

Внешний рынок

Обострение ситуации на Украине будет править рынками в начале недели

Котировки евробондов немного снизились под влиянием внешнего негатива

Внутренний рынок

Денежный рынок завершил прошедшую неделю без существенных изменений

На валютном рынке неспокойно

Вслед за мировыми площадками российский долговой рынок накрыла волна коррекции

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Липецкой области на уровне "BB", прогноз - "стабильный"; Воронежской области на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"; рейтинги Киева на уровне "ССС"; Тульской, Калужской областей на уровне "B", прогноз - "стабильный"; изменило прогноз по рейтингам Оренбургской области на "стабильный"; понизило рейтинг МОЭК до "BB"

Календрь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Промпроизводство (м/м)	Февраль
16:30	США	Розничные продажи (м/м)	Март

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	114,44	-23	-38	349
Спред Россия 30	222,00	3	9	
Россия, 2042	96,52	-4	-136	703
UST 10	2,65	-	-15	-2
UST 30	3,52	-	-11	-11
Германия 10	1,50	-2	-5	33
Италия 10	3,21	4	4	191
Испания 10	3,18	2	4	163

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 318,42	-0,04	1,13	-3,77
Brent, долл./барр.	106,51	-0,35	0,45	-0,63
Серебро, долл./унц	20,00	-0,24	0,18	-5,58
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 848,00	-0,55	3,49	8,79
Медь, долл./т	6 664,50	0,08	0,69	3,50
Никель, долл./т	17 349,50	1,88	6,17	10,21

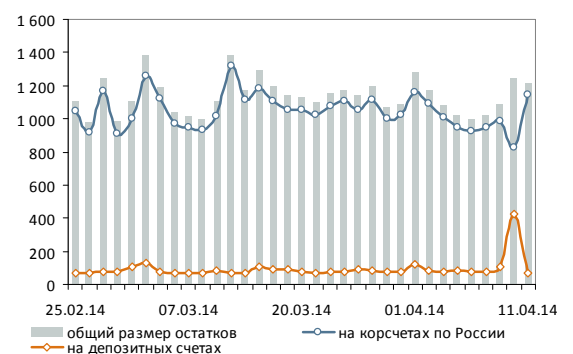
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,39	0,07	1,40	0,29
USD/JPY	101,61	0,14	-1,66	-0,22
RUR/USD, ЦБ	35,65	0,35	1,06	-2,56
RUR/EUR, ЦБ	49,54	0,41	2,47	-2,26
Бивалютная корзина	41,90	0,40	1,81	-2,55

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	7,89	7,52	8,14	8,15
MOSPRIME 1 неделя, %	8,06	7,99	8,30	8,23
MOSPRIME 2 недели, %	8,24	8,24	8,43	8,36
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	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Обострение ситуации на Украине будет править рынками в начале недели. Ситуация на Украине в минувшие выходные лишь обострилась, что предвещает негативное начало недели для российского рынка. Пророссийские митинги охватили многие крупные города. В ответ на это киевская власть объявила антитеррористическую операцию на востоке страны. В ночь на понедельник прошло внеочередное заседание Совбеза ООН, однако Запад не поддержал позицию России, поэтому пока не видно шагов по остановке эскалации конфликта и не исключено дальнейшее усугубление в самое ближайшее время.

Тем временем на прошлой неделе в США стартовал сезон корпоративной отчетности, однако он пока не смог порадовать рынки из-за ухудшения финансовых показателей компаний под влиянием погодного фактора. В пятницу JP Morgan сообщил о 19% сокращении прибыли и сокращении выручки на 8% из-за сокращения объема торгов облигациями и падением прибыли от ипотечного кредитования. Статистика, опубликованная в пятницу, носила смешанный характер. Индекс цен производителей вырос в марте на 0,5% вместо ожидавшегося роста на 0,1%. Индекс потребительского доверия Мичиганского университета вырос до 82,5 пунктов, ожидался подъем до 81.

Европейские площадки потеряли в пятницу более 1%. Euro Stoxx 50 снизился на 1,15%, DAX – на 1,47%. Американские площадки снизились на 0,89% по индексу Dow Jones и на 0,95% по S&P. Котировки Treasuries почти не изменились. Доходность UST5 осталась на отметке 1,59%, UST10 – 2,65%, UST30 – 3,52%.

Котировки евробондов немного снизились под влиянием внешнего негатива. Российские евробонды в пятницу торговались довольно-таки вяло, котировки немного снизились на фоне ухудшения настроений на внешних площадках. Корпоративный сегмент потерял 10-20 б.п. В частности, займы Промсвязьбанк-15, Альфа-Банк-19, ВТБ-20 опустились на 25-30 б.п., Вымпелком-19, -23 – на 10-15 б.п. Россия-43 опустился на 15 б.п. до 98,3% от номинала, Россия-23 – на 10 б.п. до 99,06% от номинала.

В начале недели российский рынок окажется под давлением украинского фактора, поэтому ожидаем нового витка падения котировок отечественных займов.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,04	0,04	-	0,50
UST 5	1,58	100,23	-	7,03
UST 10	2,62	101,07	-	19,53
UST 30	3,48	102,61	-	67,97

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

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



Внутренний рынок

Денежный рынок завершил прошедшую неделю без существенных изменений. Индикативная межбанковская ставка продолжила корректироваться вверх после существенного падения в среду: в пятницу ставка прибавила еще 37 б.п., оставшись при этом ниже 8% годовых (7,89% годовых). В структуре задолженности перед Банком России кредитные организации сократили на 83 млрд руб. долг по кредитам, обеспеченным активами и поручительствами, в то же время на аналогичную сумму сократились и остатки банковского сектора на корсчетах и депозитах в ЦБ, и в результате чистая отрицательная ликвидная позиция банков почти не изменилась (чистый долг кредитных организаций перед ЦБ и Росказначейством по-прежнему превышает 3,8 трлн руб.).

Ключевым событием предстоящей недели (не считая старта очередного налогового периода) станет сегодняшний кредитный аукцион под нерыночные активы (312-П). Напомним, что лимит на сегодняшнем трехмесячном аукционе составит 700 млрд руб., что станет хорошим подспорьем для уплаты налоговых платежей в апреле. Мы полагаем, что спрос и «залоговые возможности» банков на аукционе будут соответствовать объему предложенных средств.

Отметим также, что на предстоящей неделе можно ожидать приток ликвидности и со стороны депозитов Федерального казначейства. Банкам предстоит погасить в совокупности 140 млрд руб., в то время как Росказначейство разместит на двух аукционах (традиционно во вторник и четверг) до 190 млрд руб.

На валютном рынке неспокойно. На внутреннем валютном рынке под напором украинского кризиса рубль продолжает слабеть. Если в пятницу курс бивалютной корзины вырос на 8 коп. — 41,87 руб., то уже сегодня на открытии прибавлял порядка 36 коп. и торговался выше 42,2 руб. Отметим, что в пятницу Банк России оставил нетронутыми границы своего операционного интервала (36,30-43,30 руб.), таким образом уже в ближайшее время курс корзины может протестировать отметку в 42,35 руб. — границу, выше которой объем валютных интервенций регулятора удваивается.

Вслед за мировыми площадками российский долговой рынок накрыла волна коррекции. Правда, объемы торгов находились на низком уровне. ОФЗ потеряли около 10-40 б.п., доходность выросла на 2-5 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам РСХБ-14, -16, ММК БО-7.

Основным фактором риска для российского рынка остается возможность дальнейшего обострения конфликта на востоке Украины, поэтому в начале недели рынок продолжит снижаться.

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