

Внешний рынок

Новости о начале военной операции на Украине вновь уронили котировки рискованных активов
Евробонды начали день падением, которое лишь усилилось с появлением негативных новостей по Украине

Внутренний рынок

Лимита по РЕПО и средств с кредитного аукциона не хватает, банки «добирают» на валютных свопах
Корзина валют продолжает наступление
Новости с Украины вновь увели котировки отечественных займов вниз

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги "BB" Ставропольского края, прогноз "стабильный"; понизило рейтинг FESCO до "B" с "B+", прогноз - "стабильный"
Moody's понизило рейтинги МДМ банка до "B1" с "Ba3", прогноз - "негативный"

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
06:00	Китай	Промпроизводство (г/г)	Март
06:00	Китай	Розничные продажи (г/г)	Март
06:00	Китай	ВВП (г/г)	1 квартал Р
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Март (оконч.)
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Апр 14
16:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Март
16:30	США	Строительство новых домов	Март
17:15	США	Загрузка производственных мощностей	Март
17:15	США	Промышленное производство (м/м)	Март
22:00	США	Бежевая книга	0

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	112,14	-96	-203	114
Спред Россия 30	221,00	2	5	
Россия, 2042	93,92	-134	-178	407
UST 10	2,63	-2	-5	-3
UST 30	3,46	-3	-8	-14
Германия 10	1,47	-5	-9	67
Италия 10	3,11	-7	-11	253
Испания 10	3,09	-5	-12	212

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 302,64	-1,91	-0,46	-5,81
Brent, долл./барр.	108,77	0,34	1,88	0,36
Серебро, долл./унц	19,62	-1,88	-2,13	-8,53
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 813,50	-1,65	1,61	6,83
Медь, долл./т	6 545,00	-1,75	-1,88	0,81
Никель, долл./т	17 609,00	-0,73	7,34	12,14

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,38	-0,07	0,17	-0,58
USD/JPY	101,53	-0,28	-0,39	0,14
RUR/USD, ЦБ	36,18	0,70	1,40	-1,26
RUR/EUR, ЦБ	49,99	0,64	1,56	-1,84
Бивалютная корзина	42,40	0,69	1,51	-1,58

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,05	8,08	8,03	8,21
MOSPRIME 1 неделя, %	8,17	8,16	8,26	8,47
MOSPRIME 2 недели, %	8,29	8,29	8,40	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

Новости о начале военной операции на Украине вновь уронили котировки рискованных активов. Между тем ближе к вечеру обстановка начала разряжаться, поскольку дальнейшей эскалации не последовало, а корпоративная отчетность оказалась неплохой (накануне отчитались Coca-Cola и J&J). Статистика носила смешанный характер. Индекс экономических настроений по Германии вырос с 51,5 до 53,5 пунктов (прогноз – 51,5 пункта), однако индекс ожиданий на ближайшие 6 мес. сократился больше ожиданий – с 46,6 до 43,2 пунктов. В США были опубликованы слабые данные по индексу производственной активности Empire Manufacturing. Его значение снизилось в апреле с 5,61 до 1,29 пунктов, ожидалось – 8 пунктов. Инфляция в США в марте оказалась немногим больше ожиданий, но в рамках целевого уровня ФРС. Рост потребительских цен составил 1,5% в годовом выражении против 1,1% по итогам февраля.

Сегодня утром некоторую поддержку оказали новости из Китая. Рост ВВП в 1-м квартале составил 7,4% против ожидавшихся 7,3%; розничные продажи в марте выросли на 12,2% (прогноз – 12,1%); промпроизводство выросло на 8,8% вместо ожидавшихся 9%. Таким образом, китайская экономика находится в стадии постепенно торможения, что может подтолкнуть власти страны на расширение стимулирующей программы.

События на Украине останутся в центре внимания в ближайшие дни, но при условии отсутствия новых негативных сигналов инвесторы продолжают следить за новостями с западных площадок. Сегодня ожидается блок статистики по CPI в еврозоне, новостройкам и промпроизводству в США.

Европейские площадки накануне потеряли более 1%. Euro Stoxx 50 снизился на 1,28%, DAX – на 1,77%. Американские индексы смогли к концу дня вернуться на положительную территорию. Dow Jones прибавил 0,55%, S&P – 0,68%. Treasuries удержались вблизи своих прежних уровней. Доходность UST5 прибавил 1 б.п. до 1,62%, UST10 – потерял 2 б.п., опустившись до 2,63%, UST30 – 3 б.п. до 3,46%.

