

Внешний рынок

Торги на внешних площадках завершились без ярко выраженной динамики

Евробонды торговались немногим выше уровня среды

Внутренний рынок

Денежный рынок не претерпел существенных изменений в четверг

В отсутствии свежих драйверов к росту российский рынок провел день вблизи прежних уровней

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги **Азербайджана** "BBB-", прогноз - "стабильный"

S&P подтвердило рейтинг **Москвы** на уровне "BBB", прогноз - "негативный"; **НОВАТЭКА** на уровне "BBB-", прогноз - "стабильный"; присвоило **Россетям** рейтинг "BBB-"; подтвердило рейтинги **ГУП "Водоканал Санкт-Петербурга"**, прогноз - "позитивный"; изменило прогноз по рейтингам **ФСК** на "негативный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
14:00	ЕС	Индикатор делового климата	Март
14:00	ЕС	Индекс экономической уверенности	Март
14:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Март (оконч.)
16:30	США	Личные доходы	Февраль
16:30	США	Личные расходы	Февраль
17:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Март (предв.)
17:55	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Март (оконч.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 113,10	38	142	-287
Спред Россия 30	- 218,00	-	2	-
Россия, 2042	▲ 95,93	40	271	-279
UST 10	▼ 2,68	-1	-9	4
UST 30	▼ 3,53	-2	-13	-7
Германия 10	▼ 1,54	-3	-11	23
Италия 10	▼ 3,30	-3	-12	127
Испания 10	▼ 3,25	-3	-11	204

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 291,30	-1,01	-2,75	-3,01
Brent, долл./барр.	▲ 107,04	0,39	0,90	-1,76
Серебро, долл./унц	▼ 19,71	-0,30	-2,75	-7,36
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 695,50	0,59	1,62	-1,70
Медь, долл./т	▲ 6 572,00	0,94	2,03	-7,25
Никель, долл./т	▼ 15 672,50	-1,21	-0,88	8,72

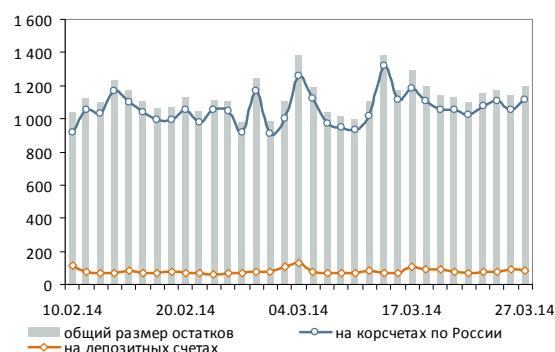
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,37	-0,31	-0,23	0,26
USD/JPY	▲ 102,16	0,08	-0,31	0,07
RUR/USD, ЦБ	▲ 35,61	0,22	-1,70	-1,36
RUR/EUR, ЦБ	▼ 48,95	-0,10	-1,92	-1,12
Бивалютная корзина	▲ 41,61	0,05	-1,81	-0,99

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,19	8,18	8,05	6,45
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,30	8,28	8,27	6,50
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,43	8,41	8,41	6,55
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,15	0,15	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,23	0,23	0,23	0,24

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Торги на внешних площадках завершились без ярко выраженной динамики. Давление на рынки оказала недостаточно сильная статистика по США. ВВП за 4-й квартал был пересмотрен с 2,4% до 2,6%, однако ожидалось повышение до 2,7%. Слабыми оказались и данные по незавершенным сделкам по продаже жилья. Их объем упал в феврале на 0,8%, хотя ожидался рост на 0,2%, что, впрочем, было связано с неблагоприятными погодными условиями. В то же время число заявок на пособие по безработице на прошлой неделе продолжило снижаться, что указывает на то, что погодный фактор сходит на нет. Недельное число обращений составило 311 тыс. вместо ожидавшихся 323 тыс., число получающих пособие сократилось с 2876 тыс. до 2823 тыс.

В пятницу участники будут следить за статданными по Европе и США. Днем ожидается публикация индекса экономической уверенности и делового климата в ЕС, ближе к вечеру – личные доходы и расходы в США, индекс потребительских настроений Университета Мичигана.

Европейские индексы завершили день умеренным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,11%, DAX – 0,03%. Американские площадки закрылись, напротив, снижением. Dow Jones потерял 0,03%, S&P – 0,19%. Treasuries вновь немного прибавили в цене. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,72%, UST10 – снизилась на 1 б.п. до 2,68%, UST30 – на 2 б.п. до 3,53%.

Евробонды торговались немногим выше уровня среды. Корпоративный сегмент прибавил около 40-60 б.п. Займы Сбербанк-18, -21 выросли на 60 б.п., Газпром-28, -34, -37 – на 55-90 б.п., РСХБ-18 – на 40 б.п. Россия-43 вырос на 45 б.п. 97,3% от номинала, Россия-23 прибавил 50 б.п. до 98,06% от номинала.

Сегодня на российском рынке может не сложиться ярко выраженной динамики из-за отсутствия свежих стимулов к росту.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-1,02	-1,00
UST 5	1,72	99,57	4,26	-8,59
UST 10	2,68	100,59	-1,09	9,38
UST 30	3,53	101,79	-1,51	28,91

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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

Внутренний рынок

Денежный рынок не претерпел существенных изменений в четверг. Всю неделю Банк России проводит операции «тонкой настройки». Так, вчера регулятор вновь провел однодневный аукцион РЕПО с лимитом в 200 млрд руб. (220 млрд руб. днем ранее), спрос на котором составил 234,4 млрд руб. Сегодня ЦБ также предложит банкам аукцион РЕПО о/п, на котором можно ожидать повышенного спроса в

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



связи с проведением платежей по налогу на прибыль. Соответственно в понедельник, после окончания текущего налогового периода, ЦБ может на какое-то время «свернуть» операции «тонкой настройки».

Значение индикативной межбанковской ставки о/п вчера вновь увеличилось на 1 б.п., составив 8,19% годовых, и сегодня мы полагаем, рост ставки не превысит 4-6 б.п.

На внутреннем валютном рынке сложился определенный баланс сил. Курс бивалютной корзины обосновался в «глубине» диапазона 41,25-42,25, где Банк России осуществляет минимальные валютные интервенции. Отметим, что вчера объем продаж валюты регулятором, вероятно, вновь не превысил 200 млн долл.

В отсутствии свежих драйверов к росту российский рынок провел день вблизи прежних уровней. В ОФЗ прошли аккуратные продажи, доходность поднялась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте при этом преобладали точечные покупки в займах Металлоинвест-6, Вымпелком-4, ГазпромК-6.

В пятницу участники будут ориентироваться на статданные по Европе и США. В случае отсутствия новых стимулов к росту, ожидаем нейтрального завершения недели.

Индекс корп. облигаций ММВБ



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 2014 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
EShilnikov@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

Оксана Степанова
Зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

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

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
аналитик долговых рынков
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина
Потребительский сектор
YFrumkina@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

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua