

Внешний рынок

Европейским лидерам по-прежнему не удается достичь прогресса в греческом вопросе

Подъем нефти поддержал рынок российских еврообондов

Внутренний рынок

Окончание очередного периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ прошло незаметно для ставок

В среду рубль продолжил стремительно восстанавливать позиции

Рост котировок нефти и уверенное укрепление рубля позволили российскому рынку завершить день в плюсе

Без комментариев

S&P снизило рейтинг Греции до "CCC"

Ставка 1-го купона по облигациям КАМАЗ БО-5 - 13,5%

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
08:30	Китай	Промпроизводство (г/г)	Май
08:30	Китай	Розничные продажи (г/г)	Май
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Jun 6
15:30	США	Изменение объема розничной торговли	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	128,00	-5	-7	
Россия 2042	91,60	80	-225	-656
UST 10	2,48	5	12	33
UST 30	3,22	5	11	30
Германия 10	0,98	3	10	-398
Италия 10	2,24	-4	7	-497
Испания 10	2,23	-4	10	-500

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 186,25	0,80	0,10	-0,18
Brent, долл./барр.	64,59	0,56	3,08	0,44
Серебро, долл./унц	16,05	0,48	-2,96	-2,55
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 722,50	0,63	0,48	-7,37
Медь, долл./т	6 023,75	1,13	0,39	-5,75
Никель, долл./т	13 563,50	0,77	4,60	-4,88

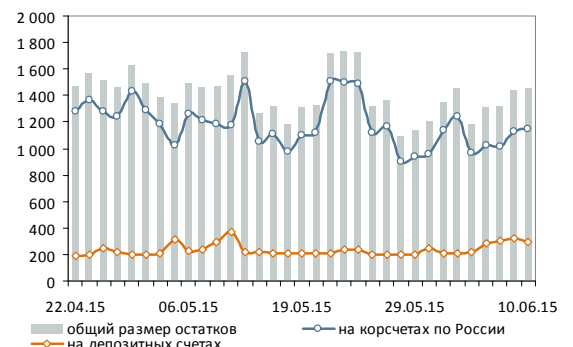
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,13	0,30	0,44	0,74
USD/JPY	122,77	-1,22	-1,29	2,55
RUR/USD, ЦБ	54,38	-2,26	0,25	6,77
RUR/EUR, ЦБ	61,47	-1,97	0,69	7,55
Бивалютная корзина	57,57	-2,11	0,47	7,13

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	13,28	12,97	12,15
MOSPRIME 1 неделя, %	13,16	13,24	12,98	12,78
MOSPRIME 2 недели, %	13,05	13,10	12,99	13,08
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяца, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Европейским лидерам по-прежнему не удается достичь прогресса в греческом вопросе. Накануне Еврокомиссия отвергла очередное предложение Афин, заявив, что оно не соответствует ранее достигнутым договоренностям. Между тем, А. Меркель вечером выразила готовность встретиться с А. Ципрасом в рамках саммита ЕС – страны Карибского бассейна и Латинской Америки. Канцлер ФРГ выразила надежду, что соглашение с Афинами все-таки будет достигнуто в ближайшее время. На этом фоне европейские площадки продемонстрировали почти 2% рост. Euro Stoxx 50 поднялся на 2,02%, DAX – на 2,4%. Американские площадки закрылись в плюсе на росте оптимизма в Европе. Dow Jones поднялся на 1,33%, S&P – на 1,2%. Treasuries продолжили терять в цене. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,79%, UST10 – на 5 б.п. до 2,48%, UST30 – на 5 б.п. до 3,22%.

Сегодня в США выйдут данные по розничной торговле в мае. В случае публикации сильных статданных ожидаем продолжения роста доходности UST в преддверии заседания ФРС на ожиданиях появления сигналов о приближении повышения ставки. Также сегодня утром вышли нейтральные данные по Китаю. Розничные продажи выросли в Поднебесной в мае, как и ожидалось, на 10,1%, промпроизводство – на 6,1% после роста на 5,9% в апреле. Между тем, последний индикатор остался вблизи минимума с кризиса 2008 г. и говорить об ускорении экономики преждевременно.

