

Внешний рынок

Статистика от ADP дала надежды, что ФРС отложит повышение ставки на более поздний срок
Рост котировок нефти придал сил российским евробондам

Внутренний рынок

эмитент, в числе прочих, предложит биржевые облигации.
Погашение задолженности в рамках операций «тонкой настройки» не вызвало серьезных проблем у банков
Долговой рынок существенно вырос по итогам среды вслед за ослаблением доллара после публикации недостаточно сильных данных по числу рабочих от ADP

Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у Промсбербанк и Банка ТАНДЕМ
Fitch подтвердило рейтинг Polyus Gold на уровне "BBB-"
Ставка 1-го купона по облигациям Кредит Европа Банк БО-8 - 15% годовых
Ставка 1-го купона по облигациям Татфондбанка БО-13 - 15%
Кредит Европа Банк планирует 3 апреля провести сбор заявок на довыпуск облигаций серии БО-6
Центр-инвест открыл книгу заявок на дополнительный выпуск биржевых облигаций серии БО-7

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Мар 28
16:45	США	Индекс деловой активности в Нью-Йорке	Март
17:00	США	Промышленные заказы	Февраль

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 198,00	-33	-36	
Россия, 2042	▲ 97,20	155	31	1 186
UST 10	▼ 1,86	-7	-7	-14
UST 30	▼ 2,47	-7	-4	-13
Германия 10	▼ 0,17	-1	-5	158
Италия 10	▼ 1,28	-1	-6	-856
Испания 10	▼ 1,20	-1	-8	-975

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 203,90	1,71	0,71	-0,77
Brent, долл./барр.	▲ 55,81	4,63	2,67	-9,71
Серебро, долл./унц	▲ 16,96	1,80	-0,09	2,17
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 775,50	-0,32	0,37	-1,46
Медь, долл./т	▲ 6 068,00	0,06	-1,33	2,43
Никель, долл./т	▲ 12 659,00	2,59	-7,12	-9,82

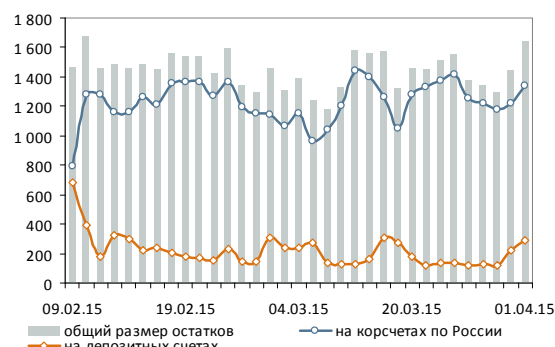
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,08	0,48	-1,72	-3,71
USD/JPY	▼ 119,50	-0,38	-0,01	-0,20
RUR/USD, ЦБ	▼ 57,61	-0,98	0,72	-6,80
RUR/EUR, ЦБ	▼ 62,10	-0,53	-1,01	-10,24
Бивалютная корзина	▼ 59,63	-0,78	-0,09	-8,45

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 14,76	14,82	14,78	15,90
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 14,88	14,96	14,92	16,01
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 14,98	15,01	14,98	16,07
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Статистика от ADP дала надежды, что ФРС отложит повышение ставки на более поздний срок. Одним из ключевых статданных в среду был отчет по рынку труда США от ADP. Число новых рабочих мест в марте неожиданно провалилось до годового минимума и составило 189 тыс. вместо ожидавшихся 225 тыс. Поскольку сохранение уверенных темпов роста занятости является одним из ключевых индикаторов для ФРС в вопросе денежно-кредитной политики, доллар отреагировал на публикацию снижением. Еще одним фактором давления на доллар выступили недостаточно сильные данные по деловой активности в США. Индекс ISM в производственном секторе сократился с 52,9 до 51,5 пунктов, ожидалось – 52,5 пункта.

Ослабление доллара и данные по объему добычи нефти привели к росту котировок энергоносителя с 55 до почти 57 долл. за баррель Brent. Между тем на переговорах по Ирану пока не достигнуто каких-либо окончательных договоренностей. Поэтому сегодня вопрос снятия санкций может стать ключевым для глобальных площадок. В случае достижения соглашения, котировки нефти могут достаточно сильно снизиться.

Европейские площадки накануне прибавили около 0,5%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,47%, DAX – на 0,29%. Американские площадки, напротив, снизились под натиском слабых статданных. Dow Jones потерял 0,44%, S&P – 0,4%. Treasuries прибавили в цене. Доходность UST5 упала на 5 б.п. до 1,32%, UST10 – на 6 б.п. до 1,86%, UST30 – на 7 б.п. до 2,47%.

