

## Внешний рынок

Публикация протокола заседания ФРС обрадовала рынки  
Евробонды провели день спокойно

## Внутренний рынок

Избыток недельной ликвидности банки вернули регулятору  
на депозиты

На фоне отсутствия свежих сигналов с внешних площадок  
российский долговой рынок провел день в боковике

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Китай	Торговый баланс	Март
15:00	Россия	Золотовалютные резервы	Апр 4
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Апр 5
22:00	США	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Март

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 114,21	4	33	100
Спред Россия 30	▼ 215,00	-1	10	
Россия, 2042	▼ 95,61	-9	-191	196
UST 10	▲ 2,69	1	-11	-9
UST 30	▲ 3,57	3	-7	-14
Германия 10	▲ 1,57	2	-4	70
Италия 10	▼ 3,20	-2	-11	185
Испания 10	▲ 3,21	0	-6	130

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 311,78	0,24	1,70	-2,10
Brent, долл./барр.	▲ 107,33	0,53	3,25	-1,15
Серебро, долл./унц	▼ 19,88	-0,80	-0,49	-4,89
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 827,00	2,37	2,08	-
Медь, долл./т	▼ 6 626,00	-0,66	-0,75	-
Никель, долл./т	▲ 16 647,50	1,48	3,09	-

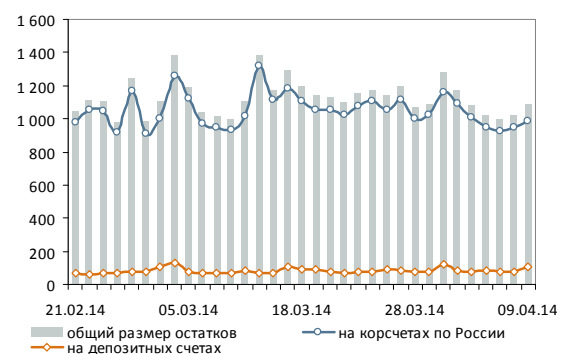
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,38	0,09	0,31	-0,48
USD/JPY	▼ 101,88	-0,05	-1,82	-1,39
RUR/USD, ЦБ	▼ 35,65	-0,07	0,66	-2,16
RUR/EUR, ЦБ	▼ 49,22	-0,01	0,95	-2,64
Бивалютная корзина	▼ 41,76	-0,03	0,82	-2,33

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 6,85	8,03	8,20	7,90
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,93	8,26	8,32	8,01
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,22	8,40	8,39	8,09
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	0,23	0,24

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Публикация протокола заседания ФРС обрадовала рынки. Единственным заметным событием среды была публикация протокола последнего заседания ФРС. Несмотря на то, что в нем не содержалось каких-либо значимых сюрпризов, американские площадки отреагировали ростом. Поводом к оптимизму стало отсутствие указания на однозначное повышение процентной ставки через 6 после окончания QE, о чем сообщила Дж. Йеллен по итогам последнего заседания. В остальном тезисы соответствовали ранее озвученному. Большинство руководителей высказалось за переход от количественных на качественные методы оценки монетарной политики. Многие полагают, что инфляция вернется на целевой уровень в 2% за несколько лет. И погодный фактор негативно сказался на экономике США, но в ближайшее время ожидается восстановление экономической активности.

Сегодня утром ложку дегтя преподнесла статистика по Китаю. Экспорт из Поднебесной упал на 6,6% после снижения в феврале на 18,1% (ожидался рост на 4,8%), импорт снизился на 11,3%, ожидался рост на 3,9%. Впрочем, обещания Премьер-министра страны усилить меры поддержки экономики, смягчили негативное влияние новости.

Европейские индексы накануне продемонстрировали умеренный рост. Euro Stoxx 50 прибавил 0,16%, DAX – 0,16%. Американские площадки выросли более чем на 1%. Dow Jones поднялся на 1,11%, S&P – на 1,09%. Treasuries завершили день без единой динамики. Доходность UST5 опустилась на 4 б.п. до 1,62%, UST10 - выросла на 1 б.п. до 2,69%, UST30 - на 3 б.п. до 3,57%.

