

Внешний рынок

Внешние площадки не продемонстрировали единой динамики на противоречивых данных макростатистики. Российские евробонды продолжили терять в цене после пятничного решения ЦБ повысить стоимость валютной ликвидности.

Внутренний рынок

Рублевые ставки растут, однако дефицита ликвидности перед началом налогового периода не наблюдается. На внутреннем рынке сохранилась положительная динамика на фоне продолжающегося укрепления рубля.

Без комментариев

Moody's подтвердило рейтинг Татарстана на уровне "Ba2", прогноз - "негативный".

О'КЕЙ планирует в апреле разместить облигации с доходностью 16,1-16,64% годовых.

ВТБ выкупил по оферте 32,5% выпуска облигаций серии БО-43.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Промпроизводство (г/г)	Март
05:00	Китай	ВВП (г/г)	1 квартал Р
05:00	Китай	Промпроизводство (г/г)	Март
05:00	Китай	Розничные продажи (г/г)	Март
09:00	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)	Март (оконч.)
14:45	ЕС	ЕСВ Main Refinancing Rate	Апр 15
15:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Апрель
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Апр 13
16:15	США	Промышленное производство (м/м)	Март
21:00	США	Бежевая книга	0

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 174,00	3	-3	
Россия, 2042	▼ 99,71	-109	-37	1 180
UST 10	▼ 1,90	-3	1	-23
UST 30	▼ 2,54	-3	2	-16
Германия 10	▼ 0,14	-2	-5	116
Италия 10	▲ 1,31	2	7	-1 057
Испания 10	▲ 1,29	4	12	-143

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 192,76	-0,51	-1,36	2,95
Brent, долл./барр.	▲ 57,59	1,57	-0,42	6,98
Серебро, долл./унц	▼ 16,18	-0,64	-4,03	3,31
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 792,25	0,97	0,59	1,30
Медь, долл./т	▼ 5 955,00	-0,77	-2,13	1,24
Никель, долл./т	▲ 12 546,00	1,53	0,40	-10,89

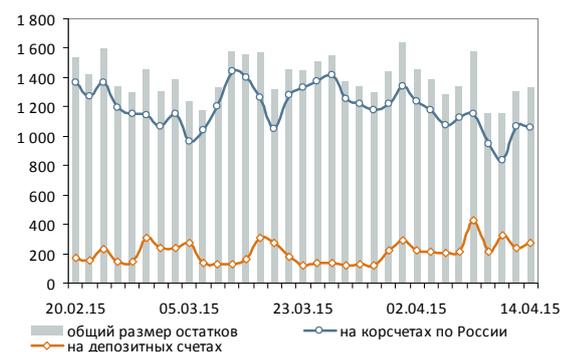
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,07	0,73	-1,77	1,59
USD/JPY	▼ 119,34	-0,74	-0,79	-1,59
RUR/USD, ЦБ	▼ 50,98	-2,73	-7,24	-17,99
RUR/EUR, ЦБ	▼ 54,34	-2,04	-8,89	-16,67
Бивалютная корзина	▼ 52,49	-2,40	-8,02	-17,33

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 14,73	14,50	14,18	14,79
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 14,62	14,50	14,48	15,07
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 14,66	14,52	14,66	15,48
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Внешние площадки не продемонстрировали единой динамики на противоречивых данных макростатистики. Промпроизводство в Европе выросло в феврале на 1,1%, хотя ожидался подъем лишь на 0,4%. Однако слухи о готовности Греции объявить дефолт перевесили в дневные часы позитив от хороших статданных. На этом фоне европейские площадки завершили день снижением почти на 1%. Euro Stoxx 50 упал на 1,16%, DAX – на 0,9%. Американские площадки выросли по итогам дня на неплохих данных корпоративных отчетов. Со стороны американской статистики вчера вышли данные по розничным продажам. Их объем вырос в марте на 0,9% вместо ожидавшегося подъема на 1,1%. Dow Jones прибавил 0,33%, S&P – 0,16%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,34%, UST10 – на 3 б.п. до 1,9%, UST30 – на 3 б.п. до 2,54%.

