Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
31 марта 2014 г.

+7 (495) 258-19-88
bonds@veles-capital.ru

Внешний рынок

На предстоящей неделе тон рынкам будет задавать статистика по Китаю и США, а также итоги заседания ЕЦБ

Российские евробонды завершили пятницу умеренным ростом

Внутренний рынок

Операции «тонкой настройки» приобретают ежедневный характер

Российский долговой рынок продолжил плавно расти

Без комментариев

Moody's поместило суверенный рейтинг РФ "Baa1" на пересмотр с возможностью понижения

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Розничные продажи (м/м)	Февраль
13:00	ЕС	Инфляция, предварительная оценка	Март
17:45	США	Индекс деловой активности Чикаго	Март

Рыночные показатели

Долговые рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▼	112,99	-10	245	-297
Спред Россия 30	▼	213,00	-5	-31	
Россия, 2042	▲	95,95	3	356	-277
UST 10	-	2,68	-	-9	7
UST 30	-	3,53	-	-14	-5
Германия 10	▲	1,55	1	-8	12
Италия 10	▼	3,30	-0	-11	130
Испания 10	▼	3,23	-1	-12	216

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

		Значение	Изменение,%		
			Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲	1 295,27	0,31	-2,95	-2,71
Brent, долл./барр.	▲	107,27	0,21	0,33	-1,55
Серебро, долл./унц	▲	19,83	0,63	-2,42	-6,78
Urals, долл./барр.	-		-	-	-
Алюминий, долл./т	▲	1 716,10	1,21	2,06	-0,50
Медь, долл./т	▲	6 685,50	1,73	3,02	-5,65
Никель, долл./т	▼	15 669,00	-0,02	-2,49	8,70

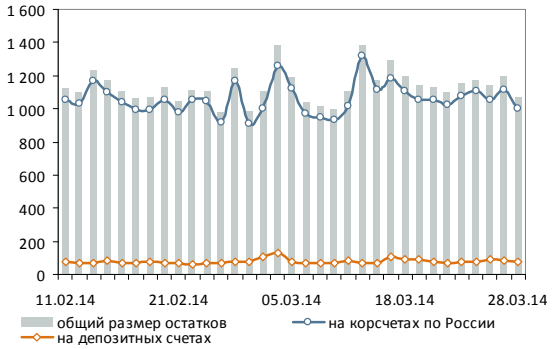
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

		Значение	Изменение,%		
			Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲	1,38	0,05	-0,31	0,31
USD/JPY	▲	102,85	0,68	0,59	0,74
RUR/USD, ЦБ	▲	35,78	0,48	-1,26	-0,89
RUR/EUR, ЦБ	▲	49,21	0,54	-1,55	-0,59
Бивалютная корзина	▲	41,83	0,51	-1,42	-0,48

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

		Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲	8,22	8,19	8,07	6,45
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	8,31	8,30	8,27	6,50
MOSPRIME 2 недели, %	-	8,43	8,43	8,40	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

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.

Внешний рынок

На предстоящей неделе тон рынкам будет задавать статистика по Китаю и США, а также итоги заседания ЕЦБ. Торги на европейских и американских площадках завершились ростом котировок рискованных активов на фоне продолжающегося снижения напряженности на Украине и при поддержке серии неплохих статданных. В дневные часы был опубликован индекс экономических ожиданий еврозоны, составивший 102,4 пункта против ожидавшихся 101,4 пунктов. При этом индекс делового климата оказался немногим хуже прогнозов – 0,39 vs 0,4 пункта. Отчет по росту доходов и расходов населения США оказался в рамках прогнозов – и доходы, и расходы выросли в марте на 0,3%. Индекс потребительского доверия Мичиганского университета оказался хуже прогнозов, но заметной реакции на его публикацию не последовало. Значение индекса в марте составило 80 пунктов против ожидавшихся 80,5 пунктов.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	*0,04*	*0,04*	-	*0,50*
UST 5	*1,75*	*99,41*	-	*-15,63*
UST 10	*2,72*	*100,24*	-	*-34,38*
UST 30	*3,55*	*101,41*	-	*-37,50*