Евробонды провели день спокойно. В корпоративном сегменте преобладала негативная динамика, котировки просели на 20-40 б.п. В частности выпуски Газпром-20, -22, -28 потеряли по 35-70 б.п., Вымпелком018, -19, -21 – по 30-50 б.п., Сбербанк-19, -21. -22 – по 20-30 б.п. Суверенные займы удержались вблизи своих прежних уровней. Россия-43 просел на 10 б.п. до 97,55% от номинала, Россия-23 – на 7 б.п. до 98,5% от номинала.

Сегодня на рынке возможен умеренный рост. Обещания китайского правительства оказать поддержку экономике и планы ФРС придерживаться мягкой монетарной политики могут оказать поддержку рынку.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	0,51	0,50
UST 5	1,62	100,00	-4,27	20,31
UST 10	2,69	100,51	0,90	-7,81
UST 30	3,57	100,94	3,47	-64,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



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



## Внутренний рынок

Избыток недельной ликвидности банки вернули регулятору на депозиты. В среду кредитные организации возвращали Банку России 2,87 трлн руб. в рамках аукциона РЕПО, проведенного 1-го апреля. Одновременно в систему поступили 3,01 трлн руб., привлеченных на недельном аукционе 8-го апреля. В результате банки не смогли придумать ничего более лучшего, чем разместить избыток недельной ликвидности на депозитах в Банке России: совокупный объем остатков банковского сектора на счетах в ЦБ пополнился за вчерашний день на 153,6 млрд руб. Совокупная чистая ликвидная позиция банковского сектора таким образом существенно не изменилась (и осталась выше 3,8 трлн руб.), а вот индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n вчера разом потеряла 118 б.п. и опустилась до отметки в 6,85% годовых. Добавим, что несмотря на локальный избыток ликвидности на рынке, вчерашний аукцион ПФР по размещению пенсионных накоплений пользовался высоким спросом, как и все инструменты на сегодняшний день, не требующие рыночного обеспечения. При символическом лимите в 4 млрд руб. участники аукциона подали заявки на сумму в 16 млрд руб.

Отметим, что сегодня банки будут завершать очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ, что с учетом вчерашнего, по сути, «технического» падения ставок МБК может привести к «обратной» коррекции уровня MosPrime o/n.

На внутреннем валютном рынке вчерашний день завершился относительно стабильно. Украинский политический кризис не нашел дальнейшего продолжения на валютных торгах, по итогам которых курс бивалютной корзины закрылся на уровне 41,77 руб., почти не изменившись с итогами закрытия предыдущего дня. Можно предполагать, что объем валютных интервенций регулятора также сохранился на уровне предыдущих дней, то есть составил порядка 200 млн долл. Отметим, что несмотря на очередное обострение ситуации на валютном рынке в последние дни, интервенции Банка России в настоящее время оказывают лишь незначительное влияние на состояние ликвидности банковского сектора. Так, с начала апреля в банковскую систему поступило по бюджетным каналам 464,2 млрд руб. (по состоянию на 9 апреля включительно), в то время как интервенции регулятора абсорбировали лишь 38,4 млрд руб.

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



На фоне отсутствия свежих сигналов с внешних площадок российский долговой рынок провел день в боковике. Котировки ОФЗ стояли чуть выше уровня вторника, доходность снизилась на 1-3 б.п. В корпоративном сегменте точечные покупки прошли в займах ВК-инвест-3, ВТБ БО-3, Газпром-6.

Данные протокола последнего заседания ФРС оказались нейтральными, однако, отсутствие указания на повышение ставок через 6 месяцев после сворачивания QE может поддержать отечественный рынок.

Индекс корп. облигаций ММВБ



Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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