

Внешний рынок

Тон европейцев в отношении санкций против России начал смягчаться

Евробонды уверенно прибавили в цене на фоне смягчения напряженности на Украине

Внутренний рынок

Задолженность банковского сектора в преддверии платежей по налогу на прибыль сохраняется вблизи исторических максимумов по основным инструментам

Рублевые облигации продолжили расти в цене

Без комментариев

S&P изменило прогнозы рейтингов Газпрома, ЛУКОЙЛа, Роснефти, ВЭБа и РЖД на "негативный"

Moody's присвоило окончательный рейтинг "Ваа3" облигациям ИА Возрождение 3

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Mar 22
16:30	США	ВВП в годовом выражении (кв/кв)	4Q T
18:00	США	Объем незавершенных сделок по продаже жилья (м/м)	Февраль

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 112,72	113	56	-304
Спред Россия 30	▼ 218,00	-8	5	
Россия, 2042	▲ 95,53	138	143	-278
UST 10	▼ 2,69	-6	-8	2
UST 30	▼ 3,54	-5	-11	-8
Германия 10	▼ 1,57	-1	-3	44
Италия 10	▼ 3,34	-6	-6	169
Испания 10	▼ 3,28	-5	-6	216

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 304,47	-0,51	-1,89	-1,96
Brent, долл./барр.	▲ 106,62	0,03	0,80	-2,67
Серебро, долл./унц	▼ 19,77	-1,10	-4,11	-6,94
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 685,50	-1,39	-0,50	-2,54
Медь, долл./т	▼ 6 510,50	-1,44	-0,92	-8,36
Никель, долл./т	▼ 15 864,00	-1,84	-2,64	11,86

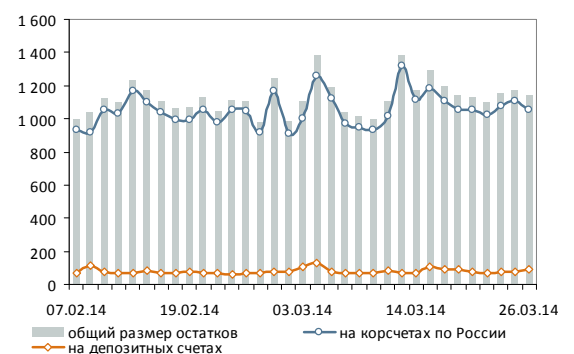
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,38	-0,27	-0,91	0,86
USD/JPY	▼ 102,08	-0,19	0,41	-0,47
RUR/USD, ЦБ	▼ 35,53	-0,04	-1,19	-1,31
RUR/EUR, ЦБ	▼ 49,00	-0,31	-2,10	-0,46
Бивалютная корзина	▼ 41,59	-0,19	-1,65	-1,01

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,18	8,17	8,00	6,47
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,28	8,29	8,26	6,50
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,41	8,45	8,38	6,55
LIBOR O/N, %	▼ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,15	0,15	0,16	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▼ 0,23	0,23	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Тон европейцев в отношении санкций против России начал смягчаться. В среду внешние площадки не смогли продемонстрировать единую динамику. На европейских площадках в дневные часы преобладали позитивные настроения, связанные с постепенным ослаблением напряженности на Украине. Американские площадки начали торги также в плюсе, но достаточно быстро ушли в красную зону. Давление оказала статистика по заказам на товары длительного пользования. Несмотря на рост показателя на 2,2%, основной вклад был внесен волатильной транспортной составляющей. При этом каприсы без учета военной и авиационной техники снизились на 1,3% после роста на 0,8% в январе, что указывает на снижение корпоративных инвестиций. Кроме того, накануне прошел саммит США-ЕС, в ходе которого Б. Обама заявил, что риски эскалации конфликта на Украине по-прежнему сохраняются, чем усилил давление на фондовые площадки. Между тем, А. Меркель заявила, что Германия не планирует вводить экономические санкции против России и делает все, чтобы не допустить необходимость подобных мер, что может оказать поддержку российскому рынку в четверг. Во второй половине дня фокус внимания может сместиться в сторону статданных. В США будут опубликованы окончательная оценка по ВВП, данные по занятости и незавершенным сделкам по продаже жилья.

