

Внешний рынок

Недостаточно сильные статданные по США поддержали американские площадки в преддверии заседания ФРС. Российские евробонды начали неделю снижением вслед за падением нефтяных цен.

Внутренний рынок

Старт налогового периода не повлиял на ставки. Падение цен на нефть и негативная динамика рубля привели к негативному началу недели на долгом рынке.

Без комментариев

Банк "Санкт-Петербург" выкупил по оферте 26,7% выпуска облигаций серии БО-9.

Меткомбанк выкупил по оферте 47,5% выпуска облигаций серии БО-6.

Запсибкомбанк выкупил по оферте 87,4% выпуска облигаций серии БО-4.

VimpelCom получил заявки на выкуп еврооблигаций на сумму 1,8 млрд долл.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Промпроизводство (г/г)	Февраль
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Февраль (оконч.)
13:00	Германия	ZEW Survey Current Situation	Март
13:00	Германия	Индикатор экономических настроений ZEW	Март
13:00	ЕС	Индикатор экономических настроений ZEW	Март
15:30	США	Строительство новых домов	Февраль
15:30	США	Количество разрешений на строительство новых домов	Февраль

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	▲ 341,00	11	13	
Россия, 2042	▼ 86,92	-100	-105	-246
UST 10	▼ 2,07	-4	-4	3
UST 30	▼ 2,64	-5	-8	2
Германия 10	▲ 0,28	2	-11	53
Италия 10	▲ 1,18	3	-14	454
Испания 10	▲ 1,17	3	-12	-639

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 154,86	-0,32	-1,06	-6,22
Brent, долл./барр.	▼ 52,61	-2,27	-11,36	-12,14
Серебро, долл./унц	▼ 15,65	-0,03	-1,56	-9,38
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 772,50	0,18	-	-1,77
Медь, долл./т	▼ 5 864,25	-0,30	-	1,74
Никель, долл./т	▼ 13 871,00	-1,48	-	-4,61

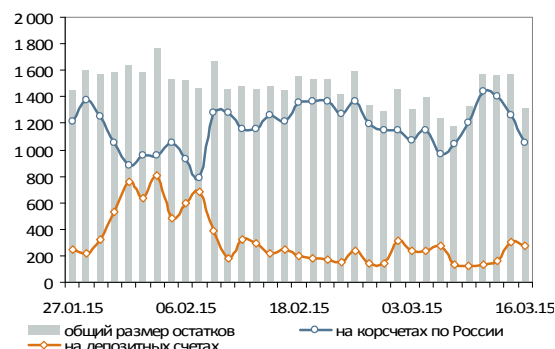
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,06	0,93	-2,45	-6,75
USD/JPY	▲ 121,37	0,08	0,36	2,53
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,29	0,21	2,98	-2,01
RUR/EUR, ЦБ	▲ 65,97	1,17	0,46	-8,60
Бивалютная корзина	▲ 63,95	0,71	1,79	-5,17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 14,17	14,79	15,85	15,52
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 14,50	15,07	15,95	15,91
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 14,80	15,48	16,02	16,14
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Недостаточно сильные статданные по США поддержали американские площадки в преддверии заседания ФРС. На этой неделе центральным событием станет заседание ФРС, по итогам которого регулятор может убрать фразу про удержание ставок на низком уровне «продолжительный период времени». Это будет означать высокую вероятность первого с начала кризиса повышения ключевой ставки США уже на июньском заседании. Между тем, несмотря на восстановление рынка труда, поступающие макроданные по американской экономике пока остаются неоднозначными, что оставляет возможность ФРС воздержаться от ужесточения монетарной политики. В частности, накануне вышли данные по промпроизводству. Его объем в феврале вырос на 0,1% при ожидавшемся подъеме на 0,2%. Однако январский показатель был пересмотрен в сторону ухудшения – с 0,2% до -0,3%. Кроме того, индекс производственной активности Нью-Йорка в марте снизился до -6,9 пунктов, ожидался рост до 8 пунктов.

Сегодня влияние на динамику рынков могут оказать данные по экономическим настроениям в Европе и строительству новостроек в США. Однако в преддверии заседания ФРС динамика рынков может оказаться боковой.

Европейские площадки накануне прибавили около 2%. Euro Stoxx 50 поднялся на 1,38%, DAX – на 2,24%. Американские прибавили чуть более 1%. Dow Jones поднялся на 1,29%, S&P – на 1,35%.

Российские евробонды начали неделю снижением вслед за падением нефтяных цен. Корпоративные займы потеряли в среднем по 30-70 б.п. В частности, займы Сбербанка опустились на 70-100 б.п., Газпрома – на 60-70 б.п., ВЭБа – на 90-150 б.п. Россия-43 снизился на 1,2 п.п. до 89,2% от номинала, Россия-23 – на 75 б.п. до 92,1% от номинала.

Сегодня динамика рынка вновь будет определяться движением цен на нефть. Поэтому если ее котировки продолжат снижение, вероятно продолжение продаж и в российских евробондах.

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

Внутренний рынок

Старт налогового периода не повлиял на ставки. В понедельник на внутреннем рынке стартовал очередной налоговый период, однако негативных изменений на рынке в связи с данным событием не наблюдалось. Так, индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п продолжила корректироваться вниз вслед за понижением ключевой ставки, потеряв в понедельник 62 б.п. (14,17%

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	1,01	2,00
UST 5	1,55	99,15	-3,13	14,84
UST 10	2,07	99,35	-4,23	37,50
UST 30	2,64	97,01	-5,38	108,59

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade



годовых). При этом совокупные банковские остатки ликвидности увеличились почти на 100 млрд руб., несмотря на отток ликвидности на налоговые платежи. Впрочем, остатки увеличились одновременно с ростом задолженности банковского сектора перед ЦБ по операциям валютный своп и РЕПО с фиксированной ставкой.

На валютном рынке реакция рубля на падение цен на нефть (стоимость марки Brent опускалась в понедельник ниже 53 долл. за баррель) была весьма сдержанной. По итогам торгов в понедельник рубль потерял 17 коп. к корзине валют, закрывшейся на уровне 63,79 руб.

Падение цен на нефть и негативная динамика рубля привели к негативному началу недели на долговом рынке. Рублевые займы потеряли почти по 1 п.п., доходность ОФЗ выросла на 20-30 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам ГазпромК-6, ФСК-25, Мираторг БО-3.

В ближайшие дни снижение рынка может продолжиться вслед за сильным падением цен на нефть. Окончание налогового периода может привести к ослаблению рубля, что в свою очередь выступит дополнительным фактором давления на долговой рынок.

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



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 $\geq$ 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 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
EShilnikov@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 Ковальчук

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

Александр Костюков

Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

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

Анна Соболева

Долговые рынки
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