

Внешний рынок

Внешние площадки завершили месяц снижением
Российские евробонды продемонстрировали смешанную динамику по итогам дня

Внутренний рынок

Чистый приток ликвидности по недельному РЕПО уйдет на погашение задолженности по операциям «тонкой настройки».

Долговой рынок продемонстрировал негативную динамику на фоне отсутствия новых драйверов к росту и снижения нефтяных котировок

Новости эмитентов

Банк ЗЕНИТ: щедрое предложение с доходностью выше 17% годовых

Без комментариев

ДВМП планирует 17 апреля выкупить облигации серии БО-2 по цене 80% от номинала

FESCO планирует выкупить еврооблигации двух выпусков на 85 млн долл.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	ВВП (г/г)	4 квартал
04:00	Китай	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе	Март
04:00	Китай	PMI в производственном секторе	Март
04:45	Китай	HSBC China Manufacturing PMI	Март (оконч.)
08:00	Россия	HSBC Russia Manufacturing PMI	Март
15:15	США	Количество новых рабочих мест	Март
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Мар 30
17:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Март

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	231,00	-20	-34	
Россия, 2042	95,65	36	224	1 031
UST 10	1,92	-2	5	-6
UST 30	2,54	-1	7	-5
Германия 10	0,18	-3	-4	144
Италия 10	1,28	-2	-6	-863
Испания 10	1,21	-6	-9	-980

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 183,68	-0,20	-0,81	-2,43
Brent, долл./барр.	53,34	-2,65	0,23	-13,70
Серебро, долл./унц	16,66	-0,43	-1,82	0,37
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 781,25	-0,60	-0,03	-1,14
Медь, долл./т	6 064,50	-0,69	-1,77	2,37
Никель, долл./т	12 339,00	-3,79	-11,28	-12,10

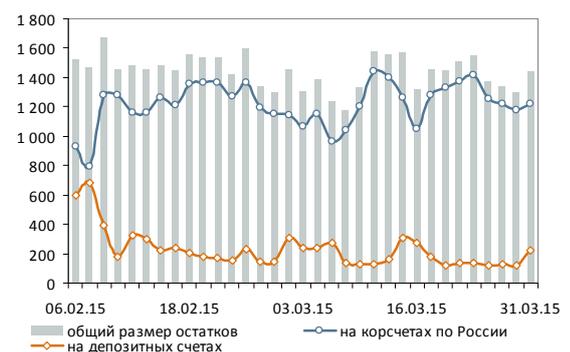
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,07	-0,85	-1,76	-4,17
USD/JPY	119,95	-0,09	0,23	0,18
RUR/USD, ЦБ	58,18	0,80	0,70	-5,87
RUR/EUR, ЦБ	62,44	-0,03	-1,04	-9,76
Бивалютная корзина	60,11	0,43	-0,12	-7,73

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	14,82	14,85	14,78	15,90
MOSPRIME 1 неделя, %	14,96	15,02	14,97	16,01
MOSPRIME 2 недели, %	15,01	15,06	15,01	16,07
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки завершили месяц снижением. Внешний фон во вторник сложился смешанным. Данные по инфляции в еврозоне указали на сохранение дефляционного давления на экономику в марте (-0,1%), хотя темпы снижения цен замедлились по сравнению с предыдущим месяцем – -0,3%. Американская статистика также носила смешанный характер. Индекс деловой активности Чикаго показал незначительное улучшение в марте, поднявшись с 45,8 до 46,3 пунктов, хотя ожидался рост до 51,7 пунктов. Отметим, что индикатор второй месяц подряд находится вблизи 5-летнего минимума. В то же время индекс потребительской уверенности вырос в марте с 98,8 до 101,3 пунктов, ожидался подъем лишь до 96,4 пунктов.

Несмотря на достаточно нейтральный новостной фон, внешние площадки завершили квартал сильным падением. Европейские индексы потеряли почти по 1%. Euro Stoxx 50 снизился на 0,82%, DAX – на 0,99%. Американские площадки потеряли 1,11% по индексу Dow Jones и 0,88% по индексу S&P. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 опустилась на 3 б.п. до 1,37%, UST10 – на 2 б.п. до 1,92%, UST30 – на 1 б.п. до 2,54%.

Для российского рынка важной новостью сегодня могут стать итоги переговоров по Ирану. Согласно комментариям С. Лаврова, шансы на достижение соглашения весьма высоки и подробности могут быть оглашены в течение дня. В случае снятия с Ирана эмбарго на экспорт нефти, котировки энергоносителя вновь окажутся под давлением. На наш взгляд, этот вопрос пока лишь частично учтен рынком, поэтому ожидание увеличения предложения в ближайшие месяцы может привести к существенному падению котировок нефти.