Подъем нефти поддержал рынок российских евробондов. В среднем займы прибавили по 50-70 б.п. Лучше рынка выглядели займы Сбербанка, прибавившие по 70-90 б.п., Вымпелкома – по 70-110 б.п., ВЭБа – по 60-120 б.п. Россия-43 подорожал на 75 б.п. до 93,6% от номинала, Россия-23 – на 50 б.п. до 97,5% от номинала.

Сегодня сдерживающим фактором для российского рынка выступит короткая рабочая неделя в России. Поэтому накануне выхода важных статданных по США и заседания ЦБ в понедельник ожидаем боковой динамики.

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

Внутренний рынок

Окончание очередного периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ прошло незаметно для ставок. Индикативная ставка межбанковского рынка MosPrime о/п снизилась еще на 3 б.п., составив 13,25% годовых. Отметим, что вчерашний приток ликвидности, привлеченной в рамках аукциона недельного РЕПО, позволил банкам существенно сократить задолженность по РЕПО с фиксированной стоимостью

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	0,51	0,50
UST 5	1,79	98,64	3,17	-14,84
UST 10	2,48	96,85	4,54	-39,06
UST 30	3,22	95,87	4,93	-91,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



(до 58,5 млрд руб.) и полностью погасить задолженность по валютным свопам с ЦБ. В то же время вчера по бюджетному каналу был зафиксирован отток ликвидности, превысивший 200 млрд руб., что привело к снижению остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ почти на 160 млрд руб.

High Yield

В среду рубль продолжил стремительно восстанавливать позиции. Открывшись ниже 55 руб. против доллара, к концу рабочего дня рубль уже на «всех парах» мчался к отметке в 54,10 руб. Одним из ключевых факторов такого уверенного укрепления отечественной валюты, безусловно, являются цены на нефть: преодолев с утра отметку в 65 долл. за баррель, стоимость нефти марки Brent к вечеру уже пыталась закрепиться выше 66 долл. В то же время не менее важным фактором является прекращение новостного потока по возобновлению военного конфликта на Востоке Украины. Именно второй фактор в случае очередного разворота на рынке нефти сможет заметно смягчить падение рубля. В случае же сохранения в силе обоих факторов российская нацвалюта может продолжить движение в сторону диапазона 52-53 руб. против доллара.

Рост котировок нефти и уверенное укрепление рубля позволили российскому рынку завершить день в плюсе. ОФЗ прибавили около 50-100 б.п., доходность опустилась 20-25 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ГПБ-7, Система БО-1, Росбанк БО-7. Евробонды прибавили около 50 б.п. Россия-43 подорожал на 75 б.п. до 93,6% от номинала, Россия-23 – на 50 б.п. до 97,5% от номинала.

Минфин накануне провел успешное размещение ОФЗ. Выпуск серии 26216 был размещен с переподпиской в 2,5 раза – при объеме предложения в 10 млрд руб., объем спроса составил 25 млрд руб. На более длинный заем серии 26215 поступило заявок на 28,4 млрд руб. при объеме предложения в 5 млрд руб.

Вчера Россети провели bookbuilding еще одного выпуска биржевых облигаций серии БО-1. По сравнению с недавно размещенным займом серии БО-4 немного увеличился срок обращения. Оферта назначена через 5 лет, call-опцион – через 2 года (по БО-4 – 3 и 1,5 года соответственно). При этом ориентир доходности составил 12,2-12,31% годовых, что лишь на 10 б.п. превышает уровень, на котором торгуется почти на полгода более короткий выпуск БО-4. Учитывая нейтральную динамику последнего на вторичном рынке, мы полагаем, что новый выпуск интересен лишь с точки зрения долгосрочного инвестирования.

В преддверии длинных выходных в России и накануне заседания ЦБ мы не исключаем фиксации прибыли в российских бумагах. Однако если рубль продолжит укрепление и в четверг, по крайней мере, на внутреннем рынке ожидаем продолжения покупок.

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

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