

## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю на минорной ноте. Евробонды большую часть дня торговались без ярко выраженной динамики.

## Внутренний рынок

На денежном рынке крупные платежи, ЦБ и Росказначейство обеспечивают банки ликвидностью.

Рубль продолжает отвоевывать свое.

Внутренний рынок провел день вяло.

## Без комментариев

Fitch изменило прогноз по рейтингам ФПК, Атомэнергопром, Газпром нефть, РусГидро, РЖД, Газпром, ЛУКОЙЛ, ФСК ЕЭС, ГСС, Сбербанк, ВЭБ, ГЛОБЭКСБАНК, Связь-Банк, РСХБ, Газпромбанк, Альфа-Банк, Райффайзенбанк, Ситибанк, Росбанк, Русфинанс Банк, ДельтаКредит, Нордеа Банк, ИНГ Банк на "негативный".

ТГК-9 привлекает кредитную линию Газпромбанка на 10 млрд руб.

## Календарь событий

| Время | Страна   | Событие                              | Период  |
|-------|----------|--------------------------------------|---------|
| 13:00 | Германия | Экономический прогноз института IFO  | Март    |
| 13:00 | Германия | Индекс делового климата IFO          | Март    |
| 18:00 | США      | Индекс потребительского доверия      | Март    |
| 18:00 | США      | Производственный индекс ФРБ Ричмонда | Март    |
| 18:00 | США      | Продажи новых домов                  | Февраль |

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

|                 | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|-----------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                 |          | Пред.           | Неделя | Месяц |
| Россия, 2030    | ▲ 110,66 | 11              | -88    | -574  |
| Спред Россия 30 | ▼ 242,00 | -2              | 6      |       |
| Россия, 2042    | ▲ 92,67  | 28              | 123    | -639  |
| UST 10          | ▼ 2,73   | -4              | 4      | -1    |
| UST 30          | ▼ 3,56   | -10             | -7     | -14   |
| Германия 10     | ▼ 1,58   | -5              | 1      | 92    |
| Италия 10       | ▼ 3,41   | -0              | 3      | 175   |
| Испания 10      | ▼ 3,35   | -1              | 3      | 176   |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

|                    | Значение    | Изменение, % |        |       |
|--------------------|-------------|--------------|--------|-------|
|                    |             | Пред.        | Неделя | Месяц |
| Золото, долл./унц  | ▼ 1 308,76  | -1,94        | -4,27  | -2,11 |
| Brent, долл./барр. | ▼ 106,33    | -0,55        | -0,01  | -3,92 |
| Серебро, долл./унц | ▼ 19,95     | -1,83        | -5,84  | -9,22 |
| Urals, долл./барр. | -           | -            | -      | -     |
| Алюминий, долл./т  | ▲ 1 687,50  | 0,36         | 0,37   | -1,80 |
| Медь, долл./т      | ▼ 6 476,25  | -0,20        | -0,37  | -9,22 |
| Никель, долл./т    | ▲ 16 078,00 | 0,05         | 1,46   | 12,49 |

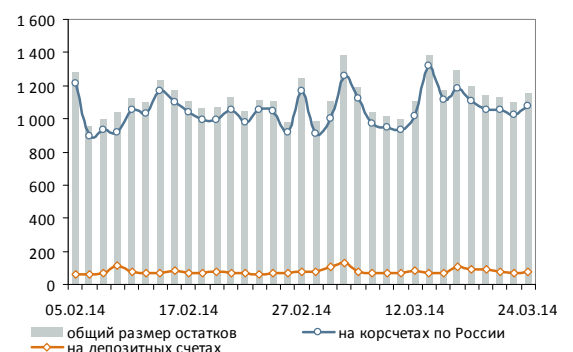
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | Пред.        | Неделя | Месяц |
| EUR/USD            | ▲ 1,39   | 0,58         | -0,35  | 1,01  |
| USD/JPY            | ▼ 102,15 | -0,10        | 0,51   | -0,37 |
| RUR/USD, ЦБ        | ▼ 36,04  | -0,54        | -0,66  | 1,61  |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 50,02  | 0,05         | -1,03  | 2,64  |
| Бивалютная корзина | ▼ 42,32  | -0,26        | -0,90  | 1,95  |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

|                      | Значение | Пред. | Неделя | Месяц |
|----------------------|----------|-------|--------|-------|
| MOSPRIME O/N, %      | ▲ 8,15   | 8,07  | 8,03   | 6,21  |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▲ 8,29   | 8,27  | 8,30   | 6,41  |
| MOSPRIME 2 недели, % | ▲ 8,44   | 8,40  | 8,52   | 6,51  |
| LIBOR O/N, %         | ▼ 0,09   | 0,09  | 0,09   | 0,09  |
| LIBOR 1 месяц, %     | - 0,15   | 0,15  | 0,16   | 0,15  |
| LIBOR 3 месяца, %    | ▲ 0,24   | 0,23  | 0,23   | 0,23  |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние площадки начали неделю на минорной ноте, отыгрывая снижение деловой активности в Китае, Европе и США. Начало серии слабых статданных положил Китай, где в утренние часы был опубликован индекс PMI в производственном секторе, снизившийся с 48,5 до 48,1 пунктов. Днем недостаточно сильные данные пришли уже из еврозоны. Предварительный индекс PMI в производственном секторе еврозоны по версии Markit снизился в марте с 53,2 до 53 пунктов, сводный индекс – с 53,3 до 53,2 пунктов. При этом американский PMI показал более существенное снижение – с 57,1 до 55,5 пунктов. На этих новостях европейские площадки потеряли около 1,5%. Euro Stoxx 50 опустился на 1,4%, DAX – на 1,65%. Американские биржи снизились на 0,16% по индексу Dow Jones и на 0,49% по S&P. Treasuries прибавили в цене на длинном конце кривой. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 1,73%, UST10 – снизилась на 1 б.п. до 2,73%, UST30 – на 5 б.п. до 3,56%.

