

## Внешний рынок

Позитив от решения ФРС оказался недолгим  
Российские евробонды продемонстрировали положительную динамику вслед за снижением доходности UST накануне и отскоком котировок нефти

## Внутренний рынок

Операция «тонкой настройки» не сдержала ставок  
Долговой рынок отыгрывал итоги заседания ФРС, спровоцировавшие рост стоимости нефти и укрепление нефти в вечерние часы накануне

## Без комментариев

Moody's понизило рейтинг ЕАБР до "Ваа1", прогноз - "стабильный"

МКБ планирует 23 марта провести сбор заявок на облигации серии БО-9

МЕТАЛЛОИНВЕСТ выкупил по оферте облигации серий 1 и 5 на 15 млрд руб.

Казаньоргсинтез погасил евробонды на 200 млн долл.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Индекс цен производителей (г/г)	Февраль
10:00	Германия	Индекс цен производителей (г/г)	Февраль

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	-	-	-	-
Россия, 2042	▼ 85,17	-99	-326	-241
UST 10	▼ 1,92	-13	-20	-19
UST 30	▼ 2,51	-9	-19	-23
Германия 10	▼ 0,20	-9	-5	180
Италия 10	▲ 1,30	4	18	273
Испания 10	▲ 1,27	2	13	-762

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	- 1 153,68	-	-	-4,40
Brent, долл./барр.	- 56,34	-	-	-5,06
Серебро, долл./унц	- 15,60	-	-	-4,78
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 738,00	-	-	-3,40
Медь, долл./т	- 5 867,00	-	-	1,75
Никель, долл./т	- 13 848,00	-	-	-0,57

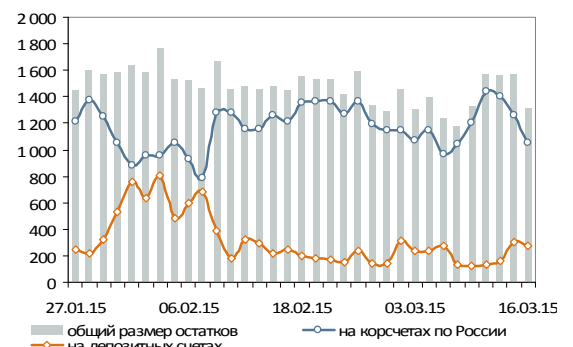
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### 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, %	-	-	15,20	15,55
MOSPRIME 1 неделя, %	-	-	15,51	15,98
MOSPRIME 2 недели, %	-	-	15,68	16,15
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Позитив от решения ФРС оказался недолгим. Европейские площадки, начали день умеренным ростом, но к концу дня вернулись на уровень закрытия среды. Негативным фактором выступил новый раунд переговоров по Греции, вновь завершившийся неудачей. Германия вновь потребовала предоставить конкретный план действий по достижению показателей, требуемых кредиторами, пока оставив Афины без финансовой поддержки. Euro Stoxx 50 прибавил 0,06%, DAX просел на 0,2%.

Американские индексы, напротив, корректировались после роста на решении ФРС. Статданные по США также не добавили рынку позитива. Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии просел с 5,2 до 5 пунктов, хотя ожидался подъем до 7 пунктов. Dow Jones снизился на 0,65%, S&P – на 0,49%.

Кроме того, лидеры ЕС согласовали накануне связать действие антироссийских санкций с выполнением минских договоренностей. Поскольку выполнение этих соглашений ожидается лишь к концу года, шансы на снятие финансовых ограничений в июле становятся невысокими. Поэтому сегодня российский рынок будет испытывать давление.

Российские евробонды продемонстрировали положительную динамику вслед за снижением доходности UST накануне и отскоком котировок нефти. Корпоративный сегмент прибавил около 1 п.п. Займы ВТБ подорожали на 90-150 б.п., ВЭБа – на 90-220 б.п., Газпрома – на 55-80 б.п. Россия-43 подорожал на 1,6 п.п., поднявшись до 89,2% от номинала, Россия-23 – 65 б.п. до 91,1% от номинала.

Сегодня рынок может скорректироваться вниз вслед за завершением роста котировок нефти и отсутствием новых драйверов к росту.

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

## Внутренний рынок

Операция "тонкой настройки" не сдержала ставки. Несмотря на отсутствие крупных налоговых платежей, в четверг на рынке наблюдался дефицит рублевой ликвидности. Банк России был вынужден провести аукцион прямого РЕПО в рамках операции «тонкой настройки» — впервые в 2015 году. Лимит на аукционе составил 170 млрд руб., однако спрос банков превысил отметку в 420 млрд руб. В результате нехватки средств выросли и межбанковские ставки: значение индикативной MosPrime o/n выросло за день на 24 б.п. — до 14,9% годовых. Впрочем, одновременно с ростом задолженности по аукционному РЕПО банки сократили

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-1,75
UST 5	1,55	99,93	-	78,13
UST 10	2,07	100,71	-	116,80
UST 30	2,64	99,77	-	190,63

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



долги перед ЦБ по более дорогим инструментам — операциям РЕПО с фиксированной ставкой и валютным свопам (в общей сложности — на 167 млрд руб.

Отметим, что если сегодня ЦБ не пролонгирует банкам задолженность по операциям «тонкой настройки», MosPrime o/n с высокой вероятностью окажется выше 15%, где и пробудет до конца месяца, пока не закончится налоговый период.

По итогам торгов на валютном рынке курс бивалютной корзины сократился на 12 коп. — до 61,80 руб. С одной стороны, в преддверии крупных налоговых платежей растущий дефицит рублевой ликвидности должен поддерживать отечественную валюту. С другой стороны, цены на нефть остаются нестабильными и недалеко от тревожной отметки в 50 долл. за баррель, и любая коррекция нефтяных котировок не позволяет рублю в полной мере получать поддержку с внутреннего рынка.

Долговой рынок отыгрывал итоги заседания ФРС, спровоцировавшие рост стоимости нефти и укрепление нефти в вечерние часы накануне. Рублевые займы прибавили в среднем по 30-50 б.п., доходность ОФЗ снизилась на 15-20 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Металлоинвест-1, -5, ГазпромК-6, ВЭБ БО-1.

К концу дня оптимизм от решения ФРС иссяк, поэтому неделю долговой рынок может завершить на нейтральной ноте. Решение ЕС увязать санкции против России с выполнением минских соглашений, вероятно, окажет лишь умеренное давление, поскольку наиболее критичные финансовые ограничения и без этого будут действовать еще до июля и сентября.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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 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  
EShilenkov@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