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

На предстоящей неделе тон рынкам будет задавать серия статданных по США и Китаю и решение европейского регулятора по монетарной политике. Во вторник утром в Поднебесной выйдет окончательный индекс PMI в производственном секторе за март, что может подтвердить снижение деловой активности и оказать давление на рынки. В среду в США будут опубликованы данные по числу рабочих мест от ADP, что является предварительным индикатором состояния рынка труда перед пятничной публикацией отчета по Министерства труда. Вместе с тем, учитывая негативное влияние погодного фактора на занятость в начале года, если статистика окажется хуже прогнозов, она может быть нейтрально воспринята участниками.

Европейские площадки в пятницу выросли более чем на 1%. Euro Stoxx 50 поднялся на 1,23%, DAX – на 1,44%. Американские площадки прибавили по 0,3-0,5%. Dow Jones вырос на 0,36%, S&P – на 0,46%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,75%, UST10 – на 4 б.п. до 2,72%, UST30 – на 2 б.п. до 3,55%.

Российские евробонды завершили пятницу умеренным ростом. Корпоративный сегмент прибавил около 20-40 б.п. Займы Газпром-34, -37 подорожали на 100-120 б.п., Сбербанк-15, -17 – на 30-35 б.п., Металлоинвест-16, -20 – на 40-45 б.п. Россия-43 прибавил скромные 5 б.п., поднявшись до 97,37% от номинала, Россия-23 – 8 б.п. до 98,13% от номинала.

Сегодня на рынке может не сложиться ярко выраженной динамики, поскольку участники могут взять паузу накануне выхода важной статистики в Китае и США.

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

Россия, 2030

Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

Внутренний рынок

Операции «тонкой настройки» приобретают ежедневный характер. Банки завершили налоговый период без серьезных потерь: в пятницу кредитные организации проводили последние мартовские налоговые платежи в виде налога на прибыль, в результате чего значение межбанковской ставки MosPrime o/n выросло на 3 б.п. — до 8,22% годовых. Впрочем, рост ставок мог быть намного более существенным, если бы ЦБ вновь не провел однодневный аукцион РЕПО в рамках операций «тонкой настройки». На аукционе o/n регулятор предложил 350 млрд руб., из которых было привлечено 282,6 млрд руб. Мы полагаем, что спрос в очередной раз оказался ниже объема предложения не по желанию банков, а в силу высокого уровня обременения рыночных активов банковского сектора. Отметим, что пятницу регулятор прибегнул к операциям «тонкой настройки» уже пятый день подряд, и сегодня, несмотря на окончание налогового периода, ЦБ также позволит банкам рефинансироваться еще на один день. На сегодняшнем аукционе РЕПО o/n лимит составит 250 млрд руб. Вероятно, во вторник кредитным организациям все же придется обойтись без однодневного РЕПО, однако ЦБ позволит компенсировать погашение данного источника на недельном аукционе, лимит по которому может составить до 3 трлн руб.

Российский долговой рынок продолжил плавно расти, несмотря на отсутствие свежих драйверов к росту. ОФЗ прибавили около 5-20 б.п., доходность снизилась на 1-5 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам МТС Банк-1, РСХБ-20, Алроса БО-1.

По мере ослабевания напряженности на Украине на первый план выйдут данные по макростатистике. В начале недели тон будут задавать данные по PMI в Китае, во второй половине неделе – решение ЕЦБ по ставкам и данные по занятости в США. Понедельник же на рынке рублевого долга может пройти на позитивной волне при поддержке укрепления национальной валюты.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ

Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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

Электроэнергетика

Связь

Транспорт

Торговля

Машиностроение

Металлургия

Горнодобывающая промышленность

Промышленность (прочее)

Пищевая промышленность и С/Х

Строительство и недвижимость

Ипотечные компании:

Финансовые и лизинговые компании:

Госбанки:

Банки с участием иностранного капитала

Топ-30 банков по активам:

Прочие банки

Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг >/= 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 >/= 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
EShilenkov@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