Сегодня в центре внимания вновь будут статданные по Европе и США. Днем ожидается выход данных по деловому климату в Германии, вечером – индекс потребительского доверия и продажи новостроек в США.

Евробонды большую часть дня торговались без ярко выраженной динамики и лишь в вечерние часы давление продавцов усилилось. Корпоративный сегмент просел на 0,5-1 п.п. Газпром-22, -28, -34, -37 потерял по 90-140 б.п., Вымпелком-22, -23 – по 100 б.п., ВЭБ-17, -20, -25 – по 45-75 б.п. Суверенные выпуски, прибавлявшие в первой половине дня, удержались вблизи уровней закрытия пятницы. Россия-43 подрос на 35 б.п. до 93,95% от номинала, Россия-23 – снизился на 10 б.п. до 95,6% от номинала.

Сегодня на рынке, вероятно, будут преобладать распродажи из-за ухудшения прогнозов по рейтингам ряда российских компаний и возобновившихся разговоров о необходимости введения экономических санкций против России.

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

## Внутренний рынок

На денежном рынке крупные платежи, ЦБ и Росказначейство обеспечивают банки ликвидностью. В понедельник банки возвращали депозиты ПФР на общую сумму 35,2 млрд руб., а также готовились к платежам по НДС и акцизам (окончательные расчеты пройдут сегодня). Банк России предусмотрительно объявил о проведении аукциона о/п в рамках операций «тонкой настройки». Однако, по видимому, потенциал отдельных банков по использованию рыночного обеспечения в настоящее время достаточно ограничен. Так, при лимите аукциона РЕПО в 140 млрд руб.

|        | Д-ть, % г. | Цена, % | Изм. д-ти, б.п. | Изм. цены, б.п. |
|--------|------------|---------|-----------------|-----------------|
| UST 3m | 0,05       | 0,05    | -               | -0,50           |
| UST 5  | 1,73       | 98,91   | 2,35            | -10,94          |
| UST 10 | 2,73       | 100,18  | -1,45           | 12,50           |
| UST 30 | 3,56       | 101,15  | -4,51           | 83,59           |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



Источник: данные бирж, оценка Велес Капитал

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



банки смогли привлечь в РЕПО лишь 121 млрд руб., при этом на рынке МБК наблюдался рост ставок (MosPrime о/п прибавила 8 б.п., составив 8,15% годовых). Совокупность данных событий позволяет предположить, что причиной невысокого спроса на аукционе о/п стал не избыток ликвидности, а нехватка рыночного обеспечения для привлечения средств от ЦБ.

Сегодня, как уже упоминалось, банки проведут окончательные расчеты по НДС и акцизам, негативный эффект от которых призваны компенсировать недельный и однодневный аукционы РЕПО с ЦБ, а также депозитный аукцион Федерального казначейства на сумму 95 млрд руб. Впрочем, данные мероприятия могут не уберечь MosPrime о/п от роста до 8,20-8,25% годовых.

**Рубль продолжает отвоевывать свое.** На внутреннем валютном рынке рубль продолжил укрепляться используя факторы снижения геополитической напряженности и крупные платежи на внутреннем рынке. По итогам вчерашних торгов курс бивалютной корзины закрылся на уровне 42,30 руб., что на 15 коп. ниже уровня закрытия пятницы. Напомним, что «водораздел», на котором валютные интервенции ЦБ снижаются в два раза, составляет в настоящее время 42,25 руб. При этом вчера регулятор второй день подряд оставил без изменения границы своего операционного интервала (36,20-43,20 руб.), продав, вероятно, не более 400 млн долл.

Сегодня утром рубль продолжил продвижение вверх на крупных налоговых платежах, и в первый час торгов пара доллар/рубль торговалась ниже 36 руб. Впрочем, среди наиболее явных угроз для отечественной валюты в ближайшее время остается возможность новых санкций против России, информация о которых может болезненно отразиться на рубле.

**Внутренний рынок провел день вяло, но отсутствие новых негативных сигналов по Украине позволило займам немного отыграть потери пятницы.** ОФЗ прибавили 30-80 б.п., доходность снизилась на 10-30 б.п. Правда, в корпоративном сегменте продолжились точечные продажи в займах Вымпелком-2, Башнефть-4, Мосэнерго-3.

Сегодня мы не ожидаем формирования ярко выраженного тренда. Новые сигналы о возможности введения экономических санкций против России и ухудшение прогнозов по рейтингам российских компаний будут оказывать давление на рынок.

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 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  
EShilentov@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

Оксана Степанова  
Зам. нач. отдела по работе с облигациями  
OStepanova@veles-capital.ru

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