

## Внешний рынок

Ключевым драйвером в начале недели может выступить вопрос продления программы помощи Греции

Российские евробонды завершили неделю в красной зоне

## Внутренний рынок

ЦБ подстрахует рынок аукционом РЕПО в рамках операций «тонкой настройки»

Сильное падение рубля негативно сказалось на долговом рынке

Ситуация в розничной торговле в России продолжила ухудшаться в марте на фоне сокращения реальных доходов населения и роста инфляции

## Без комментариев

Fitch повысило рейтинг Мираторга до "B+", прогноз - стабильный; понизило рейтинги Карелии до "B+", прогноз - "стабильный"; понизило рейтинги ХКФ Банка и поместило рейтинги Банка Русский Стандарт и КБ Восточный на пересмотр; понизило рейтинги Республики Коми до "BB", прогноз - "стабильный"

S&P подтвердило рейтинги России, прогноз - "негативный"

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
09:00	Германия	Индекс цен производителей (г/г)	Март
15:30	США	Индекс активности от ФРБ Чикаго	Март

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 174,00	2	5	-
Россия, 2042	▼ 99,44	-88	-231	1 427
UST 10	- 1,89	-	-7	-6
UST 30	- 2,58	-	-2	1
Германия 10	▼ 0,08	-1	-8	116
Италия 10	▲ 1,47	10	21	-1 060
Испания 10	▲ 1,45	10	22	-173

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 204,27	0,48	-0,27	-
Brent, долл./барр.	▼ 61,21	-1,53	6,75	-
Серебро, долл./унц	▼ 16,27	-0,13	-1,20	-
Uralis, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 834,25	-0,12	3,63	-
Медь, долл./т	▲ 6 069,00	0,02	0,21	-
Никель, долл./т	▼ 12 508,50	-2,26	-0,58	-

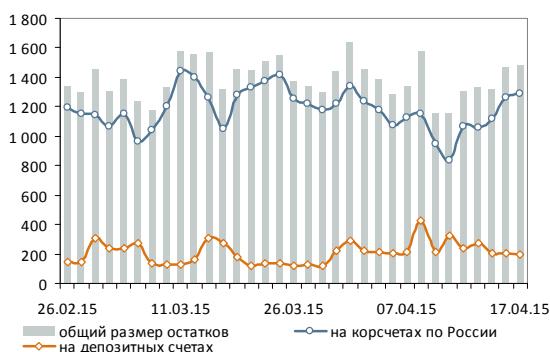
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,08	0,46	1,77	-
USD/JPY	▼ 118,95	-0,26	-1,06	-
RUR/USD, ЦБ	▲ 52,64	5,21	-1,47	-
RUR/EUR, ЦБ	▲ 56,74	5,69	0,24	-
Бивалютная корзина	▲ 54,47	5,37	-0,67	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 14,83	14,75	14,19	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 14,72	14,71	14,32	-
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 14,71	14,70	14,44	-
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Ключевым драйвером в начале недели может выступить вопрос продления программы помощи Греции. Окончание недели западные площадки провели в негативном ключе на опасениях по Греции. МВФ отказал Афинам в предоставлении отсрочки по платежам, что вновь грозит стране дефолтом. Сегодня Греция должна предоставить план реформ, который позволит разблокировать новый транш помощи от ЕС. В противном случае уже в начале мая страна может объявить дефолт. Лидеры еврозоны называют новым дедлайном для Греции 11 мая, при этом шансы на достижение компромисса к обозначенной дате считают невысокими. Таким образом, новости по Греции на предстоящей неделе, скорее всего, станут ключевыми для западных площадок.

Со стороны статданных в пятницу никаких важных новостей не пришло. Инфляция в еврозоне в марте, как и ожидалось, начала постепенно ускоряться. Месяц к месяцу рост цен составил уже 1,1% после +0,6% в феврале, в годовом выражении дефляция замедлилась с -0,3% до -0,1%. Результаты статданных совпали с ожиданиями и ранее озвученным мнением М. Драги, что к концу года темпы роста потребительских цен начнут возвращаться к нормальному уровню, поэтому сильной реакции не последовало. В США данные инфляции оказались немного хуже прогнозов. В годовом выражении цены снизились в марте на 0,1% (изменений не ожидалось), при этом без учета цен на продукты питания и энергоносители инфляции ускорилась с 1,7% до 1,8% (изменений также не ожидалось). На предстоящей неделе со стороны статданных ожидается не столь много важных публикаций. Во вторник выйдут данные по экономическим настроениям в ЕС и Германии, в четверг – PMI в промышленном секторе Китая, продажи новостроек в США.

