

Внешний рынок

Решение ЕЦБ станет решающим по меньшей мере до публикации американской статистики по занятости. Евробонды снизились под натиском кривой UST, ускорившей рост после публикации отчета по рынку труда.

Внутренний рынок

ЦБ сохранит ставки как минимум до июня. Новость о возобновлении покупок валюты Минфином помогла корзине выбраться из нейтрального диапазона. ЦБ Российский долговой рынок перешел к коррекции после нескольких дней роста.

Без комментариев

S&P изменило прогноз по рейтингам РуссНефти на "негативный"; присвоило АКБ "ТПБК" (Москва) рейтинг "BBB", прогноз - "негативный".

Росгосстрах Банк планирует разместить биржевые облигации на 25 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:00	Китай	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе	Март
13:00	ЕС	Розничные продажи (г/г)	Февраль
15:45	ЕС	Решение по процентной ставке ЕЦБ	Апр 3
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Мар 29
16:30	США	Торговый баланс	Февраль
18:00	США	Композитный индекс ISM для непроизводственной сферы	Март

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	113,88	-84	116	-224
Спред Россия 30	205,00	-5	-13	
Россия, 2042	97,52	-133	198	-134
UST 10	2,80	5	11	16
UST 30	3,65	4	11	6
Германия 10	1,61	4	5	7
Италия 10	3,31	2	-3	142
Испания 10	3,26	2	-1	205

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 289,86	0,85	-1,12	-2,76
Brent, долл./барр.	103,95	-0,56	-2,50	-4,89
Серебро, долл./унц	19,98	1,10	1,09	-5,87
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 789,75	1,99	6,19	4,59
Медь, долл./т	6 676,00	0,17	2,54	-5,71
Никель, долл./т	16 148,50	1,00	1,79	9,91

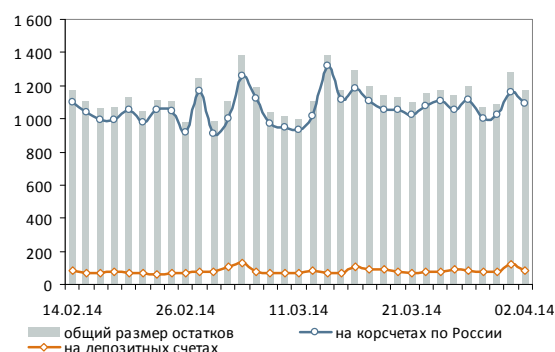
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,38	-0,23	-0,17	-0,30
USD/JPY	103,77	0,20	1,66	1,67
RUR/USD, ЦБ	35,42	0,95	-0,32	-1,18
RUR/EUR, ЦБ	48,76	0,73	-0,48	-1,48
Бивалютная корзина	41,42	0,84	-0,41	-2,01

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,20	8,21	8,18	6,50
MOSPRIME 1 неделя, %	-	8,32	8,28	6,52
MOSPRIME 2 недели, %	-	8,39	8,41	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

Решение ЕЦБ станет решающим по меньшей мере до публикации американской статистики по занятости. Торги на внешних площадках в среду завершились умеренным ростом рискованных активов. Поддержку оказали новости из Китая, где правительство представило план поддержки экономики. Планируется увеличение затрат на развитие железнодорожной инфраструктуры и налоговые льготы. Небольшую поддержку оказали и данные по индексу цен производителей в еврозоне. Индекс PPI в феврале снизился на 1,7% в годовом выражении, что вкупе со слабыми данными по потребительской инфляции может подтолкнуть ЕЦБ к смягчению монетарной политики. Вместе с тем значительный вклад в изменение PPI внесло снижение цен на энергоносители (-4,4% в годовом выражении), что в конечном итоге может оказать поддержку экономике. Продолжению покупок рискованных активов в вечерние часы способствовал отчет от ADP. Число рабочих мест в марте выросло на 191 тыс., приблизившись к уровню в 200 тыс., на котором показатель находился в середине прошлого года. Рост числа новых рабочих мест что говорит о том, что погодный фактор сошел на нет. Можно ожидать, что пятничная статистика от Министерства труда также окажется сильной. Учитывая последние заявления Дж. Йеллен о сохранении стимулирующей политики, улучшение ситуации в занятости было воспринято в положительном ключе.

Сегодня внимание участников будет сфокусировано на предстоящем заседании ЕЦБ. Напомним, что возросшие в последнее время обсуждения необходимости запуска новых мер поддержки и ослабление инфляционного давления, вполне могут подтолкнуть регулятор к смягчению политики.