Европейские индикаторы прибавили накануне более 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,08%, DAX – на 1,18%. Американские площадки потеряли по итогам дня чуть более 0,5%. Dow Jones опустился на 0,6%, S&P – на 0,7%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 откатилась на 6 б.п. до 1,67%, UST10 – на 6 б.п. до 2,69%, UST30 – на 5 б.п. до 3,54%.

Евробонды уверенно прибавили в цене на фоне смягчения напряженности на Украине. Корпоративный сегмент прибавил по итогам дня 1-2 п.п. Займы промсвязьбанк-16, Металлоинвест-20 выросли на 2,6-3,7 п.п., Вымпелком-18, -21, -22 – на 1,5-2 п.п., Сбербанк-22, ВЭБ-25 – на 1,5 п.п. Россия-43 вырос на 130 б.п. до 96,9% от номинала, Россия-23 – на 120 б.п. до 97,6% от номинала.

Смягчение тона Запада по отношению к России окажет поддержку отечественным займам в четверг, поэтому мы ожидаем продолжения покупок российских евробондов.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,04	0,04	-0,50	-0,50
UST 5	1,67	99,65	-5,66	73,44
UST 10	2,69	100,49	-5,61	48,44
UST 30	3,54	101,50	-4,92	89,84

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал



Внутренний рынок

Задолженность банковского сектора в преддверии платежей по налогу на прибыль сохраняется вблизи исторических максимумов по основным инструментам. В среду в систему поступили 2,76 трлн руб., привлеченных на недельном РЕПО, благодаря чему задолженность сектора по аукционному РЕПО превысила отметку в 2,9 трлн руб. Банки несколько сократили задолженность по операциям «валютный своп» с ЦБ, достигшей днем ранее нового исторического максимума, однако показатель по-прежнему превышает отметку в 400 млрд руб. Чистый долг банковского сектора перед ЦБ и Росказначейством при этом сохраняется выше уровня в 4 трлн руб. В то же время ставки МБК вчера изменились незначительно: MosPrime o/n выросла на 1 б.п., составив 8,18% годовых.

На сегодня запланирован очередной депозитный аукцион Федерального казначейства, лимит на котором, впрочем, составит лишь 15 млрд руб., что не окажет системного влияния на уровень ликвидности (хотя спрос на аукционе можно ожидать высоким). В свою очередь, в пятницу банки завершат очередной налоговый период, проведя платежи по налогу на прибыль. С учетом объема задолженности сектора перед ЦБ вблизи исторических максимумов и ограниченных возможностей дальнейшего наращивания банками задолженности по аукционному РЕПО в силу высокой обремененности залогов, можно предположить дальнейший рост MosPrime o/n на 5-7 б.п. до конца недели.

На внутреннем валютном рынке укрепления рубля хоть и продолжилось, однако уже не столь явными темпами, как в предыдущие дни. По итогам вчерашних торгов курс бивалютной корзины закрылся на уровне 41,59 руб., что оказалось на 7 коп. ниже уровня закрытия вторника. В результате укрепления рубля Банк России уже 4-ый день подряд не сдвигал границ своего операционного интервала, оставшегося по итогам среды на уровне 36,20-43,20 руб.

Рублевые облигации продолжили расти в цене. Среда выдалась спокойно в плане новостей, и российский долговой рынок продолжит отыгрывать потери первой половины месяца на фоне стабилизации ситуации на Украине. Кривая ОФЗ снизилась еще на 10-15 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам МТС-7, Металлоинвест-6, Вымпелком-1.

В четверг мы ожидаем сохранения положительной динамики на российском рынке. Поддержку окажут слова А. Меркель о том, что Германия пока не планирует вводить экономические санкции против России.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

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 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
EShilentkov@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