Европейские площадки в пятницу потеряли более 2%. Euro Stoxx 50 упал на 2,07%, DAX – на 2,58%. Американские индексы снизились более чем на 1%. Dow Jones потерял 1,54%, S&P – 1,13%. Treasuries немного выросли в цене. Доходность UST5 составила 1,31%, UST10 – снизилась на 2 б.п. до 1,87%, UST30 – на 6 б.п. до 2,52%.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-
UST 5	1,31	100,36	-	-
UST 10	1,87	100,98	-	-
UST 30	2,52	98,43	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Российские евробонды завершили неделю в красной зоне. К продолжающейся коррекции после решения ЦБ прибавились опасения, что Fitch может последний снизить рейтинг России до неинвестиционного уровня. В среднем за день займы потеряли около 20-30 б.п. Бонды Вымпелкома снизились на 40-50 б.п., Сбербанка – на 30-40 б.п. Россия-43 опустился на 55 б.п. до 102,2% от номинала, Россия-23 – на 80 б.п. до 101,6% от номинала.

Решение Fitch отложить рейтинговые действия по России окажет отечественному рынку небольшую поддержку в начале недели. Однако негативный внешний фон из-за опасений дефолта Греции может оказывать давление и на российские активы.

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

## Внутренний рынок

ЦБ подстрахует рынок аукционом РЕПО в рамках операций "тонкой настройки". Накануне уплаты банками платежей по НДС ставки мбк еще немного подросли. В пятницу индикативная MosPrime о/н прибавила 8 б.п., составив 14,83% годовых. Сегодня Банк России видимо решил подстраховать рынок, объявив о проведении аукциона РЕПО в рамках операций «тонкой настройки». Лимит на сегодняшнем аукционе составит 230 млрд руб., что, впрочем, вероятно, не убережет ставки от роста до 14,9% годовых в свете оттока ликвидности на платежи по НДС.

Спрос банков на валютную ликвидность от ЦБ все больше ослабевает: в пятницу на одномесячном валютном кредитном аукционе из 1 млрд руб. банки привлекли менее половины лимита (при этом в аукционе участвовали лишь 2 организации), а на годовой аукцион и вовсе не состоялся в связи с участием лишь одного банка. В последнее время дешевую валютную ликвидность от ЦБ банки успешно продавали за рубли, чтобы успеть вложиться в рублевые инструменты до очередного снижения ключевой ставки. Эту тенденцию постепенно сводит на нет повышение стоимости валютной ликвидности от ЦБ и ослабление доллара и евро до отметок, привлекательных для покупки. В то же время поддержку рублю продолжают оказывать растущие цены на нефть и налоговые платежи, с очередной порции которых начнется следующая неделя.

## Россия, 2043



## Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Сильное падение рубля негативно сказалось на долговом рынке. ОФЗ потеряли за день около 50-100 б.п., доходность выросла на 20-30 б.п. В корпоративном сегменте активность была невысокой. Продажи прошли по займам ВТБ БО-30, ГПБ БО-8, ФСК-25.

Мы ожидаем нейтрального начала недели на внутреннем рынке. С одной стороны, сохранение инвестиционного рейтинга от Fitch и сохранение котировок нефти выше 60 долл. за баррель Brent будут оказывать поддержку российским активам. Однако давление могут оказать новости по Греции.

Индекс корп. облигаций ММВБ



Ситуация в розничной торговле в России продолжила ухудшаться в марте на фоне сокращения реальных доходов населения и роста инфляции. Объем розничной торговли сократился на 8,7% в годовом выражении после снижения на 7,2% месяцем ранее. Реальные доходы населения за месяц снизились на 1,8% после снижения на 1,6% в феврале. В то же время откат курса рубля и наметившийся разворот по инфляции дают основания надеяться, что в дальнейшем ситуация будет улучшаться. Рубль в первой половине апреля, не считая пятничного снижения, отыграл почти 15%, а нефть уверенно пробила 60 долл., поэтому в ближайшие месяцы можно рассчитывать на снижение инфляции и стабилизацию ситуации с розничными продажами.

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



## 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 >/= 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 >/= 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 Ковалчук

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](http://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](http://www.veles-int.com)