

Внешний рынок

Американские индексы резко упали в преддверии публикации корпоративных отчетов

Отечественные евробонды завершили день в зеленой зоне

Внутренний рынок

Минфин подстраивается под валютный рынок

Долговой рынок провел день на позитивной волне, отыгрывая данные протокола последнего заседания ФРС

Без комментариев

S&P подтвердило рейтинг Нижнего Новгорода на уровне "BB", прогноз - "стабильный"; Республики Беларусь на уровне "B-", прогноз - "стабильный"

Норильский никель привлекает кредиты ЮниКредит Банка и Райффайзенбанка на 750 млн долл.

Внешпромбанк принял решение разместить облигации серий БО-7 и БО-8

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:30	Китай	Индекс потребительских цен (г/г)	Март
10:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Март (оконч.)
17:55	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Апрель (предв.)

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 114,66	45	63	146
Спред Россия 30	▲ 219,00	4	14	
Россия, 2042	▲ 96,55	94	-60	291
UST 10	▼ 2,65	-4	-15	-15
UST 30	▼ 3,52	-5	-11	-21
Германия 10	▼ 1,52	-5	-8	120
Италия 10	▼ 3,16	-4	-9	216
Испания 10	▼ 3,16	-4	-6	165

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 318,90	0,54	2,50	-1,57
Brent, долл./барр.	▼ 106,88	-0,42	1,57	-1,57
Серебро, долл./унц	▲ 20,05	0,83	0,99	-4,10
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 858,25	1,71	3,44	-
Медь, долл./т	▲ 6 659,50	0,51	0,24	-
Никель, долл./т	▲ 17 029,50	2,29	4,75	-

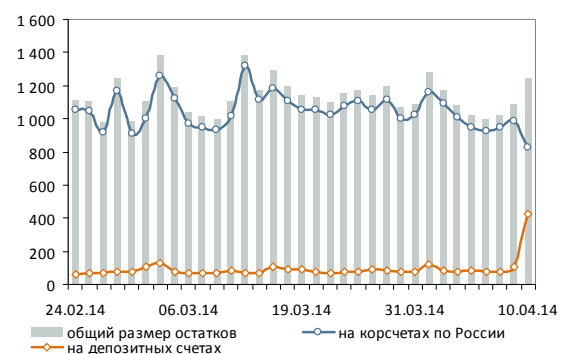
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,39	0,56	1,21	0,09
USD/JPY	▼ 101,47	-0,40	-2,38	-1,79
RUR/USD, ЦБ	▼ 35,52	-0,36	-0,14	-2,51
RUR/EUR, ЦБ	▲ 49,33	0,22	1,09	-2,42
Бивалютная корзина	▼ 41,73	-0,07	0,50	-2,40

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,52	6,85	8,20	7,90
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,99	7,93	8,32	8,01
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,24	8,22	8,43	8,09
LIBOR O/N, %	▼ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,15	0,15	0,15	0,16
LIBOR 3 месяца, %	▼ 0,23	0,23	0,23	0,24

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Американские индексы резко упали в преддверии публикации корпоративных отчетов. Эйфория от опубликованного протокола заседания ФРС продлилась недолго. Не помогла рынкам и сильная статистика по рынку труда США. Число обращений упало на прошлой неделе до минимума с мая 2007 г. и составило 300 тыс. вместо ожидавшихся 320 тыс. Число получающих пособие снизилось с 2838 тыс. до 2776 тыс. Сегодня утром негатива прибавила статистика из Китая. Индекс цен производителей упал на 2,3% вместо ожидавшихся 2,2%, что вкупе со слабыми данными по торговому балансу может свидетельствовать об ухудшении ситуации в производственном секторе. Потребительские цены в Поднебесной в марте, как и ожидалось, выросли на 2,4%.

Европейские площадки провели день волатильно и упали на 0,5-1%. Euro Stoxx 50 потерял 0,94%, DAX -0,54%. Американские площадки потеряли более 1%. Dow Jones упал на 1,62%, S&P – на 2,09%. Treasuries выросли в цене. Доходность UST5 упала на 3 б.п. до 1,59%, UST10 – на 4 б.п. до 2,65%, UST30 – на 5 б.п. до 3,52%.

Сегодня в начале дня участники, вероятно, продолжают отыгрывать падение американских площадок накануне. После обеда тон рынкам будут задавать отчеты Wells Fargo и JP Morgan.

