

## Внешний рынок

Напряженность вокруг ситуации на Украине постепенно спадает, что дало инвесторам повод вернуться к покупкам рискованных активов

Российские евробонды отыграли потери понедельника

## Внутренний рынок

Задолженность по валютным свопам обновляет исторический максимум

Российские облигации продемонстрировали устойчивый рост на фоне отсутствия нового негатива по ситуации на Украине

## Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги **Альфа-Банка** на уровне "BB+", прогноз - "стабильный"; изменило прогноз по рейтингам **Москвы** и **Санкт-Петербурга** на "негативный"

ЦБ отозвал лицензии у **Сберинвестбанк**, **Мой Банк**.  
**Ипотека**, **Совинком**, **РЦ ЭНЕРГОБИЗНЕС**

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования	Февраль

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 111,59	94	-37	-454
Спред Россия 30	▼ 226,00	-16	2	
Россия, 2042	▲ 94,15	148	112	-463
UST 10	▲ 2,75	2	8	4
UST 30	▲ 3,59	3	-2	-7
Германия 10	▼ 1,58	-0	1	62
Италия 10	▼ 3,39	-2	3	161
Испания 10	▼ 3,33	-2	2	186

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 311,20	0,19	-3,28	-2,20
Brent, долл./барр.	▲ 106,59	0,24	0,12	-2,78
Серебро, долл./унц	▲ 19,99	0,18	-4,05	-8,57
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 709,25	1,29	1,03	-0,96
Медь, долл./т	▲ 6 605,75	2,00	1,61	-7,40
Никель, долл./т	▲ 16 161,00	0,52	0,01	13,30

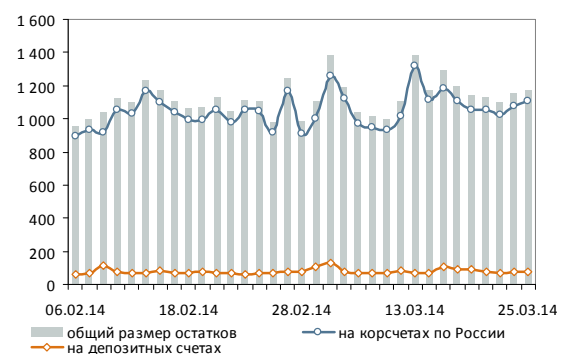
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,38	-0,35	-0,68	0,55
USD/JPY	▲ 102,27	0,12	0,83	0,11
RUR/USD, ЦБ	▼ 35,55	-1,38	-1,92	-0,40
RUR/EUR, ЦБ	▼ 49,15	-1,73	-2,62	0,15
Бивалютная корзина	▼ 41,67	-1,54	-2,29	-0,15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,17	8,15	8,00	6,33
MOSPRIME 1 неделя, %	- 8,29	8,29	8,27	6,44
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,45	8,44	8,46	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, %	▼ 0,23	0,24	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Напряженность вокруг ситуации на Украине постепенно спадает, что дало инвесторам повод вернуться к покупкам рискованных активов. Ведущие мировые фондовые индикаторы завершили вторник уверенным ростом. Дополнительную поддержку оказала свежая порция статданных. Индекс потребительского доверия в США в марте неожиданно вырос с 78,3 до 82,3 пунктов, ожидалось повышение лишь до 78,5 пунктов. Правда, данные по продажам новостроек вновь оказались не столь оптимистичными, что, впрочем, было проигнорировано участниками. Объем продаж за январь был пересмотрен с 468 тыс. до 455 тыс., в феврале объем продаж остался прежним.

Сегодня предстоит достаточно спокойный день в плане новостей. Из статданных интерес представляют лишь данные по заказам на товары длительного пользования в США.

Европейские индексы накануне прибавили в среднем по 1,5%. Euro Stoxx 50 вырос на 1,43%, DAX – на 1,63%. Американские площадки прибавили 0,56% по индексу Dow Jones и 0,44% по индексу S&P. Treasuries немного снизились в цене. Доходность UST5 осталась на уровне 1,73%, UST10 – выросла на 2 б.п. до 2,75%, UST30 – на 3 б.п. до 3,59%.

Российские евробонды отыграли потери понедельника. Корпоративный сегмент прибавил около 50-100 б.п. В частности, займы Вымпелком-19, -21, -22 прибавили по 100-125 б.п., Северсталь-16, -18 (+70-100 б.п.), Промсвязьбанк-15, -17 (+105-160 б.п.). Россия-43 подорожал на 160 б.п. до 95,57% от номинала, Россия-23 – на 80 б.п. до 96,4% от номинала.