Евробонды начали день падением, которое лишь усилилось с появлением негативных новостей по Украине. Корпоративный сегмент потерял около 70-120 б.п. Выпуски Вымпелком-21, -22, -23 опустились на 120-135 б.п., ВЭБ-20, -25 – на 140-180 б.п., Сбербанк-21, -22 – на 110-125 б.п. Россия-43 потерял 175 б.п., опустившись до 95,06% от номинала, Россия-23 – 125 б.п. до 96,02% от номинала.

Рынок останется под давлением событий по Украине, поэтому шансы на рост котировок минимальны. В то же время, в случае отсутствия новых негативных новостей, котировки могут продемонстрировать боковую динамику.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-
UST 5	1,62	100,02	0,66	-3,13
UST 10	2,63	101,04	-1,89	16,41
UST 30	3,46	103,02	-2,65	50,78

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



Внутренний рынок

Лимита по РЕПО и средств с кредитного аукциона не хватает, банки "добирают" на валютных свопах. Во вторник банки вновь нарастили задолженность перед ЦБ по операциям «валютный своп» — до 128,7 млрд руб. (+93,6 млрд руб.). Данная мера, вероятно, стала вынужденной в свете сокращения лимита Банка России на недельном аукционе РЕПО. Напомним, что вчера регулятор предложил на неделю 2,8 трлн руб. (банки привлекли весь объем средств), тогда как сегодня кредитным организациям предстоит вернуть 3,01 трлн руб. в рамках аукционного РЕПО недельной давности. Сегодня в систему также поступят 700 млрд руб., привлеченные банками на кредитном аукционе 312-П в понедельник, и одновременно банки вернут ЦБ 480 млрд руб. в рамках кредитного аукциона, проведенного в январе текущего года. С учетом сокращения задолженности по недельному РЕПО и приближающихся платежей по НДС (окончательные расчеты в следующий понедельник) приток ликвидности с кредитного аукциона не окажет заметного влияния на уровень ликвидности.

Высокий спрос вчера банки предъявили на очередном депозитном аукционе Федерального казначейства. Спрос участников в 2 раза превысил объем предложенного лимита в 50 млрд руб. Средства были привлечены на 35 дн. по средневзвешенной ставке 8,2% годовых. Отметим, что на аналогичном аукционе, прошедшем в четверг на прошлой неделе, ставка составила 8,05% годовых. До конца недели Росказначейство разместит на банковские депозиты еще 140 млрд руб. Ровно столько же банкам предстоит погасить в пятницу, то есть 50 млрд руб. со вчерашнего аукциона, которые поступят в систему сегодня, станут чистым притоком ликвидности в систему.

Корзина валют продолжает наступление. На внутреннем валютном рынке под влиянием украинских событий, приобретающих военный окрас, бивалютная корзина продолжила наступление на рубль, закрывшись чуть выше нижней границы внутреннего диапазона ЦБ (42,35 руб.), где валютные интервенции регулятора удваиваются до 400 млн долл., а объемы покупки валюты для пополнения Резервного фонда, наоборот, уменьшаются вдвое — до 50 млн долл. (фактический объем интервенций ЦБ соответственно составляет, как минимум, 350 млн долл.). Однако преодолела корзину данный рубеж уже лишь вечером, и, вероятно, существенного увеличения интервенций ЦБ вчера могло и не быть. Об этом же свидетельствует и то, что регулятор не сдвинул границ своего операционного интервала (36,30-43,30 руб.), продав таким образом не более 250 млн долл. (с учетом покупки 100 млн долл. для Росказначейства). Сегодня утром корзина скорректировалась из диапазона повышенных интервенций ЦБ, и, вероятно, в ближайшее время основная борьба будет происходить вокруг отметки в 42,35-42,40 руб. по корзине валют.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Новости с Украины вновь увеличи котировки отечественных займов вниз. В утренние часы на внутреннем рынке наблюдались попытки отскока, однако ближе к концу дня с появлением сообщений о военных столкновениях на Украине котировки рублевых займов устремились вниз. ОФЗ потерял около 40-70 б.п., доходность поднялась на 3-5 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли в выпусках НЛМК-8, Система-4, Газпромбанк-6.

Конфликт на Украине остается доминирующим фактором, определяющим движения российского рынка. Поскольку минувшая ночь обошлась без новых потрясений, начало дня на внутреннем рынке может сложиться в умеренно позитивном ключе.

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
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