

## Внешний рынок

Внешние площадки завершили день снижением, разочарованные темпами экономического роста в Европе и снижением промпроизводства в США

Российские евробонды к вечеру растеряли дневной оптимизм

## Внутренний рынок

Первые платежи очередного налогового периода не оказали негативного влияния на ставки МБК

Внутренний рынок сделал попытку продолжить рост после успешного аукциона Минфина

## Без комментариев

S&P подтвердило рейтинги Нижнекамскнефтехима на уровне "BB-", прогноз - "стабильный"

ЦБ отозвал лицензию у банка Огни Москвы

Газпромбанк начал сбор заявок на облигации серии БО-8

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
16:30	США	Строительство новых домов	Апрель
17:55	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Май (предв.)

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▼ 114,21	-24	4	207
Спред Россия 30	- -249,00	-	-	-468
Россия, 2042	▲ 99,84	11	142	592
UST 10	▼ 2,49	-5	-13	-13
UST 30	▼ 3,32	-5	-11	-13
Германия 10	▼ 1,30	-6	-14	-151
Италия 10	▲ 3,10	19	18	-3
Испания 10	▲ 3,02	16	14	58

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 296,17	-0,75	0,53	-0,50
Brent, долл./барр.	▲ 109,70	0,13	1,89	0,86
Серебро, долл./унц	▼ 19,50	-1,47	1,66	-0,59
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 733,00	-1,85	0,59	-4,44
Медь, долл./т	▼ 6 941,00	-0,50	2,53	6,05
Никель, долл./т	▼ 18 706,00	-6,37	-3,49	6,23

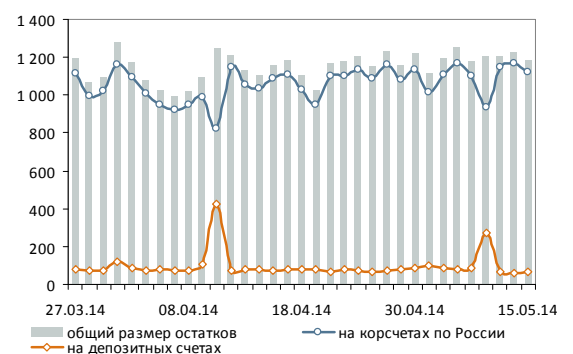
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,37	-0,01	-1,11	-0,81
USD/JPY	▼ 101,58	-0,19	-0,05	0,05
RUR/USD, ЦБ	▲ 34,77	0,43	-0,75	-3,89
RUR/EUR, ЦБ	▲ 47,65	0,40	-1,87	-4,69
Бивалютная корзина	▲ 40,56	0,40	-1,36	-4,34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,46	8,50	7,50	8,05
MOSPRIME 1 неделя, %	- 8,66	8,66	8,37	8,17
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,91	8,93	8,86	8,29
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	0,09	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,15	0,15	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,23	0,23	0,22	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние площадки завершили день снижением, разочарованные темпами экономического роста в Европе и снижением промпроизводства в США. Череда слабых статданных спровоцировала бегство инвесторов в качество, отодвинув на второй план надежды на расширение стимулирующей программы в Европе и ожидания сохранения мягкой монетарной политики в США. Темпы роста ВВП в еврозоне в 1-м квартале составили 0,9% в годовом выражении против ожидавшихся 1,1%. Впрочем, инфляция в регионе остается низкой (0,7% в годовом выражении по итогам апреля), поэтому слабые данные по экономике повышают шансы на введение обещанных мер монетарного стимулирования. При этом в США были опубликованы слабые данные по промпроизводству. В апреле его объем упал на 0,6%, хотя изменений не ожидалось. Кроме того, инфляция вернулась к целевому уровню в 2%, что в дальнейшем может заставить ФРС отойти от стимулирующей монетарной политики. Вместе с тем, незамеченными остались статданные по деловой активности в Нью-Йорке и заявкам на пособие по безработице. Индекс Empire Manufacturing неожиданно вырос с 1,29 до 19,01 пунктов благодаря сильному росту объема новых заказов, отгрузок и занятости. Число обращений за пособием по безработице упало ниже уровня в 300 тыс., подтвердив тем самым восстановление рынка труда.

На сегодня не запланировано важных событий. Со стороны макростатистики интерес вызывают лишь данные по новостройкам, поэтому день может пройти спокойно.

