.п. Россия-43 потерял 150 б.п. до 92,4% от номинала, Россия-23 – 65 б.п. до 96,9% от номинала.

Сегодня мы не исключаем положительной переоценки на рынке. Нефть в утренние часы немного дорожает, что в купе с отсутствием новых негативных новостей по Украине может оказать небольшую поддержку рынку.

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

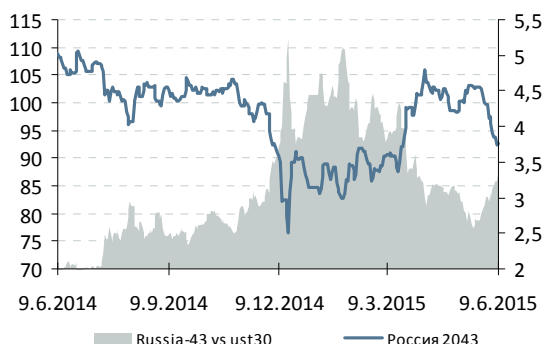
Внутренний рынок

На денежном рынке сохраняется небольшой дефицит рублевой ликвидности. В понедельник Банк России был вынужден второй день подряд провести аукцион РЕПО в рамках операции «тонкой настройки». Лимит на аукционе по сравнению с пятницей был расширен на 60 млрд руб. (до 260 млрд руб.), однако и в этот раз спрос банков в несколько раз превысил объем предложения, немногим не дотянув до 700 млрд руб. Из-за нехватки средств на аукционе ставки межбанковского рынка подросли, хотя и совсем несущественно — MosPrime o/n прибавила 2 б.п., составив 13,3% годовых.

	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	1,71	99,02	-3,47	16,41
UST 10	2,38	97,73	-2,52	21,88
UST 30	3,11	97,77	0,08	-1,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



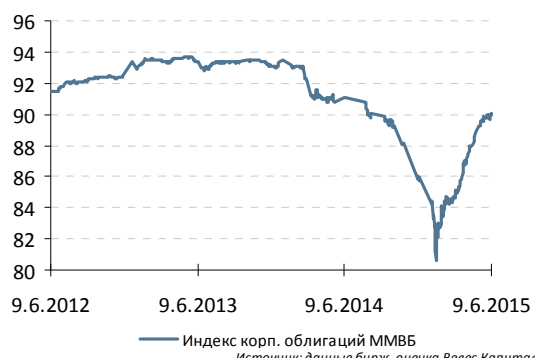
Отметим, что дефицит рублевой ликвидности за последнюю неделю был вызван существенным урезанием лимита на недельном аукционе РЕПО ЦБ. Сегодня на новом аукционе недельного РЕПО регулятор с утра установил лимит в размере 1,58 трлн руб., то есть ровно столько, сколько банкам необходимо вернуть в сумме по «старой» недельной задолженности и РЕПО в рамках операций «тонкой настройки». В результате сегодня можно будет рассчитывать на прекращение роста ставок МБК.

В начале недели на валютном рынке рубль провел без потрясений, преимущественно, благодаря цене на нефть, консолидировавшейся в районе 63 доллар за баррель (по марке Brent). Отметим, что сегодняшнее расширение лимита ЦБ на недельном аукционе РЕПО должно ликвидировать локальный дефицит ликвидности, лишив таким образом рубль дополнительной поддержки.

Внутренний рынок начал неделю на нейтральной ноте на фоне стабилизации рубля и отсутствия новых негативных сигналов по Украине. В отдельных выпусках даже прошли покупки. Длинные ОФЗ прибавили около 30-50 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. На среднем участке преобладали продажи (+5-10 б.п. по дох-ти). В корпоративном сегменте преобладали умеренные покупки в займах Зенит-10, Альфа БО-10.

Нейтральный новостной фон и стабилизация цен на нефть могут позволить рынку продолжить корректироваться после снижений в конце прошлой недели. При этом короткая рабочая неделя в России будет негативно сказываться на объемах торгов.

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко
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