

Внешний рынок

Внешние площадки начали новый месяц в приподнятом настроении

Евробонды продолжили расти при поддержке позитивного внешнего фона

Внутренний рынок

Среду банки проведут без операций «тонкой настройки»

Минфин возвращается на первичный рынок

Без комментариев

Moody's изменило прогноз по рейтингам Краснодарского края на "негативный"; понизило рейтинги Белгородской области с "Ba1" до "Ba2", прогноз - "негативный"; поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги Водоканала Санкт-Петербурга, Водоканала и ЗСД; поместило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги Москвы, Санкт-Петербурга, Совкомфлота, Газпрома, Газпром нефти, Роснефти, РЖД, ФПК

S&P оставило рейтинг АЛРОСА на пересмотре с возможностью понижения

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	ВВП (г/г)	4 квартал
13:00	ЕС	Индекс цен производителей (г/г)	Февраль
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Мар 31
16:15	США	Количество новых рабочих мест	Март
18:00	США	Промышленные заказы	Февраль

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 114,71	82	312	-141
Спред Россия 30	▼ 210,00	-4	-16	
Россия, 2042	▲ 98,85	169	470	-1
UST 10	▲ 2,75	3	0	11
UST 30	▲ 3,61	5	1	2
Германия 10	▲ 1,57	1	-0	46
Италия 10	▼ 3,29	-0	-10	159
Испания 10	▲ 3,25	2	-8	220

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 278,95	-0,39	-2,46	-3,58
Brent, долл./барр.	▼ 104,54	-2,28	-1,92	-4,35
Серебро, долл./унц	▼ 19,76	-0,05	-1,11	-6,89
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 754,75	0,60	2,66	2,55
Медь, долл./т	▲ 6 665,00	0,23	0,90	-5,86
Никель, долл./т	▲ 15 989,00	0,81	-1,06	8,83

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,38	0,19	-0,21	-0,07
USD/JPY	▲ 103,56	0,48	1,26	1,46
RUR/USD, ЦБ	▼ 35,08	-0,26	-1,31	-2,11
RUR/EUR, ЦБ	▼ 48,40	-0,08	-1,51	-2,20
Бивалютная корзина	▼ 41,08	-0,16	-1,42	-2,82

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,21	8,25	8,17	6,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,32	8,34	8,29	6,52
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,39	8,43	8,45	6,59
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,15	0,15	0,15	0,16
LIBOR 3 месяца, %	▼ 0,23	0,23	0,23	0,24

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки начали новый месяц в приподнятом настроении. Поддержку еще в утренние часы оказала статистика по Китаю, указавшая, что снижение деловой активности может быть временным. Официальный индекс PMI в марте удержался на уровне 50,3 пункта vs ожидавшиеся 50,1 пункт. Правда, оценка HSBC осталась ниже отметки в 50 и составила всего 48 пунктов. Также поддержку оказало выступление Дж. Йеллен, подтвердившей курс на мягкую монетарную политику. Данные по занятости в Европе не оказали заметного влияния на рынки. Безработица осталась на уровне 11,9%, ожидалось 12%. Американская статистика, напротив, оказалась хуже ожиданий, что, впрочем, не помешало продолжению покупок. Индекс ISM в промышленном секторе вырос с 53,2 до 53,7 пунктов, ожидалось – 54 пункта.

Сегодня в центре внимания будут статданные по числу рабочих мест в США. Погодный фактор постепенно сходит на нет, поэтому статистика может оказаться неплохой. При этом учитывая тон последнего выступления главы ФРС, сильная статистика не должна разочаровать рынки.

Европейские площадки накануне выросли на 0,78% по индексу Dow Jones и на 0,5% по индексу DAX. Американские индексы выросли в среднем на 0,5%. Dow Jones прибавил 0,46%, S&P – 0,7%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,73%, UST10 – на 3 б.п. до 2,75%, UST30 – на 5 б.п. до 3,61%.

