

Внешний рынок

Четверг обошелся без важных новостей
Российские евробонды оп-прежнему пользовались спросом, вопреки отсутствию поддержки со стороны нефти

Внутренний рынок

Стоимость МБК ниже уровня ключевой ставки, рубль не останавливается

Внутренний рынок продолжил расти, игнорируя динамику нефти

Без комментариев

Moody's подтвердило рейтинг **Евраз** на уровне "Ba3", прогноз - "стабильный"

ФИНПРОМБАНК выкупил по ofercie 36,7% выпуска облигаций серии 1

Календарь событий

| Время | Страна | Событие | Период |
|-------|--------|----------------------------------|--------|
| 04:30 | Китай | Индекс потребительских цен (г/г) | Март |
| 04:30 | Китай | PPI YoY | Март |

Рыночные показатели

Долговые рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Спред Россия 30 | ▼ 167,00 | -7 | -7 | - |
| Россия, 2042 | ▲ 103,85 | 242 | 437 | 1 589 |
| UST 10 | ▲ 1,96 | 5 | 5 | -28 |
| UST 30 | ▲ 2,60 | 7 | 7 | -24 |
| Германия 10 | ▼ 0,16 | -0 | -3 | 229 |
| Италия 10 | ▲ 1,30 | 5 | -0 | -890 |
| Испания 10 | ▲ 1,24 | 5 | 2 | 48 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|-------------|--------------|--------|-------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| Золото, долл./унц | ▼ 1 194,72 | -0,65 | -0,66 | 2,36 |
| Brent, долл./барр. | ▲ 55,82 | 1,00 | 2,93 | -5,95 |
| Серебро, долл./унц | ▼ 16,19 | -2,06 | -3,46 | 1,81 |
| Urals, долл./барр. | - | - | - | - |
| Алюминий, долл./т | ▼ 1 765,00 | -0,25 | -0,91 | - |
| Медь, долл./т | ▼ 6 015,00 | -0,21 | 0,20 | - |
| Никель, долл./т | ▼ 12 483,00 | -0,33 | -3,81 | - |

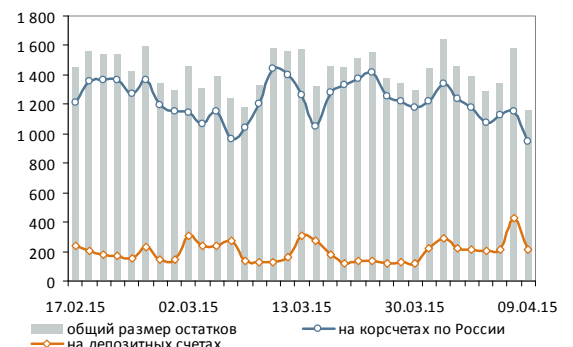
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|--------|
| | | Пред. | Неделя | Месяц |
| EUR/USD | ▼ 1,07 | -1,40 | -1,95 | -1,73 |
| USD/JPY | ▲ 120,39 | 0,38 | 0,57 | -0,45 |
| RUR/USD, ЦБ | ▼ 52,15 | -2,67 | -7,63 | -13,79 |
| RUR/EUR, ЦБ | ▼ 55,64 | -4,01 | -9,56 | -15,28 |
| Бивалютная корзина | ▼ 53,72 | -3,30 | -8,47 | -14,50 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

| | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, % | ▼ 13,85 | 14,03 | 14,50 | 15,85 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 14,29 | 14,31 | 14,73 | 15,95 |
| MOSPRIME 2 недели, % | ▼ 14,46 | 14,55 | 14,86 | 16,02 |
| LIBOR O/N, % | - | - | - | - |
| LIBOR 1 месяц, % | - | - | - | - |
| LIBOR 3 месяца, % | - | - | - | - |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Четверг обошелся без важных новостей. Единственной заметной статистикой был отчет по числу заявок на пособие по безработице. Их число выросло на прошлой неделе на 14 тыс. до 281 тыс. (прогноз – 283 тыс.), однако среднее за 4 недели количество уменьшилось до 15-летнего минимума и составило 282 тыс. заявки. Также в Германии вышли данные по промпроизводству. Его объем в феврале вырос на 0,2%, ожидалось повышение на 0,1%. Сегодня утром в Китае были опубликованы, в целом, нейтральные данные по инфляции. В марте рост розничных цен составил 1,4%, хотя ожидалось замедление до 1,3%. Вместе с тем, этот показатель по-прежнему остается низким, поэтому Китай вполне может продолжить стимулирующую монетарную политику.

На сегодня вновь не запланировано каких-либо важных событий, поэтому ожидаем, что внешние площадки завершат неделю на нейтральной ноте.

Европейские индексы накануне прибавили более 1%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,04%, DAX – на 1,09%. Американские площадки прибавили 0,31% по индексу Dow Jones и 0,45% по индексу S&P. Treasuries сильно упали в цене. Доходность UST5 выросла на 5 б.п. до 1,4%, UST10 – на 5 б.п. до 1,96%, UST30 – на 7 б.п. до 2,6%.

Российские евробонды оп-прежнему пользовались спросом, вопреки отсутствию поддержки со стороны нефти. Корпоративный сегмент вновь прибавил около 50-100 б.п. Займы Сбербанка выросли на 55-110 б.п., Вымпелкома – на 70-90 б.п., ВЭБа – на 65-240 б.п. Россия-43 вырос на 240 б.п. до 106% от номинала, Россия-23 – на 180 б.п. до 102,4% от номинала.

Мы сохраняем мнение, что российские евробонды в текущий момент перекуплены, поэтому по-прежнему рекомендуем с осторожностью играть на дальнейший рост, ожидая в скором времени коррекции.

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

Внутренний рынок

Стоимость МБК ниже уровня ключевой ставки, рубль не останавливается. В четверг впервые за длительное время стоимость фондирования на межбанковском рынке опустилась ниже стоимости ресурсов на аукционах РЕПО с ЦБ. Так, индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п потеряла за вчерашний день 18 б.п., составив 13,85% годовых (напомним, что ключевая ставка ЦБ составляет 14% годовых). При этом банки перераспределили свои остатки ликвидности: средства на корсчетах в ЦБ сократились на 115 млрд руб., а средства на депозитах пополнились на 110,5

| | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,02 | 0,02 | - | -0,25 |
| UST 5 | 1,40 | 99,89 | 5,05 | -24,22 |
| UST 10 | 1,96 | 100,35 | 5,49 | -49,22 |
| UST 30 | 2,60 | 97,95 | 6,90 | -142,97 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



млрд руб.

Отметим, что отсутствие спроса на рублевую ликвидность в последнее время сопровождается безудержным укреплением рубля. С учетом того, что сегодня утром пара доллар/рубль торговалась уже ниже 51 руб. (почти -1 руб. по сравнению со вчерашним закрытием), можно предположить, что сегодня стоимость ликвидности на межбанковском рынке останется ниже уровня ключевой ставки ЦБ.

Внутренний рынок продолжил расти, игнорируя динамику нефти. Вопреки коррекции котировок нефти с 59 долл. до 56,5 долл., рубль продолжил укрепление. На этом фоне долговой рынок также сохранил позитивный настрой. В рублевом сегменте рост по итогам четверга составил 50-100 б.п., кривая ОФЗ снизилась на 30-50 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам РСХБ-16, ФСК-22, Алроса БО-2.

Российский рынок по-прежнему выглядит перекупленным, поскольку спровоцировавшее его укрепление рубля не соответствует динамике нефтяных котировок. Поэтому мы сохраняем рекомендацию с осторожностью играть на дальнейший рост рынка.

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 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

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

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@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

Cyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com