Отечественные евробонды завершили день в зеленой зоне. Российские евробонды начали день ростом, отыгрывая данные протокола последнего заседания ФРС. И, несмотря на вечернюю распродажу рискованных активов, завершили день в зеленой зоне. Корпоративные займы прибавили в среднем по 30-50 б.п. Займы Евраз-15, -18 прибавили по 60-75 б.п., Вымпелком-21, -22, -23 – по 30-40 б.п., Северсталь-18, Кокс-16, Металлоинвест-20 – по 30-40 б.п. Россия-43 подорожал на 90 б.п. до 98,45% от номинала, Россия-23 – 65 б.п. до 99,18% от номинала.

Резкое снижение аппетита к риску сегодня может ударить по отечественным займам. Однако снижение кривой UST накануне может удержать займы от серьезной коррекции.

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

Внутренний рынок

Минфин подстраивается под валютный рынок. После существенной коррекции межбанковских ставок в среду, последовавшей за приходом в систему избыточной ликвидности с недельного аукциона РЕПО, в четверг ставки отыграли большую часть падения. Индикативная ставка MosPrime o/n прибавила за вчерашний день 67 б.п., закрывшись на уровне 7,52% годовых. Отметим, что весомый вклад в рост ставок внесло и окончание очередного периода усреднения обязательных резервов банков на счетах в ЦБ, когда традиционно повышается спрос на рублевую

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-
UST 5	1,59	100,16	-3,28	15,63
UST 10	2,65	100,88	-4,24	36,72
UST 30	3,52	101,93	-5,32	99,22

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Россия, 2030



Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



ликвидность. В остальном существенных изменений на денежном рынке не наблюдалось: совокупная величина чистого долга банков перед ЦБ и Росказначейством остается чуть выше 3,8 трлн руб.

Вчера Минфин раскрыл механизм возобновления покупок валюты для пополнения Резервного фонда. Напомним, что Минфин начал покупки валюты 20 февраля текущего года, однако приостановил операции 4 марта в связи с нестабильностью на валютном рынке и очередной волной девальвации рубля, успев купить валюты на 38 млрд руб. из запланированных 212,2 млрд руб. С сегодняшнего дня ЦБ возобновляет покупку валюты для Минфина (расчеты по операциям соответственно пройдут в понедельник). Как и прежде, ЦБ планирует покупать 3,5 млрд руб. в день, при этом объем валютных интервенций регулятора будет уменьшаться на величину покупок валюты для Минфина. Однако на этот раз объем покупок валюты для Минфина будет уменьшаться до 1,75 млрд руб. при достижении курсом корзины валют верхнего внутреннего диапазона операционного интервала ЦБ. В настоящее время данный диапазон составляет 42,35-43,30 руб. (с учетом вчерашнего сдвига границ операционного интервала ЦБ на 5 коп. вверх). В свою очередь, при достижении курсом валютной корзины верхней границы (43,30 руб.) операционного интервала ЦБ (соответственно 36,30-43,30 руб.) покупки валюты будут приостанавливаться. При этом возобновление покупки валюты до уровня 1,75 млрд руб., в случае нахождения корзины валют ниже верхней границы (43,30 руб.) операционного интервала ЦБ в течение 5 торговых дней. Увеличение покупок валюты до объема в 3,5 млрд руб. произойдет в случае, если корзина валют будет находиться ниже верхнего внутреннего диапазона (42,35-43,30 руб.) операционного интервала ЦБ (36,30-43,30 руб.) в течение 3 торговых дней.

По итогам вчерашних торгов курс корзины валют незначительно вырос на 2 коп., составив 41,79 руб., то есть находился в диапазоне ЦБ (41,35-42,35 руб.), где объем покупок валюты для Минфина составит 3,5 млрд руб., то есть порядка 100 млн долл. Отметим, что в последние 3 дня объем валютных интервенций регулятора составлял 200 млн долл., то есть в случае покупок валюты для Минфина сократился бы вдвое. Отметим, что в условиях девальвационных настроений на рынке покупка валюты ЦБ для Минфина, даже несмотря на новый гибкий механизм, оказывает дополнительное давление на рубль, так сдвиги границ операционного интервала ЦБ будут происходить при меньших фактических объемах валютных интервенций ЦБ и соответственно гораздо быстрее. В то же время в случае стабильных торгов корзиной на уровнях, соответствующих покупкам валюты в размере 3,5 млрд руб. и уменьшению интервенций ЦБ на данную сумму, давление на рублевую ликвидность заметно снизится.



Долговой рынок провел день на позитивной волне, отыгрывая данные протокола последнего заседания ФРС. ОФЗ прибавили по итогам дня по 10-30 б.п., доходность снизилась на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по выпускам Вымпелком-3, Сибметин-1, Магнит БО-7.

Сегодня возможно снижение внутреннего рынка из-за ухудшения внешней конъюнктуры днем ранее. При этом во второй половине дня не исключаем возвращения оптимизма к участникам, если банковская отчетность преподнесет приятные сюрпризы.

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
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