Сегодня котировки отечественных займов, вероятно, продолжат расти на фоне снижения напряженности на Украине.

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

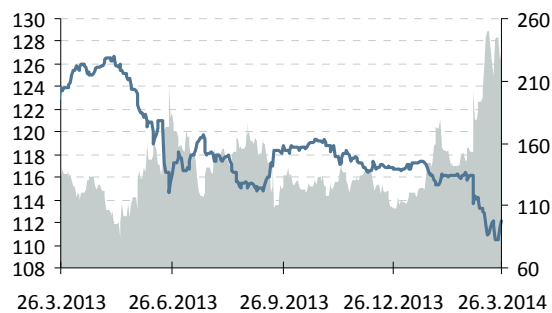
## Внутренний рынок

Задолженность по валютным свопам обновляет исторический максимум. Во вторник банки проводили окончательные расчеты по НДС и акцизам, в связи с чем Банк России основательно поддержал рынок ликвидностью. Регулятор провел традиционный недельный аукцион РЕПО, а также однодневный аукцион в рамках операций «тонкой настройки», где в совокупности предложил банкам 3,86 трлн руб. Однако кредитные организации смогли привлечь из данной суммы лишь 2,96 трлн руб., так как коэффициент

	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	98,92	-0,16	0,78
UST 10	2,75	100,01	1,99	-17,19
UST 30	3,59	100,60	2,97	-54,69

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Россия, 2030



Legend: Russia-30 vs ust10 (grey bars), Россия, 2030 (blue line)  
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



использования рыночного обеспечения у отдельных игроков, по-видимому, продолжает оставаться на максимумах, не позволяющих наращивать задолженность по РЕПО. В результате банки обновили исторические максимумы задолженности по операциям «валютный своп» с ЦБ, не требующим «бумажного» обеспечения. Задолженность по данному инструменту выросла за вчерашний день на 138,5 млрд руб., едва не дотянув до отметки в 0,5 трлн руб. (493 млрд руб.). Напомним, что стоимость данных операций обходится дороже, чем по операциям аукционного РЕПО (8,0% годовых против 7,05-7,06% годовых на вчерашних аукционах соответственно).

Высоким спросом пользовался вчера и другой инструмент, не требующий рыночного обеспечения. На очередном депозитном аукционе Росказначейства при лимите в 95 млрд руб. спрос участников составил 167,8 млрд руб. Весь лимит был «выбран» по средневзвешенной ставке 7,96% годовых. Впрочем, такой спрос легко объясняется и тем, что сегодня банкам предстоит вернуть казначейству в совокупности 125 млрд руб. по старым депозитам.

Отметим также, что сегодня одновременно с поступлением в систему 2,76 трлн руб. по недельному РЕПО банкам предстоит вернуть 2,59 трлн руб., взятых неделей ранее. При этом сегодня регулятор вновь решил прибегнуть к операциям «тонкой настройки», предложив участникам 220 млрд руб. еще на 1 день, что позволит рефинансировать привлеченные вчера банками 205,8 млрд руб. в рамках однодневного РЕПО.

Впрочем, расслабляться участникам рынка пока рано, так как уже в пятницу банков ждут последние налоговые платежи в виде налога на прибыль, поэтому до конца недели MosPrime o/n может прибавить еще 5-7 б.п.

На внутреннем валютном рынке в последние дни ситуация складывается в позитивном ключе для рубля и соответственно денежного рынка. В результате вчерашнего рублевого ралли курс бивалютной корзины скорректировался в самую середину диапазона, где регулятор осуществляет валютные интервенции на минимальном уровне. Отметим, что еще накануне рублю никак не удавалось выйти из диапазона повышенных интервенций ЦБ. В результате вчера Банк России третий день подряд не менял границ своего операционного интервала (36,20-43,20 руб., в том числе 42,25-43,20 руб. — диапазон повышенных интервенций, 41,25-42,25 руб. — диапазон, где продажи валюты регулятором снижаются вдвое).



Российские облигации продемонстрировали устойчивый рост на фоне отсутствия нового негатива по ситуации на Украине. ОФЗ прибавили по итогам дня по 60-150 б.п., доходность снизилась на 10-20 б.п. В корпоративном сегменте покупки прошли по займам Газпромнефть-12, РСХБ-15, -18.

Российский рынок остается ведомым новостями по ситуации на Украине, поэтому в отсутствии новых негативных сигналов мы ожидаем продолжения роста котировок. Между тем Минфин вновь воздержится от проведения аукциона ОФЗ, несмотря на некоторое улучшение конъюнктуры рынка.

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