

Внешний рынок

Окончание недели на внешних площадках прошло спокойно и без притока свежих новостей

Ухудшение прогнозов по рейтингам России спровоцировали продажи российских евробондов

Внутренний рынок

Завершение недели на денежном рынке прошло без существенных изменений

Рублевые займы подешевели на новостях о санкциях и рейтинговых действиях

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Якутии на уровне "BBB-", прогноз - "стабильный"; Ренессанс Капитала на уровне "B", прогноз - "негативный"

Росинтруд планирует разместить облигации на 1,5 млрд руб.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:45	Китай	HSBC China Manufacturing PMI	Март (предв.)
16:30	США	Индекс активности от ФРБ Чикаго	Февраль

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	110,55	-113	-46	-565
Спред Россия 30	244,00	28	-6	
Россия, 2042	92,39	-83	255	-640
UST 10	2,77	-0	13	1
UST 30	3,66	1	7	-9
Германия 10	1,63	-1	9	28
Италия 10	3,41	-1	1	154
Испания 10	3,35	-1	2	164

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 334,70	0,51	-3,50	0,79
Brent, долл./барр.	106,92	0,79	-1,35	-2,54
Серебро, долл./унц	20,32	0,30	-5,23	-7,00
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 681,50	0,78	-0,94	-2,66
Медь, долл./т	6 489,25	0,75	-0,05	-10,01
Никель, долл./т	16 069,50	1,63	2,33	12,17

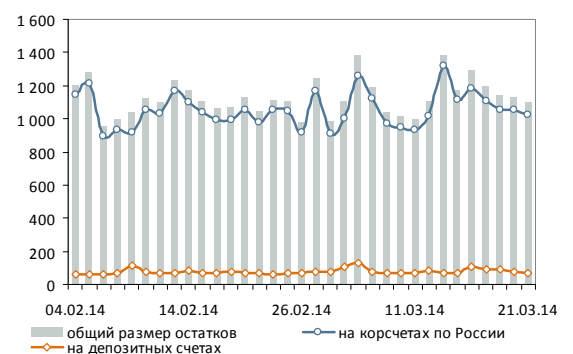
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,38	0,14	-0,75	0,44
USD/JPY	102,25	-0,22	0,85	-0,38
RUR/USD, ЦБ	36,24	0,04	-1,09	2,02
RUR/EUR, ЦБ	49,99	0,17	-1,85	2,48
Бивалютная корзина	42,43	0,12	-1,52	2,29

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,07	8,05	8,21	6,29
MOSPRIME 1 неделя, %	-	8,27	8,47	6,43
MOSPRIME 2 недели, %	8,40	8,41	8,67	6,52
LIBOR O/N, %	0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	0,15	0,15	0,16	0,16
LIBOR 3 месяца, %	0,23	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Окончание недели на внешних площадках прошло спокойно и без притока свежих новостей. Европейские фондовые площадки немного выросли, прибавив 0,25% по Euro Stoxx 50 и 0,5% по DAX. Американские индексы, напротив, снизились в преддверии выходных. Dow Jones потерял 0,17%, S&P – 0,29%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,71%, UST10 – снизилась на 3 б.п. до 2,74%, UST30 – на 6 б.п. до 3,61%.

Сегодня утром порцию негатива преподнесли статданные по Китаю. Предварительный индекс PMI от HSBC снизился до 48,1 пункта, хотя ожидался рост до 48,7 пунктов. В течение дня новостной фон вновь будет скудным, поэтому не исключено, что на внешних площадках в течение дня будет преобладать отрицательная динамика. В течение недели определять динамику рынков будут публикации различных статданных по Европе и США, а также выступления представителей ФРС.

Ухудшение прогнозов по рейтингам России спровоцировали продажи российских евробондов. Рынок российского валютного долга отыгрывал ухудшение прогнозов по суверенным рейтингам сразу от двух агентств, что подтолкнуло котировки займов вниз. Корпоративный сегмент потерял в среднем 1-2 п.п. Сильнее рынка упали выпуски Номос-Банк-19 (-3,25 п.п.), РЖД-17 (-2,6 п.п.), Вымпелком-19, -21, -22 (-1,6-2 п.п.). Россия-43 потерял 100 б.п., опустившись до 93,58% от номинала, Россия-23 – 85 б.п. до 95,7% от номинала.

За выходные новых негативных новостей по санкциям против России не пришло, что может позволить сегодня рынку российских евробондов немного восстановиться после пятничного падения.

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

Внутренний рынок

Завершение недели на денежном рынке прошло без существенных изменений. Совокупные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ выросли на 56 млрд руб., однако на сопоставимую величину в совокупности увеличилась и задолженность банковского сектора по валютным свопам, РЕПО с фиксированной стоимостью и депозитам Росказначейства. В результате чистый долг банков перед ЦБ и казначейством почти не изменился, составив 3,79 трлн руб. Ставка MosPrime o/n при этом возросла лишь на 2 б.п. — до 8,07% годовых.

Начало текущей недели будет для банков достаточно сложным. Сегодня кредитным организациям предстоит вернуть 35,2 млрд руб. по депозитам ПФР, а во вторник —

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,05	0,05	-	-0,75
UST 5	1,71	99,02	-	-3,13
UST 10	2,74	100,05	-	25,00
UST 30	3,61	100,31	-	101,56

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Россия, 2030



Россия-30 vs ust10 — Россия, 2030
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



уплатить НДС и акцизы. В связи с перечисленными событиями мы ожидаем роста межбанковских ставок на 10-15 б.п.

Информация о новых санкциях и блокировка операций международными платежными системами ряда российских банков не привели к очередной панической волне на валютном рынке, однако на некоторое время вновь нивелировали попытки рубля выйти из зоны повышенных интервенций Банка России. При этом вторая половина торгов прошла с преимуществом отечественной валюты, в результате чего рубль вырос на 11 коп. к корзине валют по итогам закрытия (до 42,45 руб.). Несмотря на крупные платежи на денежном рынке в начале текущей недели, доллар, вероятно, сохранит позиции в диапазоне 36,0-36,50 руб., так как рыночная напряженность, связанная с ожиданием дальнейших санкций против России, сохраняется.

Рублевые займы подешевели на новостях о санкциях и рейтинговых действиях. Изменение прогнозов по рейтингам России сразу от двух агентств и расширение санкций со стороны ЕС и США ударили по котировкам российских активов. Кривая ОФЗ выросла на 20-30 б.п. В корпоративном секторе под давлением оказались займы Система-9, МСП Банк-2, ВЭБ-8.

Сегодня мы не исключаем положительной переоценки на внутреннем рынке, поскольку выходные обошлись без неприятных сюрпризов в отношении кризиса на Украине. Между тем, этот фактор продолжит оказывать давление на котировки отечественных займов, поэтому мы не ожидаем сильного роста котировок на предстоящей неделе.

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 2014 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
EShilentov@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

Оксана Степанова
Зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

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

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

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

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

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

Анна Соболева
аналитик долговых рынков
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина
Потребительский сектор
YFrumkina@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

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua