

Внешний рынок

Изменение формулировки ФРС привело к росту большинства площадок

Российские евробонды накануне преимущественно снизились, не успев отыграть новости от ФРС

Внутренний рынок

Ставки выросли, несмотря на приток ликвидности по аукционному РЕПО

Долговой рынок продемонстрировал умеренный рост в преддверии результатов заседания ФРС

Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги МТС на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"; АФК Системы - "BB-"

Связь-Банк планирует в пятницу провести сбор заявок на биржевые облигации серии БО-4

Alliance Oil договорилась с владельцами о переносе срока погашения евробондов на 350 млн долл. на 2017-2019 гг.

Ставка 1-го купона по облигациям КБ МИА БО-2 - 15% годовых

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Labour Costs YoY	4 квартал
15:30	США	Заявки на пособие по безработице	Mar 14
16:00	Россия	Уровень безработицы	Февраль
16:00	Россия	Retail Sales Real YoY	Февраль
17:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Март
17:00	США	Индекс опережающих индикаторов	Февраль

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	-	-	-	-
Россия, 2042	▼ 86,16	-76	-170	-271
UST 10	▼ 2,05	-2	-6	-3
UST 30	▼ 2,60	-4	-8	-11
Германия 10	▲ 0,28	0	7	97
Италия 10	▲ 1,26	9	14	331
Испания 10	▲ 1,25	8	10	-716

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	- 1 149,55	-	-0,50	-5,19
Brent, долл./барр.	- 51,33	-	-10,23	-12,30
Серебро, долл./унц	- 15,57	-	0,41	-5,68
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 788,50	-	3,19	-0,58
Медь, долл./т	- 5 805,00	-	0,88	0,79
Никель, долл./т	- 13 677,50	-	-0,29	-3,64

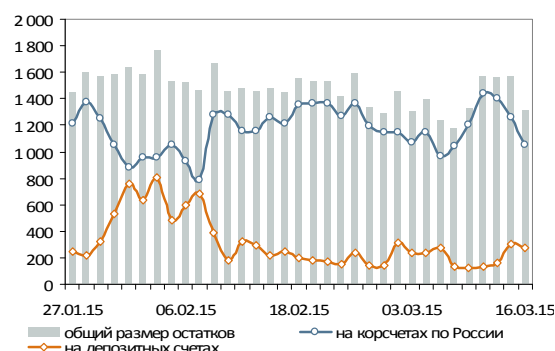
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	-	-	-	-
USD/JPY	-	-	-	-
RUR/USD, ЦБ	-	-	-	-
RUR/EUR, ЦБ	-	-	-	-
Бивалютная корзина	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	-	-	15,62	15,58
MOSPRIME 1 неделя, %	-	-	15,81	15,98
MOSPRIME 2 недели, %	-	-	15,95	16,20
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Изменение формулировки ФРС привело к росту большинства площадок. Федрезерв все-таки смог удивить рынки по итогам мартовского заседания. Как и ожидалось, фраза про удержание ставки на низком уровне в течение «продолжительного периода времени» была убрана из итогового заявления. При этом регулятор перешел к более осторожным условиям повышения ставки и сообщил, что повышение ставки в апреле маловероятно. ФРС теперь будет опираться на широкий спектр макропоказателей при принятии решения по ставке. В частности, регулятор будет ожидать дальнейшего улучшения условий на рынке труда и возвращения прогноза по инфляции к целевым 2%. Стоит отметить, что, согласно обновленному прогнозу, базовая инфляция в 2015 г. составит 1,3-1,4% (прогноз уменьшен с 1,5-1,8%); ВВП в текущем году может вырасти на 2,3-2,7% (ранее – 2,6-3%). Исходя из текущего курса доллара и его влияния на инфляцию, вполне вероятно, что повышение ставки, согласно новым условиям ФРС, состоится не ранее конца текущего года. На этом фоне доллар накануне немного ослаб, тогда как большинство финансовых площадок развернулось вверх.

Американские индексы прибавили накануне более 1%. Dow Jones поднялся на 1,27%, S&P – на 1,22%. Доходность Treasuries упала на 16 б.п. по 5-летнему займу, на 13 б.п. – по 10-летнему займу и на 9 б.п. до 30-летнему. Европейские индексы не успели отреагировать на решение ФРС и закрылись вблизи своих прежних уровней. Euro Stoxx 50 просел на 0,1%, DAX – на 0,48%.

Сегодня в Европе начинается двухдневный саммит, на котором будет рассматриваться вопрос продления антироссийских санкций. Учитывая рост сторонников их отмены, новости из Брюсселя могут стать ключевыми для российского рынка.

Российские евробонды накануне преимущественно снизились, не успев отыграть новости от ФРС. Корпоративный сегмент потерял в среднем по 30-50 б.п. Займы Газпрома снизились в цене на 30-50 б.п., Сбербанк – на 70-120 б.п., ВЭБа – на 35-50 б.п. Россия-43 потерял 85 б.п. опустившись до 87,6% от номинала, Россия-23 – 70 б.п. до 90,45% от номинала.

Сегодня мы ожидаем рост котировок отечественных займов. Поддержку окажет снижение кривой UST и рост нефтяных котировок.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	0,50
UST 5	1,55	99,15	-	-
UST 10	2,07	99,54	-	19,14
UST 30	2,64	97,86	-	85,16

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал





Внутренний рынок

Ставки выросли, несмотря на приток ликвидности по аукционному РЕПО. В среду в банковскую систему поступило 1,45 трлн руб. в рамках операций недельного РЕПО с ЦБ, одновременно банки вернули 1,35 трлн руб., привлеченных неделей ранее. Однако, несмотря на чистый приток ликвидности, индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п выросла на 36 б.п., составив 14,66% годовых. При этом банки были вынуждены «добирать» ликвидность из других, более дорогих источников: задолженность по операциям валютный своп увеличилась на 42,5 млрд руб., а по операциям РЕПО с фиксированной ставкой — на 21,2 млрд руб.

На рынке нефти к вечеру стоимость марки Brent поднималась выше 56,5 долл. за баррель, в результате чего рубль укрепился к корзине валют почти на полтора рубля (курс корзины составил на закрытии 61,68 руб.).

Долговой рынок продемонстрировал умеренный рост в преддверии результатов заседания ФРС. Кривая ОФЗ по итогам дня снизилась в среднем на 10 б.п. На первичном рынке спрос на рублевые займы также был сдержанным. МинФин удалось разместить заем с погашением в 2025 г. на 2,36 млрд руб. из предложенных 5 млрд; заем с погашением в 2020 г. — на 5,3 млрд руб. из предложенных 10 млрд руб.

Сегодня мы ожидаем роста рынка вслед за рублем на снижении вероятности повышения ставки ФРС в июне этого года.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

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