Европейские площадки накануне продемонстрировали сдержанный рост. Euro Stoxx 50 прибавил 0,03%, DAX – 0,2%. Американские площадки прибавили чуть менее 0,3%. Dow Jones вырос на 0,24%, S&P – 0,29%. Treasuries упали в цене на фоне выхода сильных статданных. Доходность UST5 выросла на 6 б.п. до 1,79%. UST10 – на 5 б.п. до 2,8%, UST30 – на 4 б.п. до 3,65%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-2,03	-2,00
UST 5	1,79	99,20	6,10	-28,91
UST 10	2,80	99,52	5,20	-44,53
UST 30	3,65	99,58	4,14	-75,78

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Евробонды снизились под натиском кривой UST, ускорившей рост после публикации отчета по рынку труда. Корпоративный сегмент просел в среднем на 25-50 б.п. Займы Газпром-22, -28 потеряли по 50 б.п., ВТБ-17, -22 – по 85-100 б.п., Северсталь-18, Сбербанк-21 – на 40 б.п. Россия-43 снизился на 125 б.п. до 99,44% от номинала, Россия-23 – на 85 б.п. до 99,25% от номинала.

Сегодня рынок по-прежнему будет находится под давлением растущей кривой UST, однако сохранение позитивного внешнего фона может поддержать спрос на отечественные займы.

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

Внутренний рынок

ЦБ сохранит ставки как минимум до июня. Во вторник глава Банка России Эльвира Набиуллина заявила о том, что регулятор не собирается снижать ключевую ставку как минимум до июньского заседания ЦБ. Мы полагаем, что данная новость не стала сюрпризом для большинства участников рынка, так как негативная риторика ЦБ в последнем пресс-релизе и его обеспокоенность в отношении инфляционных рисков свидетельствовали о возможности сохранения ставок на текущих уровнях вплоть до второго полугодия текущего года. Г-жа Набиуллина сообщила также, что ЦБ собирается внедрить новый инструмент предоставления ликвидности под залог инвестиционных продуктов, призванный заместить внешнее финансирование в случае возникновения проблем у банков в данном направлении.

Непосредственно на денежном рынке ситуация вчера не претерпела существенных изменений. В систему поступили средства с недельного аукциона РЕПО ЦБ, проведенного во вторник, но при этом банки вернули ресурсы недельной давности и погасили задолженность о/п по операциям «тонкой настройки». В результате задолженность банковского сектора по РЕПО с ЦБ сократилась почти на 100 млрд руб., что было сопоставимо с объемом снижения остатков кредитных организаций на счетах в ЦБ. Одновременно банки смогли погасить и почти 100 млрд руб. по валютным свопам с ЦБ без ущерба для ставок (MosPrime о/п снизилась на 1 б.п. — до 8,20% годовых).

Отметим, что сегодня Федеральное казначейство проведет для банков очередной депозитный аукцион, лимит на котором составит 110 млрд руб. На данные ресурсы можно ожидать высокого спроса, так как уже в пятницу банкам предстоит в совокупности вернуть непосредственно такую же сумму по депозитам «казны».

Россия, 2030



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Новость о возобновлении покупок валюты Минфином помог корзине выбраться из нейтрального диапазона ЦБ. На внутреннем валютном рынке после того, как вторник ознаменовался тем, что регулятор не участвовал на рынке с продажами валюты, в среду курс бивалютной корзины вновь «ушел» из нейтрального диапазона ЦБ, закрывшись на уровне 41,43 руб., прибавив почти 35 коп. за день. Такой рост корзины валют был обусловлен, главным образом, сообщением о возобновлении Минфином и Росказначейством покупок валюты в рамках пополнения Резервного фонда. Впрочем, мы полагаем, что реакция игроков на данное событие носила временный характер, и в ближайшее время курс бивалютной корзины скорректируется в «нулевой» диапазон валютных интервенций ЦБ.

Российский долговой рынок перешел к коррекции после нескольких дней роста. Поводом для снижения рублевого сегмента стали слабые итоги аукциона Минфина и ослабление национальной валюты. Объем размещения выпуска ОФЗ серии 26216 составил 5,2 млрд руб. из предложенных 10 млрд, доходность составила 8,59%; заем серии 26215 был размещен в объеме 2 млрд руб., доходность составила 8,93%. На вторичном рынке рост кривой ОФЗ составил 4-10 б.п. В корпоративном секторе продажи прошли по займам Башнефть-5, МТС-2, РСХБ-21.

Сегодня рынок вновь будет под давлением снижающегося курса рубля, однако после публикации решения ЕЦБ не исключаем смены тренда.

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 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