

## Внешний рынок

Фактор предстоящих праздников и четырехсторонние переговоры по Украине приведут к росту волатильности в четверг

Евробонды не продемонстрировали единой динамики

## Внутренний рынок

На внутреннем рынке по итогам дня не сложилось единой динамики

## Без комментариев

Fitch подтвердило рейтинги Ставропольского края на уровне "BB", прогноз - "стабильный"

ЦБ РФ отозвал лицензию у АФ Банка и банка Каспий

Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте 38% выпуска облигаций серии БО-7

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Индекс цен производителей (г/г)	Март
10:00	Германия	Индекс цен производителей (г/г)	Март
16:00	Россия	Уровень безработицы	Март
16:00	Россия	Розничные продажи (м/м)	Март
16:30	США	Заявки на пособие по безработице	Апр 12
18:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	Апрель

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 112,71	57	-150	171
Спред Россия 30	▼ 220,00	-1	5	
Россия, 2042	▲ 94,28	36	-133	443
UST 10	▼ 2,63	-0	-6	-3
UST 30	▼ 3,44	-2	-13	-15
Германия 10	▲ 1,48	1	-9	55
Италия 10	▼ 3,10	-1	-10	260
Испания 10	▼ 3,06	-2	-14	233

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 302,55	-0,01	-0,70	-5,82
Brent, долл./барр.	▲ 109,47	0,64	1,99	1,01
Серебро, долл./унц	▲ 19,67	0,27	-1,08	-8,29
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 839,00	1,41	0,66	8,34
Медь, долл./т	▲ 6 627,00	1,25	0,02	2,07
Никель, долл./т	▲ 17 807,00	1,12	6,97	13,40

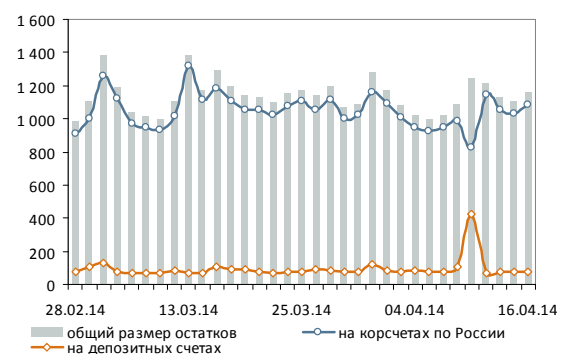
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,38	0,09	0,16	-0,50
USD/JPY	▲ 102,25	0,71	0,36	0,85
RUR/USD, ЦБ	▼ 36,00	-0,50	0,96	-1,76
RUR/EUR, ЦБ	▼ 49,79	-0,41	1,15	-2,24
Бивалютная корзина	▼ 42,20	-0,48	1,06	-2,05

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,06	8,05	6,85	8,21
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,21	8,17	7,93	8,47
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,34	8,29	8,22	8,67
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	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Фактор предстоящих праздников и четырехсторонние переговоры по Украине приведут к росту волатильности в четверг. Отсутствие дальнейшей эскалации конфликта на Украине и неплохая статистика по Китаю привели к росту оптимизма на рынках. Новостной фон среды также был благоприятным для сохранения позитивной динамики. Уровень инфляции в Европе остался низким (0,5% в годовом выражении), что подогрело ожидания запуска стимулирующих мер ЕЦБ. В США вышел сильный отчет по промпроизводству – рост в марте составил 0,7% (ожидалось 0,5%), а февральские данные были пересмотрены с 0,6% до 1,2%. Впрочем, слабее ожиданий оказались данные по новостройкам. Число новых строительных составило 946 тыс. вместо ожидавшихся 970 тыс.; число разрешений – 990 тыс. вместо ожидавшихся 1010 тыс. Также накануне прошло выступление Дж. Йеллен, в котором глава ФРС вновь подтвердила приверженность курсу мягкой монетарной политики, что также поддержало укрепление оптимизма на рынках.

Сегодня предстоит волатильный день. Во-первых, сегодня стартуют четырехсторонние переговоры по Украине. Одновременно с этим В. Путин проведет ежегодную «прямую линию», где также, вполне вероятно, будет затронут украинский вопрос. Во-вторых, волатильности может добавить предстоящая Страстная пятница, когда будут закрыты американские и европейские площадки.

Европейские индексы выросли в пятницу более чем на 1%. Euro Stoxx 50 прибавил 1,54%, DAX – 1,57%. Американские площадки прибавили около 1%. Dow Jones поднялся на 1%, S&P – на 1,05%. Treasuries продолжили консолидироваться на текущем уровне. Доходность UST5 выросла на 3 б.п. до 1,65%, UST10 – осталась на отметке 2,63%, UST30 – опустилась на 2 б.п. до 3,44%.

Евробонды не продемонстрировали единой динамики. Корпоративные займы продолжили дешеветь, потеряв по итогам дня около 25-50 б.п. ВЖБ-20, -25 опустились на 50-60 б.п., РСХБ-17, -18 – на 40 б.п., Сбребанк-17, -22 – на 30-50 б.п. В суверенном сегменте при этом возобновились покупки. Россия-43 прибавил 100 б.п., поднявшись до 96,27% от номинала, Россия-23 – 55 б.п. до 96,59% от номинала.

Сегодня обстановка на российском рынке будет определяться тоном выступления В. Путина и новостями, поступающими с встречи России, Украины, ЕС и США.

	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	1,65	99,89	2,64	-12,50
UST 10	2,63	101,04	-0,01	-
UST 30	3,44	103,34	-1,74	32,03

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030



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



## Внутренний рынок

На внутреннем рынке по итогам дня не сложилось единой динамики. С одной стороны, давление продолжила оказывать напряженная ситуация на Украине, а с другой – отсутствие новых негативных новостей немного разрядило обстановку. ОФЗ преимущественно снизились по итогам дня, доходность выросла на 2-5 б.п. В корпоративном секторе, напротив, наблюдались точечные покупки в коротких займах (ММК БО-7, НОМОС БО-5, МСП Банк-2).

Динамика российского рынка по-прежнему остается зависимой от событий на Украине. При этом внешний фон по итогам среды сложился позитивным – выход хорошей корпоративной отчетности, рост промпроизводства в США, поэтому при условии отсутствия негативных новостей с Украины, российские займы могут вырасти в цене. Однако предстоящая конференция В. Путина и переговоры по Украине могут внести свои коррективы в течение дня.

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

### Индекс корп. облигаций ММВБ



— Индекс корп. облигаций ММВБ  
Источник: данные бирж, оценка Veles Capital

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