Евробонды продолжили расти при поддержке позитивного внешнего фона. Корпоративный сегмент прибавил около 50-120 б.п. Займы Вымпелком-21, -22 выросли на 195 б.п., РСХБ-17, -18 – на 130-150 б.п., ВЭБ-17, -25 – на 100-135 б.п. Россия-43 прибавил 1,9 п.п., поднявшись до 100,7% от номинала, Россия-23 – 75 б.п. до 100,1% от номинала.

Сохранение позитивных настроений на внешних площадках поддержит спрос и на российские займы. В то же время рост кривой UST может сдержать подъем отечественного рынка.

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

Внутренний рынок

Среду банки проведут без операций "тонкой настройки". Во вторник банки в рамках недельного и однодневного аукционов РЕПО привлекли в совокупности у ЦБ 3,08 трлн руб. Сегодня банкам предстоит вернуть регулятору 2,76 трлн руб. по аукционному РЕПО недельной давности, кроме того кредитным организациям придется погасить 210 млрд руб. по однодневному РЕПО, так как сегодня Банк России

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,04	0,04	0,51	-
UST 5	1,73	99,49	1,32	-6,25
UST 10	2,75	99,97	3,45	-29,69
UST 30	3,61	100,34	4,76	-87,50

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



впервые за последние 7 рабочих дней не проведет операции «тонкой настройки». С учетом поступающих в систему 2,87 трлн руб. по вчерашнему недельному РЕПО дефицит ликвидности составит соответственно порядка 100 млрд руб.

Необходимо также добавить, что сегодня в систему поступят также 50 млрд руб., привлеченные банками вчера на депозитном аукционе Федерального казначейства, а в четверг Росказна предложит кредитным организациям еще 110 млрд руб., которые с высокой вероятностью будут привлечены в полном объеме. Однако уже в пятницу по тем же депозитам Казначейства банкам предстоит в совокупности вернуть как раз-таки 110 млрд руб. Таким образом, несмотря на завершение мартовского налогового периода, рассчитывать на ощутимое снижение ставок денежного рынка не приходится.

На внутреннем валютном рынке курс бивалютной корзины почти не изменился в ходе торгов, составив на закрытии 41,08 руб. Отметим, что согласно данным ЦБ, в понедельник объем валютных интервенций со стороны регулятора снизился до 181 млн долл., что стало минимальной отметкой с февраля текущего года.

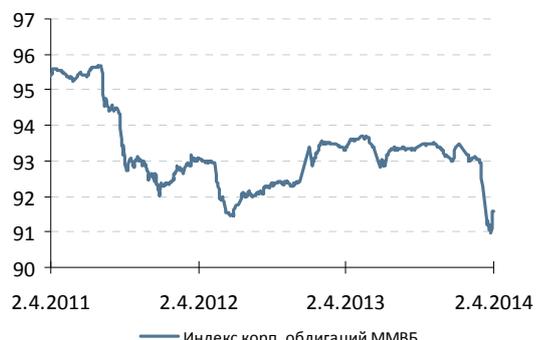
Минфин возвращается на первичный рынок. Внутренний рынок начал новый месяц боковой динамикой. ОФЗ незначительно скорректировались в цене, доходность выросла на 1-5 б.п. в корпоративном сегменте, напротив, преобладали покупки. Рост отмечался в займах Русский стандарт БО-4, Росбанк БО-4, Вымпелком-1.

В среду участники будут ожидать выхода данных по числу рабочих мест в США, поэтому не исключаем, что динамика российского рынка в первой половине дня будет боковой. При этом настроения на внешних площадках остаются позитивными, что будет поддерживать спрос и на отечественные займы. Кроме того, Минфин сегодня возвращается на внутренний рынок с предложением двух выпусков ОФЗ на сумму 20 млрд руб. Участникам будут предложены займы серий 26215 и 26216. Учитывая позитивную динамику суверенного долга в последние дни и дефицит первичного предложения, ожидаем, что аукцион вызовет интерес у инвесторов.

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

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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



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
EShilentov@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