

Внешний рынок

Европейский Центробанк пошел на смягчение монетарной политики

Решение ЕЦБ по смягчению монетарной политики благоприятно сказалось на котировках российских евробондов

Внутренний рынок

Остатки банков на счетах в ЦБ продолжают пополняться бюджетной ликвидностью

Решение ЕЦБ подстегнуло покупки на внутреннем рынке

Без комментариев

S&P понизило рейтинги МДМ Банка до "B+", прогноз - "негативный"; понизило рейтинги Красноярского края до "BB-", прогноз - "негативный"

Республика Коми разместила выпуск облигаций объемом 10,1 млрд руб.

Альфа-Банк разместил еврооблигации на 350 млн евро с погашением в 2017 г.

Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
10:00	Германия	Промпроизводство (м/м)	Апрель
16:30	США	Уровень безработицы	Май
16:30	США	Число рабочих мест вне с/х сектора	Май

Рыночные показатели

Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 115,90	57	-54	493
Спред Россия 30	- -258,00	-	-	-
Россия, 2042	▲ 103,55	68	-106	1 194
UST 10	▼ 2,58	-2	12	-3
UST 30	▼ 3,44	-0	11	2
Германия 10	▼ 1,40	-3	5	-176
Италия 10	▼ 2,93	-9	-3	86
Испания 10	▼ 2,82	-6	-4	136

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 253,69	0,79	-0,15	-4,32
Brent, долл./барр.	▲ 109,19	0,99	-1,69	1,72
Серебро, долл./унц	▲ 19,05	1,22	0,07	-2,87
Urals, долл./барр.	- -	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 824,25	0,63	0,79	-
Медь, долл./т	▼ 6 803,00	-0,45	-2,44	-
Никель, долл./т	▲ 18 973,00	0,04	0,53	-

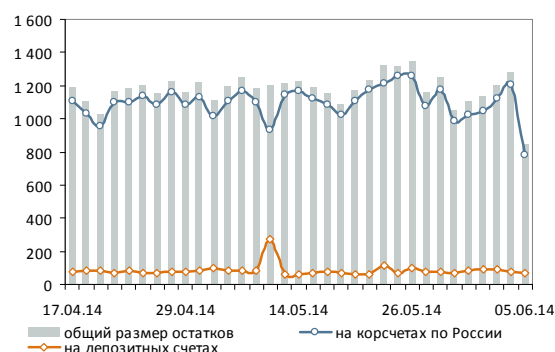
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,36	0,21	0,21	-1,72
USD/JPY	▼ 102,45	-0,23	0,84	0,37
RUR/USD, ЦБ	▼ 34,69	-0,95	0,09	-2,92
RUR/EUR, ЦБ	▼ 47,31	-0,74	0,31	-4,59
Бивалютная корзина	▼ 40,36	-0,85	0,20	-3,83

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,00	8,07	8,46	8,78
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,36	8,42	8,69	8,96
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,65	8,66	8,81	9,14
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	0,09	0,09	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,15	0,15	0,15	-
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,23	0,23	0,23	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Европейский Центробанк пошел на смягчение монетарной политики, причем борьба за снижение евро ведется сразу по трем фронтам. Базовая ставка была снижена до 0,15%, ставка по депозитам установлена на уровне -0,1% и ЕЦБ готовится к выкупу обеспеченных долговых обязательств. Возобновляется и программа LTRO. Кроме того, регулятор оставил за собой возможность к корректировке программы в случае необходимости. Несмотря на столь внушительный набор мер, реакция рынков на решение была непродолжительной, и уже к концу дня большинство финансовых инструментов вернулось на прежний уровень. Впрочем, текущий уровень евро – к вечеру пара EURUSD вернулась к отметке 1,366, является высоким с точки зрения ЕЦБ, поэтому можно дальнейших шагов по снижению курса.

Сегодня в центре внимания будет отчет по занятости в США. В свете более слабых, чем ожидалось, данных от ADP и продолжающегося сворачивания QE, слабые данные от Министерства труда могут разочаровать рынки.

Большинство европейских площадок накануне закрылось вблизи прежних уровней. Euro Stoxx 50 прибавил 0,9%, DAX – 0,2%. Американские индексы, напротив, к концу дня устремились вверх. Dow Jones вырос на 0,59%, S&P – на 0,65%. Treasuries немного укрепились в цене. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,62%, UST10 – на 2 б.п. до 2,58%, UST30 – осталась на уровне 3,44%.

Решение ЕЦБ по смягчению монетарной политики благоприятно сказалось на котировках российских евробондов. Корпоративный сегмент прибавил в среднем около 30 б.п. Вымпелком-19, -21, -23 выросли на 35-50 б.п., Газпром-22, -28, -34 – на 35-65 б.п. Россия-43 вырос на 65 б.п., достигнув 105,76% от номинала, Россия-23 – 30 б.п. до 102,6% от номинала.

Сегодня покупки отечественных займов могут продолжиться, однако намеченная на вечер публикация отчета по рынку труда США может выступить сдерживающим фактором.

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

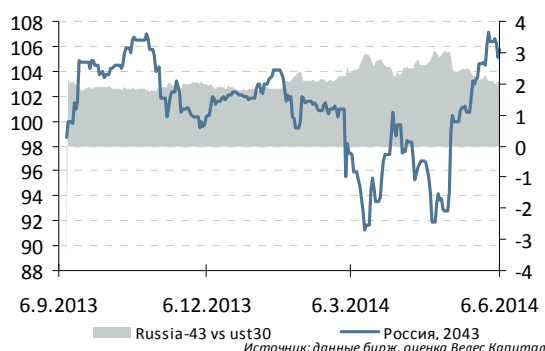
Внутренний рынок

Остатки банков на счетах в ЦБ продолжают пополняться бюджетной ликвидностью. Вчера совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли на 43 млрд руб. — до 893,1 млрд руб. При этом в структуре задолженности банковского сектора перед ЦБ лишь на 8,5 млрд руб. увеличился объем по инструменту «валютный своп». В результате чистый совокупный долг банков перед ЦБ и

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-
UST 5	1,62	99,40	-1,47	7,03
UST 10	2,58	99,27	-1,97	17,19
UST 30	3,44	98,85	-0,34	7,03

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Росказначейством продолжил снижаться, оставшись тем не менее выше 4 трлн руб. (4,17 трлн руб.).

Отметим, что на вчерашнем депозитном аукционе Федерального казначейства наблюдался достаточно высокий спрос. При лимите в 80 млрд руб. участники аукциона подали заявки на 80 млрд руб. Впрочем, такой ажиотаж легко объясняется тем, что сегодня кредитным организациям предстоит вернуть до 70 млрд руб.

На внутреннем валютном рынке за последние 2 дня рубль укрепился к доллару более чем на 30 коп. Мы полагаем, что до начала очередного налогового периода российская валюта может еще не раз скорректироваться, однако в целом ожидаем дальнейшего укрепления рубля до 34,50 руб. против американской валюты.

Решение ЕЦБ подстегнуло покупки на внутреннем рынке. Долгожданные действия ЕЦБ по смягчению монетарной политики дала новый стимул к покупкам и на российском рынке. Доходность ОФЗ снизилась за день на 5-10 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Металлоинвест-2, -3, РСХБ-15, Русал БО-7.

Рынок, вероятно, продолжит отыгрывать новости из Европы, однако в преддверии публикации отчета по занятости в США покупки, вряд ли, будут агрессивными.

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 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
EShilnikov@veles-capital.ru

Павел Алтухов
Заместитель начальника управления
департамента активных операций
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

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