Сегодня утром долю негатива преподнесли статданные по Китаю. Промпроизводство в марте в годовом выражении выросло на 5,6%, хотя ожидался подъем на 7%. Розничные продажи выросли на 10,2%, прогноз – 10,9%; ВВП в 1-м квартале, как и ожидалось, вырос на 7%. Днем участники будут следить за пресс-конференцией по итогам заседания ЕЦБ. Впрочем, поскольку с момента запуска программы QE прошло не столь много времени, сюрпризы от регулятора на этом заседании маловероятны. Также ближе к вечеру влияние на рынки могут оказать статданные по промпроизводству в США.

Российские евробонды продолжили терять в цене после пятничного решения ЦБ повысить стоимость валютной ликвидности. Корпоративные займы в среднем потеряли почти 50 б.п. Займы Сбербанка опустились на 40-100 б.п., Газпрома – на 35-70 б.п., ВЭБа – на 40-100 б.п. Россия-43 потерял 85 б.п., опустившись до 102% от номинала, Россия-23 – 1 п.п. до 100,7% от номинала.

Сегодня мы ожидаем продолжения продаж, поскольку рынок в последнее время выглядел перекупленным. Небольшой подъем нефти, наблюдаемый в последние дни, вряд ли, сможет сдержать назревшую коррекцию.

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

Внутренний рынок

Рублевые ставки растут, однако дефицита ликвидности перед началом налогового периода не наблюдается. Накануне старта очередного налогового периода рублевые ставки продолжили расти. Во вторник индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п прибавила 23 б.п., составив 14,73% годовых. Отметим, что ставка растет 3-ий

	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	1,34	100,18	-2,94	14,06
UST 10	1,90	100,90	-2,87	25,78
UST 30	2,54	99,10	-3,03	63,28

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



день подряд, однако данный процесс является вполне логичным событием: сначала можно было наблюдать коррекцию MosPrime o/n вверх после того, как ставка опустилась ниже ключевой ставки, затем банки завершали очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ, а уже после этого началась подготовка к налоговому периоду. При этом по итогам вчерашнего рублевого аукциона РЕПО с ЦБ дефицита ликвидности не наблюдалось. Регулятор расширил недельный лимит до 2,06 трлн руб. (против предстоящего погашения 1,5 трлн руб.), и предложенных средств хватило почти всем (спрос составил 2,09 трлн руб.).

В свою очередь, интерес банков к ликвидности на валютном аукционе РЕПО с ЦБ несколько ослаб: во вторник из лимита в 1,5 млрд долл. США на неделю была привлечена только треть средств. Тем не менее сегодня в банковскую систему придет 6,7 млрд долл. США по аукционам, проведенным в понедельник и вторник, а погасить банкам предстоит лишь 4,0 млрд долл. США. В дополнение к этому в пятницу ЦБ проведет еще два кредитных аукциона по предоставлению валютной ликвидности на общую сумму 2 млрд долл. Таким образом, избыток валюты на рынке по-прежнему сохраняется, и нельзя исключать, что до очередного заседания ЦБ, если цена на нефть марки Brent будет оставаться вблизи 60 долл. за баррель, рубль предпримет попытки подойти вплотную к отметке в 50 против доллара.

На внутреннем рынке сохранилась положительная динамика на фоне продолжающегося укрепления рубля. ОФЗ прибавили около 50 б.п., доходность снизилась на 3-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам ГПБ БО-10, ФСК-25, РСХБ-16.

Сегодня внутренний рынок, вероятно, сохранит положительную динамику на фоне продолжающегося укрепления рубля и роста цен на нефть. Дополнительную поддержку оказывают ожидания, что ЦБ в конце месяца пойдет на снижение ключевой ставки.

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

Investment Grade
High Yield

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
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