

Внешний рынок

На предстоящей неделе на первый план выйдет сезон корпоративной отчетности

Котировки евробондов могут снизиться в начале недели на новостях о новых волнениях на востоке Украины

Внутренний рынок

Пятница на денежном рынке прошла без потрясений

Внутренний рынок завершил неделю умеренным ростом

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Китая на уровне "А+"

S&P присвоило Ханты-Мансийскому Банку рейтинг "BB-", прогноз - "стабильный"; НОМОС-БАНКУ рейтинг "BB-", прогноз - "стабильный"; повысило рейтингу Банка Открытие до "B+", прогноз - "стабильный"

Банк ВТБ перенес размещение облигаций серии БО-25

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 114,81	78	182	53
Спред Россия 30	▲ 213,00	8	-	-
Россия, 2042	▲ 97,87	72	192	280
UST 10	- 2,80	-	12	-2
UST 30	- 3,63	-	10	-11
Германия 10	▼ 1,55	-5	0	85
Италия 10	▼ 3,17	-9	-13	232
Испания 10	▼ 3,15	-8	-9	217

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 303,64	1,31	0,65	-3,49
Brent, долл./барр.	▲ 106,03	0,76	-1,16	-1,92
Серебро, долл./унц	▲ 19,96	0,58	0,68	-7,04
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 785,75	-0,60	4,06	1,82
Медь, долл./т	▼ 6 619,00	-0,37	-0,99	-6,34
Никель, долл./т	▲ 16 341,50	0,52	4,29	5,83

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,37	-0,12	-0,35	-1,11
USD/JPY	▼ 103,33	-0,59	0,47	0,35
RUR/USD, ЦБ	▼ 35,27	-0,84	-1,42	-2,60
RUR/EUR, ЦБ	▼ 48,34	-0,94	-1,77	-3,68
Бивалютная корзина	▼ 41,15	-0,89	-1,61	-2,99

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,14	8,20	8,22	7,90
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,30	8,32	8,31	8,00
MOSPRIME 2 недели, %	- 8,43	8,43	8,43	8,07
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

На предстоящей неделе на первый план выйдет сезон корпоративной отчетности. Внешние площадки завершили прошлую неделю разнополярной динамикой. В Европе преобладали позитивные настроения, связанные с обещаниями ЕЦБ продолжить придерживаться мягкой монетарной политики, данными накануне. Также поддержку оказало сообщение в немецкой газете FAZ о том, что европейский Центробанк готовит программу выкупа активов на 1 трлн евро. Поскольку до этого ЕЦБ ограничивался лишь обещаниями применить нетрадиционные меры стимулирования, слухи об уже готовящихся мерах усилили ожидания конкретных действий.

В США в пятницу были опубликованы данные по занятости. Отчет Министерства труда лишь немногим разошелся с рыночными ожиданиями, однако вызвал бегство инвесторов в качество. Уровень безработицы остался на отметке 6,7%, ожидалось снижение до 6,6%. Число новых рабочих мест в марте составило 192 тыс. вместо ожидавшихся 200 тыс. При этом оценка за февраль был пересмотрена с 175 тыс. до 197 тыс.

Европейские площадки завершили пятницу ростом на 0,5-1%. Euro Stoxx 50 прибавил 0,74%, DAX – 0,7%. Американские индексы упали в среднем на 1%. Dow Jones потерял 0,96%, S&P – 1,25%. Treasuries резко выросли в цене. Доходность UST5 упала на 10 б.п. до 1,7%, UST10 – на 8 б.п. до 2,72%, UST30 – на 5 б.п. до 3,58%.

На предстоящей неделе в центре внимания инвесторов будет начало сезона корпоративной отчетности. Поскольку для многих компаний начало года было омрачено погодным фактором, финансовые итоги могут оказаться недостаточно сильными. Поэтому важную роль в формировании динамики рынков в среднесрочной перспективе будут играть прогнозы компаний. Со стороны макростатистики на предстоящей неделе наибольший интерес вызывают Минутки ФРС, данные по торговому балансу и инфляции в США.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	0,75
UST 5	1,70	99,65	-	46,88
UST 10	2,72	100,24	-	65,63
UST 30	3,58	100,74	-	82,81

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Котировки евробондов могут снизиться в начале недели на новостях о новых волнениях на востоке Украины. Евробонды первую половину дня провели в боковике, но к вечеру начали подрастать в цене вслед за снижающейся кривой UST. В среднем в корпоративном сегменте рост составил 40-60 б.п. Динамику лучше рынка продемонстрировали выпуски Сбербанк-18, -22 (+1 п.п.), Вымпелком-17, -19, -21, -22 (+70-85 б.п.), Газпром-20, -22, -37 (+60-65 б.п.). Россия-43 прибавил 85 б.п., поднявшись до 99,69% от номинала, Россия-23 – 50 б.п. до 99,44% от номинала.

Сегодня мы не исключаем снижения котировок отечественных займов. Давление могут оказать новости о новых волнениях на востоке Украины и угрозы со стороны А. Меркель ввести экономические санкции против России.

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

Внутренний рынок

Пятница на денежном рынке прошла без потрясений. Банки завершили неделю, практически полностью погасив задолженность перед ЦБ по валютным свопам. В пятницу задолженность по данному инструменту сократилась на 50,2 млрд руб. (до 1,7 млрд руб.) при том, что совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились лишь 28,2 млрд руб. Ставка MosPrime о/п закончила неделю на уровне 8,14% годовых, что оказалось на 6 б.п. ниже отметки закрытия четверга.

Отметим, что согласно факторам формирования ликвидности банковского сектора, ежедневно публикуемым на сайте Банка России, нетто-приток ликвидности по бюджетным каналам за прошедшую неделю превысил объем в 400 млрд руб. Данные средства в основном были направлены банками на сокращение задолженности перед ЦБ (аукционное РЕПО и валютные свопы). Кроме того, в четверг и пятницу на прошлой неделе абсорбирующее влияние на ликвидность оказало снятие наличных денег населением.

На предстоящей неделе Федеральное казначейство проведет два аукциона по размещению на депозиты банков до 155 млрд руб. Ровно такую же сумму банкам предстоит вернуть по старым депозитам до конца недели, поэтому влияния на ликвидность данные события не окажут. В четверг банки также будут завершать очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ, однако исходя из объема остатков на корсчете за последний месяц, существенных сложностей с данной процедурой у банков возникнуть не должно.

По итогам валютных торгов в пятницу курс бивалютной корзины вернулся в диапазон «нулевых» интервенций Банка России, потеряв за день 27 коп. (41,18 руб.). Впрочем,

Россия, 2030



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



регулятор, вероятно, успел продать от 150 до 200 млн долл. Сегодня утром корзина вновь «ушла» из диапазона, где ЦБ не осуществляет интервенций, и торговалась выше 41,30 руб. Тем не менее, в целом с конца марта объем валютных интервенций регулятора оказывает уже лишь минимальное влияние на уровень ликвидности в банковском секторе.

Внутренний рынок завершил неделю умеренным ростом. Торги на внутреннем рынке прошли в умеренно позитивном ключе, несмотря на отсутствие сильных поводов к росту. ОФЗ прибавили около 30-60 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по выпускам РСХБ БО-2, Абсолют БО-3, Вымпелком-2.

Внутренний рынок может начать неделю снижением под давлением новостей с Украины о волнениях в восточных регионах страны. Негативное окончание прошлой недели на американских площадках также может оказать давление на спрос на рискованные активы.

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
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