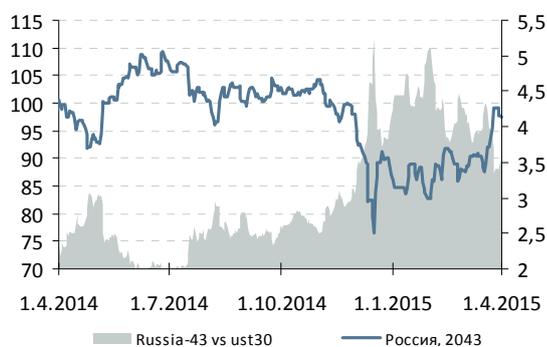
Российские евробонды продемонстрировали смешанную динамику по итогам дня. Займы Сбербанка промели на 15-50 б.п., ВЭБа – на 20-30 б.п., при этом бонды Вымпелкома прибавили по 5-10 б.п. Россия-43 опустился на 40 б.п. до 97,4% от номинала, Россия-23 – прибавил 10 б.п. до 96,7% от номинала.

Сегодня рынок будет следить за новостями по Ирану. Также в конце дня драйвером могут стать данные по занятости в США. В случае, если рост занятости будет недостаточно сильным, ожидания повышения ставки ФРС летом снизятся, что приведет к снижению доходности UST и окажет поддержку российским бондам.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	0,51	0,50
UST 5	1,37	100,02	-3,25	15,63
UST 10	1,92	100,68	-2,44	21,48
UST 30	2,54	99,23	-1,20	24,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



Внутренний рынок

Чистый приток ликвидности по недельному РЕПО уйдет на погашение задолженности по операциям "тонкой настройки". Во вторник Банк России расширил лимит на очередном аукционе недельного РЕПО, предложив банкам 1,65 трлн руб. (против погашения 1,57 трлн руб.). В результате спрос участников на аукционе лишь незначительно превысил объем предложения, составив почти 1,7 трлн руб. Предложенных средств хватило и для того, чтобы MosPrime o/n продолжила снижаться дальше, потеряв, правда, всего лишь 3 б.п. (14,82% годовых). Отметим, что в задолженности банковского сектора по другим инструментам перед ЦБ произошли лишь структурные изменения. В частности, банки сократили на 95 млрд руб. задолженность по валютным свопам и одновременно увеличили на 82 млрд руб. задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой.

Несмотря на то, что сегодня в систему поступит чистый приток ликвидности по недельному РЕПО, можно ожидать некоторого давления на ставки МБК. Так, сегодня банкам предстоит вернуть 340 млрд руб. по операции двухдневного РЕПО «тонкой настройки», проведенной в понедельник, а аукцион для рефинансирования данных средств Банк России проводить, похоже, не собирается.

В последние дни на сырьевых площадках цена на нефть большую часть времени корректируется (в частности, сегодня утром стоимость марки Brent вновь торговалась ниже 55 долл.), поэтому рубль постепенно теряет позиции, завоеванные во второй половине марта. В результате, большую часть вчерашнего дня корзина валют торговалась выше 60 руб., а сегодня утром открылась на уровне 60,3 руб. Впрочем, потенциал сегодняшнего укрепления корзины, возможно, был полностью исчерпан уже с утра, так как спрос на рублевую ликвидность будет поддерживаться погашением задолженности по операциям РЕПО «тонкой настройки».

Долговой рынок продемонстрировал негативную динамику на фоне отсутствия новых драйверов к росту и снижения

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



нефтяных котировок. Рублевые займы потеряли в среднем по 0,5 п.п. Доходность ОФЗ выросла на 20-40 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам РСХБ-15, Крайинвестбанк БО-3, ФСК-25.

В среду рынок останется под давлением цен на нефть. Кроме того, утром были опубликованы слабые данные по деловой активности, поэтому вероятно сохранение негативной динамики. Индекс PMI, рассчитываемый HSBC, снизился в марте с 49,7 до 48,1 пункта, ожидался рост до 50. При этом ближе к вечеру в США выйдут данные по занятости в США, что может вернуть на рынки оптимизм в случае появления надежд, что ФРС отложит повышение ставки.

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

Новости эмитентов/Банк ЗЕНИТ

Банк ЗЕНИТ (В1/-/ВВ-) планирует открыть 3 апреля книгу заявок для инвесторов на покупку биржевых облигаций серии 9. Объем выпуска составит 5 млрд руб., срок обращения бумаг — 10 лет. Индикативная ставка купона по выпуску составляет 16,50-16,75% годовых, что при оферте через 1 год предполагает доходность в диапазоне 17,18-17,45% годовых. Выпуск соответствует требованиям для включения в ломбардный список ЦБ. Эмитент планирует закрыть книгу 7 апреля.

Озвученные эмитентом ориентиры выглядят весьма привлекательными, и у банка есть хорошие шансы разместиться гораздо ниже предложенной доходности. В частности, отметим, что в настоящее время открыты книги заявок или совсем недавно были закрыты книги по облигациям банковских эмитентов, примерно сопоставимых по объему, кредитному качеству и рейтингу с банком ЗЕНИТ (в числе эмитентов: Внешпромбанк, Бинбанк, Татфондбанк). Почти у всех диапазоны доходности по бумагам не превышают 17% годовых. Мы полагаем, что справедливый уровень доходности банка ЗЕНИТ в этом случае также не должен превышать отметки в 17% годовых, поэтому ожидаем высокий спрос на бумаги эмитента.

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



Щедрое предложение с доходностью выше 17% годовых.



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 2015 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
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов
Заместитель начальника управления операций на
рынке акций
PAltukhov@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

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

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@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

Cyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com