

## Внешний рынок

Период мягкой монетарной политики еще не пройден  
Российские евробонды начали неделю уверенным ростом

## Внутренний рынок

Фактор украинского конфликта продолжил ослабевать, что позволило российскому долговому рынку начать неделю ростом

## Без комментариев

S&P изменило прогноз по рейтингам МСП Банка на "негативный"

Moody's понизило рейтинг Мечела до "Саа1"

Fitch подтвердило рейтинги Башнефти на уровне "BB", прогноз - "позитивный"

МСП Банк выкупил по оферте 87% облигаций серии 1

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
05:00	Китай	PMI в производственном секторе	Март
05:45	Китай	HSBC China Manufacturing PMI	Март (оконч.)
09:00	Россия	HSBC Russia Manufacturing PMI	Март
11:55	Германия	Уровень безработицы	Март
13:00	ЕС	Уровень безработицы	Февраль
18:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Март
18:00	США	Уровень расходов в сфере строительства (м/м)	Февраль

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 113,89	90	324	-223
Спред Россия 30	▲ 214,00	1	-28	
Россия, 2042	▲ 97,15	120	448	-170
UST 10	▲ 2,72	4	-1	8
UST 30	▲ 3,56	3	-0	-2
Германия 10	▲ 1,56	2	-1	53
Италия 10	▼ 3,29	-1	-12	157
Испания 10	▼ 3,23	-1	-12	238

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 284,01	-0,87	-1,89	-3,20
Brent, долл./барр.	▼ 106,98	-0,27	0,61	-2,12
Серебро, долл./унц	▼ 19,77	-0,29	-0,89	-6,84
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 744,25	1,64	3,36	1,93
Медь, долл./т	▼ 6 650,00	-0,53	2,68	-6,07
Никель, долл./т	▲ 15 860,50	1,22	-1,35	7,95

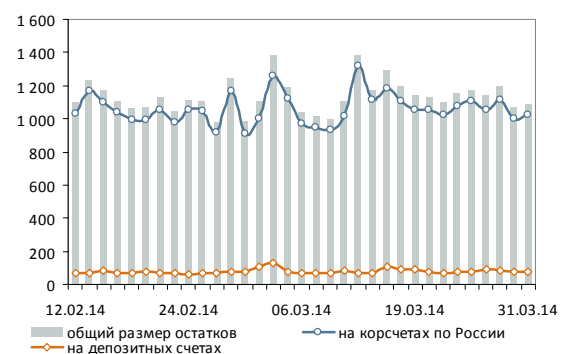
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,38	0,14	-0,75	-0,26
USD/JPY	▲ 103,07	0,21	0,90	0,98
RUR/USD, ЦБ	▼ 35,17	-1,70	-2,41	-1,86
RUR/EUR, ЦБ	▼ 48,45	-1,56	-3,14	-2,12
Бивалютная корзина	▼ 41,15	-1,63	-2,77	-2,66

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,25	8,22	8,15	6,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,34	8,31	8,29	6,52
MOSPRIME 2 недели, %	- 8,43	8,43	8,44	6,59
LIBOR O/N, %	▼ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,15	0,15	0,15	0,16
LIBOR 3 месяца, %	▼ 0,23	0,23	0,24	0,24

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Период мягкой монетарной политики еще не пройден. Начало недели на внешних площадках выдалось позитивным. Сначала поддержку оказали слабые данные по инфляции в Европе (0,5% в годовом выражении по итогам марта), что в конечном итоге может подтолкнуть ЕЦБ к расширению набора стимулирующих мер. На фоне роста в последнее время опасений дефляционных рисков и очередного замедления темпов CPI мы не исключаем, что в четверг ЕЦБ все-таки объявит о смягчении монетарной политики.

Вторым сигналом к продолжению периода дешевых денег в мировой экономике стало выступление Дж. Йеллен. Несмотря на планы ФРС проводить постепенное сворачивание QE, глава федрезерва отметила слабость рынка труда: большое число работников с частичной занятостью, низкие темпы роста зарплат, поэтому политика регулятора пока останется стимулирующей.

Сегодня утром поддержку оптимистам дала статистика по Китаю. Официальный индекс PMI в марте вырос с 50,2 до 50,3 пунктов, хотя ожидалось снижение до 50,1 пункта. Правда, по версии HSBC, индекс деловой активности в Поднебесной снизился с 48,1 до 48 пунктов.

Европейские индикаторы после роста в первой половине дня к вечеру начали снижаться. Euro Stoxx 50 потерял 0,34%, DAX – 0,33%. Американские площадки, напротив, воодушевились речью Дж. Йеллен. Dow Jones вырос на 0,82%, S&P – на 0,79%. Treasuries завершили день без единой динамики. Доходность UST5 снизилась на 3 б.п. до 1,72%, UST10 – 2,72%, UST30 – вырос на 1 б.п. до 3,56%.

Российские евробонды начали неделю уверенным ростом. Корпоративный сегмент прибавил в среднем по 50-120 б.п. Займы ВТБ-17, -18, -22 прибавили по 120-170 б.п., Газпром-19, -22, -28 – по 80-100 б.п., Металлоинвест-20 – на 130 б.п. Россия-43 вырос в цене на 145 б.п. до 98,8% от номинала, Россия-23 – на 120 б.п. до 99,34% от номинала.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивной динамики на рынке российских валютных облигаций. Поддержку окажут снижение напряженности на Украине и позитивные настроения на внешних площадках.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-0,51	-
UST 5	1,72	99,55	-2,95	14,06
UST 10	2,72	100,27	-0,28	2,34
UST 30	3,56	101,21	1,10	-20,31

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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



## Внутренний рынок

Фактор украинского конфликта продолжил ослабевать, что позволило российскому долговому рынку начать неделю ростом. ОФЗ прибавили по итогам дня по 50-150 б.п., доходность снизилась на 10-30 б.п. В корпоративном секторе покупки прошли по займам Вымпелком-2, Росбанк БО-4, РСХБ-7.

Сегодня мы ожидаем продолжения покупок рублевых займов на фоне сохранения позитивных настроений на внешних площадках и выхода обнадеживающих статданных по Китаю.

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

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  
EShilentkov@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