

Внешний рынок

Американские площадки начали неделю ростом, проигнорировав слабые данные по занятости, опубликованные в пятницу

Внутренний рынок

Ситуация на денежном рынке продолжает улучшаться

Продолжающиеся выходные на европейских площадках привели к очередному спокойному дню на российском рынке

Инфляция в России демонстрирует признаки стабилизации

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
11:00	ЕС	Markit Eurozone Composite PMI	Март (оконч.)
11:00	ЕС	Markit Eurozone Services PMI	Март (оконч.)
12:00	ЕС	Индекс цен производителей (г/г)	Февраль

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▼ 175,00	-6	-76	
Россия, 2042	▲ 99,60	8	431	1 163
UST 10	▼ 1,90	-2	-5	-35
UST 30	▲ 2,55	2	1	-29
Германия 10	▼ 0,19	-0	-1	195
Италия 10	▼ 1,30	-0	-1	-889
Испания 10	▼ 1,22	-0	-5	69

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 214,85	1,00	2,43	4,08
Brent, долл./барр.	▲ 57,09	5,22	4,20	-3,81
Серебро, долл./унц	▼ 16,99	-1,49	1,55	6,85
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 792,00	-	-	-
Медь, долл./т	- 6 106,50	-	-	-
Никель, долл./т	- 12 824,50	-	-	-

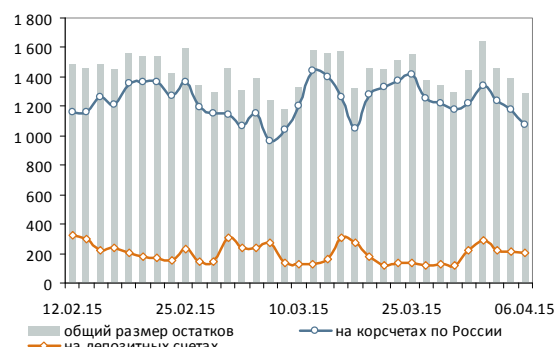
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,10	0,21	1,61	1,27
USD/JPY	▲ 119,15	0,10	-0,76	-1,47
RUR/USD, ЦБ	▼ 55,20	-3,00	-4,36	-8,74
RUR/EUR, ЦБ	▼ 60,68	-2,80	-2,83	-7,59
Бивалютная корзина	▼ 57,67	-2,91	-3,65	-8,21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 14,42	14,50	14,85	15,85
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 14,57	14,71	15,02	15,95
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 14,72	14,81	15,06	16,02
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Американские площадки начали неделю ростом, проигнорировав слабые данные по занятости, опубликованные в пятницу. По всей видимости, инвесторы не ожидают, что замедление роста занятости продлится долго, при этом временное ухудшение, скорее всего, отодвинет срок повышения ставки ФРС. Кроме того, накануне вышли обнадеживающие данные по деловой активности. Индекс Markit PMI в секторе услуг в марте составил 58,2 пункта, ожидалось – 58,6; индекс ISM в непроизводственном секторе, как и ожидалось, 56,5. Напомним, что на прошлой неделе была опубликована целая серия слабых данных по деловой активности, поэтому статистика понедельника выглядела достаточно обнадеживающе.

Для российского рынка поддержку в понедельник оказал рост котировок нефти. Саудовская Аравия объявила о повышении цен для азиатский потребителей. Котировки нефти сорта Brent в понедельник поднимались с 55 долл. до 58 долл. за баррель.

Сегодня новостной фон будет нейтральным. Со стороны статданных ожидаются лишь окончательная оценка по деловой активности в еврозоне в марте.

Американские площадки начали неделю ростом чуть более, чем на 0,5%. Dow Jones прибавил 0,66%, S&P – 0,66%. Treasuries потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,3%, UST10 – на 6 б.п. до 1,9%, UST30 – на 7 б.п. до 2,55%.

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

Внутренний рынок

Ситуация на денежном рынке продолжает улучшаться. В понедельник ставка MosPrime о/п снизилась на 8 б.п., составив 4,42% годовых. Одновременно совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 53,3 млрд руб., при этом банки полностью погасили задолженность перед регулятором по операциям «валютный своп». Впрочем, в то же время банки увеличили задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой (на 36,6 млрд руб.).

Так как обстановка на денежном рынке остается весьма комфортной, нельзя исключать, что сегодня на очередном аукционе недельного РЕПО Банк России может сократить лимит, что, впрочем, не должно оказать существенного давления на ставки МБК.

В ближайшие дни у рубля остаются все шансы для укрепления: цена на нефть растет, а на внутреннем рынке банки привлекают существенные объемы валютной ликвидности от ЦБ (в понедельник на аукционах РЕПО банки

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,01	0,01	-0,50	0,50
UST 5	1,30	100,34	5,02	-24,22
UST 10	1,90	100,93	5,63	-50,78
UST 30	2,55	98,88	6,74	-139,84

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



привлекли у регулятора 4,5 млрд долл.). При этом возможное сокращение лимита на недельном аукционе РЕПО с связи с комфортной ситуацией может также увеличить спрос на рубли.

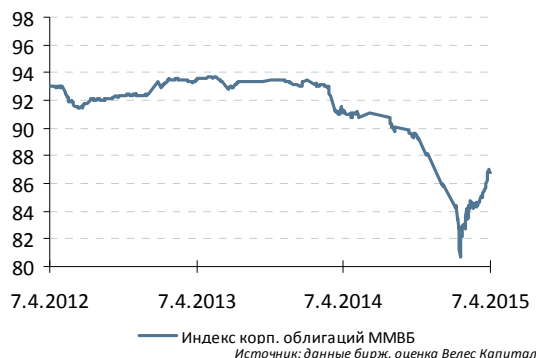
Продолжающиеся выходные на европейских площадках привели к очередному спокойному дню на российском рынке. Между тем рубль продолжил укрепляться на фоне роста нефти и ослабления доллара, что поддержало отечественный долговой рынок. ОФЗ прибавили по итогам дня около 20-50 б.п., доходность опустилась на 5-20 б.п. В корпоративном секторе покупки прошли по займам Ленэнерго БО-1, ФСК-25, РСХБ-15.

Рынок продолжит следовать за нефтяными котировками, которые получили поддержку от ослабления доллара после выхода в пятницу слабых статданных по нефти. В то же время в четверг Греция должна погасить долг перед МВФ, хотя средств для исполнения обязательств у страны пока нет. Поэтому мы не исключаем роста напряженности в ближайшие дни.

Инфляция в России демонстрирует признаки стабилизации. Вчера были опубликованы данные по инфляции в России. Несмотря на то, что статистика оказалась немногим хуже прогнозов, расхождение месячной и годовой инфляции говорит о стабилизации ситуации. В марте рост потребительских цен составил 1,2% (прогноз – 1%) после подъема на 2,2% месяцем ранее. При этом в годовом выражении инфляция пока продолжает расти. В марте ее значение составило 16,9% после роста на 16,7% в феврале. В целом, мы склонны полагать, что пик инфляции все-таки пройдет. Учитывая, что значительный вклад в ее рост внесло падение рубля, который уже отыграл по сравнению с февральским пиком почти 20%, в дальнейшем ситуация будет улучшаться.

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