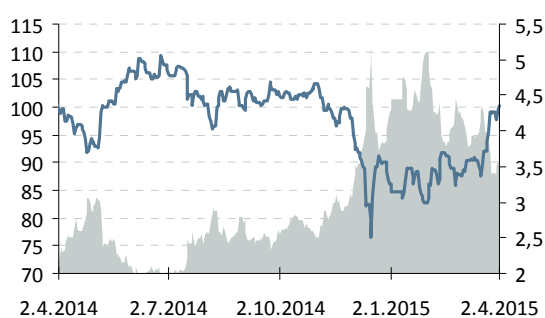
Рост котировок нефти придал сил российским евробондам. По итогам дня сегмент российских валютных облигаций прибавил около 1 п.п. Лучше смотрелись займы Сбербанка (+90-100 б.п.), Газпрома (+100-120 б.п.), ВЭБа (+105-140 б.п.). Россия-43 прибавил 2 п.п., поднявшись до 99,5% от номинала, Россия-23 – до 90 б.п. до 97,9% от номинала.

Сегодня фактором риска для российского рынка могут выступить переговоры по Ирану, поскольку в случае снятия санкций котировки нефти могут устремиться вниз.

	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	1,32	100,27	-5,19	25,00
UST 10	1,86	101,27	-6,58	59,38
UST 30	2,47	100,73	-7,08	149,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Legend: Russia-43 vs ust30 (серая заливка), Россия, 2043 (синяя линия).
Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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

Внутренний рынок

На текущей неделе, в числе прочих, объявил планы по размещению биржевых облигаций банк «ФК Открытие». В рамках размещения по программе биржевых облигаций эмитент откроет на 6-7 апреля книгу заявок на покупку облигаций серии БО-П01. Объем размещения составит от 2 до 3 млрд руб. Ориентир ставки купона составляет 15,75-

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



16,25% годовых, что при ofercie через полгода предполагает доходность на уровне 16,46-17,0% годовых.

Investment Grade

High Yield

Напомним, что ранее мы писали о весьма привлекательном выпуске БО-9 банка ЗЕНИТ, по которому при годовой ofercie индикативный купон составляет 16,5-16,75% годовых, а доходность соответственно 17,18-17,45% годовых. По индикативным ориентирам выпуск банка ЗЕНИТ интереснее как непосредственно по доходности, так и по более длинной ofercie (кредитное качество эмитента не подвергается сомнению, и ставки на рынке в течение ближайшего года снизятся еще не раз). Тем не менее, мы ожидаем, что банку ЗЕНИТ вполне по силам разместиться с доходностью ниже 17% годовых, и в этом случае новый выпуск банка «ФК Открытие» будет также интересен по верхней границе объявленных диапазонов.

Погашение задолженности в рамках операций "тонкой настройки" не вызвало серьезных проблем у банков. В среду банки достаточно безболезненно вернули Банку России 340 млрд руб., привлеченных в понедельник в рамках операций РЕПО «тонкой настройки». С учетом одновременно притока ликвидности по недельному РЕПО задолженность банковского сектора по аукционному РЕПО перед ЦБ сократилась соответственно на 256,2 млрд руб. Отметим, что банкам удалось также почти вдвое сократить задолженность по РЕПО с фиксированной стоимостью (до 60 млрд руб.). Совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ при всем при этом снизились лишь на 174,2 млрд руб. (до 1,46 трлн руб.). В свою очередь, индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n продолжила снижаться, потеряв еще 6 б.п. и составив 14,76% годовых. В ближайшую неделю можно ожидать дальнейшего улучшения ситуации с ликвидностью на денежном рынке и рассчитывать на снижение MosPrime o/n до, как минимум, отметки в 14,5% годовых.

На валютном рынке эффект налогового периода хотя уже и исчерпал себя полностью, рубль продолжает укрепляться, получая поддержку от нефтяных котировок. По итогам вчерашнего закрытия рубль вырос на 60 коп. к доллару по сравнению с уровнем закрытия вторника. Сегодня утром цена на нефть марки Brent подходила вплотную к отметке в 57 долл. за баррель, в результате чего уже в самом начале торгов на внутреннем рынке доллар с трудом удерживал отметку в 57 руб.

Долговой рынок существенно вырос по итогам среды вслед

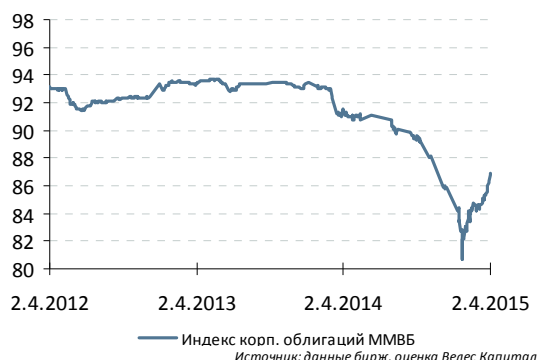


за ослаблением доллара после публикации недостаточно сильных данных по числу рабочих от ADP. Рублевые займы прибавили почти по 1 п.п., доходность ОФЗ снизилась на 20-40 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ВЭБ-8, РусГидро-7, Башнефть-2.

В случае достижения соглашения по Ирану на сегодняшних переговорах, котировки нефти могут устремиться вниз, что окажет давление на российский рынок. Вместе с тем, начало дня, вполне вероятно, рынок проведет в положительном ключе, отыгрывая рост котировок нефти и возросшие надежды, что повышение ставки ФРС будет отложено.

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 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
EShilnikov@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