

Внешний рынок

Хорошая статистика по США перекрыла новости по Украине
Евробонды начали день снижением из-за обострения
конфликта на Украине

Внутренний рынок

Ключевым событием вчерашнего дня стал очередной
кредитный аукцион ЦБ под нерыночные активы (312-П)
Обострение ситуации на Украине вновь обвалило котировки
отечественных займов

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Апрель
16:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Апрель
16:30	США	Индекс потребительских цен (г/г)	Март

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	113,10	-134	-68	210
Спред Россия 30	219,00	-3	4	
Россия, 2042	95,26	-126	-16	541
UST 10	2,65	-0	-5	-1
UST 30	3,49	-3	-7	-11
Германия 10	1,52	2	-1	17
Италия 10	3,17	-4	-1	195
Испания 10	3,14	-5	-4	169

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 327,99	0,73	2,36	-3,98
Brent, долл./барр.	108,40	1,77	2,80	0,02
Серебро, долл./унц	19,99	-0,05	0,56	-6,78
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 844,00	-0,22	3,48	8,63
Медь, долл./т	6 661,75	-0,04	-0,12	2,61
Никель, долл./т	17 739,00	2,25	8,42	12,97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,38	-0,50	0,65	-0,52
USD/JPY	101,81	0,20	-1,28	0,41
RUR/USD, ЦБ	35,92	0,78	0,80	-1,95
RUR/EUR, ЦБ	49,68	0,28	1,46	-2,46
Бивалютная корзина	42,11	0,51	1,15	-2,25

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,08	7,89	8,10	8,21
MOSPRIME 1 неделя, %	8,16	8,06	8,28	8,47
MOSPRIME 2 недели, %	8,29	8,24	8,42	8,67
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	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Хорошая статистика по США перекрыла новости по Украине. Западные площадки начали неделю снижением на новостях об эскалации конфликта на Украине на выходных. Однако поскольку дальнейшего обострения ситуации не последовало, а новостной фон складывался благоприятным, к концу дня рынки начали корректироваться вверх. Поддержку оказала сильная отчетность Citigroup и данные по розничным продажам в США. С улучшением погодных условий потребительская активность вновь начала расти и в марте объем розничных продаж вырос на 1,1% (прогноз 0,9%). Восстановление потребительского спроса окажет поддержку экономическому росту, который также пребывал под давлением фактора холодной погоды в начале года.

Сегодня днем будет опубликован индекс экономических настроений ZEW в Германии в апреле, производственный индекс Empire Manufacturing и CPI в США. Однако данные могут оказаться в тени новых негативных новостей по Украине.

Европейские площадки накануне закрылись умеренным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,48%, DAX – 0,26%. Американские площадки выросли почти на 1%. Dow Jones поднялся на 0,91%, S&P – на 0,82%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,61%, UST10 – на 2 б.п. до 2,65%, UST30 – осталась на уровне 3,49%.

Евробонды начали день снижением из-за обострения конфликта на Украине. Корпоративный сегмент потерял около 120-180 б.п. Выпуски Вымпелком-22, -23 просели на 160 б.п., Газпром-22, Металлоинвест-20, ТКС Банк-18 – на 120 б.п., Сбербанк-19, -21, ВЭБ-17, -25 – на 90 б.п. Россия-43 опустился на 130 б.п. до 97,06% от номинала, Россия-23 – на 165 б.п. до 97,28% от номинала.

Российский рынок по-прежнему останется во власти проблем на Украине, поэтому его динамика будет определяться новостями из соседнего государства. Если в течение дня не произойдет дальнейшей эскалации конфликта, рынок может завершить день в боковике.

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

Внутренний рынок

Ключевым событием вчерашнего дня стал очередной кредитный аукцион ЦБ под нерыночные активы (312-П). Спрос на аукционе лишь незначительно превысил объем предложенных регулятором средств (713,6 млрд руб. и 700 млрд руб. соответственно). В результате банки привлекли все 700 млрд руб. по ставке 7,26% годовых, то есть выше на 1 б.п. минимальной ставки (ключевая ставка ЦБ + 25 б.п.).

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-0,51	-0,50
UST 5	1,61	100,05	3,77	-17,97
UST 10	2,65	100,88	2,25	-19,53
UST 30	3,49	102,52	0,49	-9,38

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Отметим, что итоги аукциона можно считать достаточно положительными, так как банки нашли необходимый объем обеспечения для столь внушительного лимита. Средства поступят в систему завтра, однако завтра же банки вернут 480 млрд руб. по кредитному аукциону, проведенному в январе текущего года. Впрочем, судя по динамике задолженности банковского сектора перед ЦБ, порядка 100 млрд руб. банки уже вернули регулятору в пятницу, то есть чистый приток по данному инструменту завтра составит 320 млрд руб. Однако воспользоваться данными ресурсами для увеличения запасов ликвидности банкам вряд ли удастся, так, во-первых, сегодня им необходимо будет уплатить обязательные страховые платежи, а, во-вторых, погасить более 200 млрд руб. по недельному РЕПО с ЦБ (сегодня регулятор выставил лимит на недельном аукционе в размере 2,8 трлн руб., тогда как завтра банкам предстоит вернуть чуть более 3 трлн руб.).

На валютном рынке бивалютная корзина продолжает продвигаться вверх, прибавив вчера еще 30 коп. (42,17 руб. на закрытии). Впрочем, участники по-прежнему пока не делают серьезных попыток для приближения к уровню в 42,35 руб. — нижней границе внутреннего верхнего диапазона ЦБ, где объем интервенций регулятора повышается вдвое. Отметим, что за вчерашний день регулятор вновь не сдвигал свой операционный интервал (36,30-43,30 руб.).

Обострение ситуации на Украине вновь обвалило котировки отечественных займов. ОФЗ потеряли по 30-100 б.п., доходность взлетела на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по выпускам Роснефть-6, МТС-5, Промсвязьбанк БО-2.

События на Украине останутся главной движущей силой на российском рынке, поэтому в случае обострения конфликта можно ожидать дальнейшего снижения котировок.

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
EShilentkov@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