Европейские площадки завершили четверг снижением более чем на 1%. Euro Stoxx 50 упал на 1,47%, DAX – на 1,01%. Американские индексы потеряли около 1%. Dow Jones просел на 1,01%, S&P – на 0,94%. Ставка UST5 снизилась на 4 б.п. до 1,52%, UST10 – на 5 б.п. до 2,49%, UST30 – на 5 б.п. до 3,32%.

**Российские евробонды к вечеру растеряли дневной оптимизм.** Российские евробонды начали день в плюсе, отыгравая снижение кривой UST днем ранее, однако под натиском вечерних распродаж завершили день вблизи прежних уровней. В корпоративном сегменте рост котировок по итогам дня составил в среднем 20-30 б.п. Лучше рынка смотрелись выпуски Банка Русский Стандарт (+50-70 б.п.), длинные займы Газпрома (+35 б.п.), ВЭБ-25, Промсвязьбанк-17, Металлоинвест-20 (+25-30 б.п.). Суверенный сегмент после роста на 50-100 б.п. откатился к уровням среды. Россия-43 прибавил лишь 10 б.п. до 101,16% от номинала, Россия-23 – просел на 10 б.п. до 100,19% от номинала.

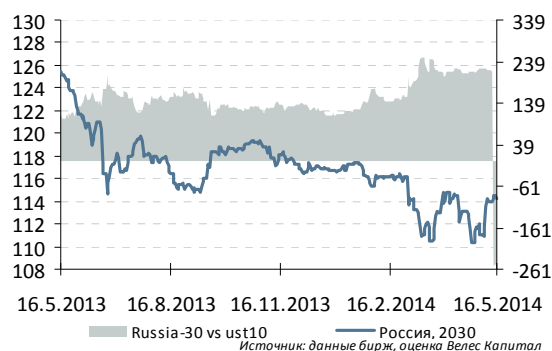
Сегодня рынок, вероятно, ляжет в боковик в ожидании свежих сигналов с внешних площадок.

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

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	-	-0,25
UST 5	1,52	100,48	-4,10	19,53
UST 10	2,49	100,09	-5,34	46,88
UST 30	3,32	100,94	-5,22	97,66

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2030





## Внутренний рынок

Первые платежи очередного налогового периода не оказали негативного влияния на ставки МБК. В четверг банки перечисляли обязательные страховые платежи, однако индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n при этом снизилась на 4 б.п., составив 8,46% годовых. Часть оттока ликвидности на платежи банки вчера компенсировали привлечением средств в рамках операций «валютный своп» с ЦБ. Задолженность по данному инструменту возросла на 58,3 млрд руб., составив 155,6 млрд руб.

На депозитных аукционах Федерального казначейства стабильно сохраняется высокий спрос. Вчера при лимите в 95 млрд руб. банки подали заявки на сумму 160 млрд руб. Правда, стоимость привлечения ресурсов обошлась участникам ниже чем на предыдущем аукционе во вторник: средневзвешенная ставка вчера составила 8,3% годовых против 8,55% годовых на аукционе во вторник.

На внутреннем валютном рынке доллар и евро по итогам четверга скорректировались вверх после затянувшегося укрепления рубля. Курс бивалютной корзины закрылся на уровне 40,57 руб., то есть на 7 коп выше уровня закрытия среды. Мы полагаем, что с учетом стартовавшего налогового периода и сохранения относительной геополитической ситуации рубль сохраняет шансы для укрепления до 34,50 против доллара (34,75 руб. по итогам вчерашнего закрытия), однако этому могут помешать приближающиеся президентские выборы на Украине. В случае очередной волны политических волнений доллар сможет вернуть себе отметку в 35 руб.

Внутренний рынок сделал попытку продолжить рост после успешного аукциона Минфина, однако напор покупателей был заметно ниже. ОФЗ прибавили в пределах 30 б.п., доходность снизилась на 1-4 б.п. В корпоративном сегменте преобладали продажи в займах ВЭБ-21, ФСК БО-1, Вымпелком-1.

Сегодня рынок, вероятно, будет отыгрывать слабые данные по американской экономике, поэтому мы не исключаем снижения котировок российских бондов. Угроза обострения конфликта на Украине также остается на повестке дня, что может спровоцировать инвесторов закрыть позиции перед выходными.

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

### 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



## 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  
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алухов  
Заместитель начальника управления  
департамента активных операций  
PAltukhov@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  
Зам. нач. отдела по работе с облигациями  
AShemetova@veles-capital.ru

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