

## Внешний рынок

На внешних площадках во вторник преобладали позитивные настроения

Евробонды не продемонстрировали единой динамики

## Внутренний рынок

Вторник на денежном рынке выдался спокойным

Возобновившаяся военная операция на Востоке Украины вновь обострила геополитические риски, нависшие над Россией

## Без комментариев

Совкомбанк отказался отрейтингов Moody's

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
11:55	Германия	Уровень безработицы	Май
13:00	ЕС	Индекс экономической уверенности	Май
13:00	ЕС	Индекс доверия в промышленном секторе	Май
13:00	ЕС	Индикатор делового климата	Май
13:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Май (оконч.)

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▼ 115,67	-46	86	536
Спред Россия 30	- -252,00	-	-	-
Россия, 2042	▼ 102,30	-33	140	1 188
UST 10	▼ 2,51	-2	0	-15
UST 30	▼ 3,36	-3	-2	-8
Германия 10	▼ 1,39	-3	-1	-138
Италия 10	▲ 3,00	2	-26	85
Испания 10	▼ 2,89	-0	-20	149

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 264,90	-2,15	-2,28	-2,94
Brent, долл./барр.	▼ 111,28	-0,02	0,09	1,73
Серебро, долл./унц	▼ 19,07	-1,88	-1,78	-3,15
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	- 1 788,25	-	3,44	-1,43
Медь, долл./т	- 7 017,50	-	1,22	3,46
Никель, долл./т	- 19 542,00	-	-1,47	6,14

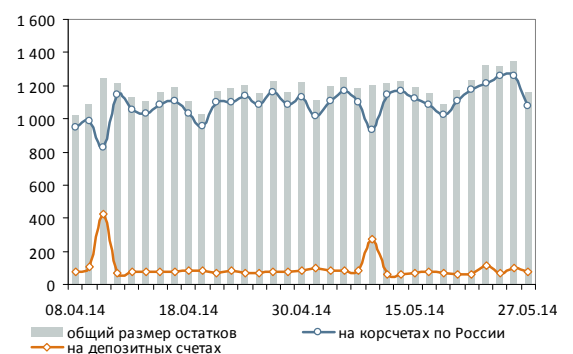
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,36	-0,21	-0,53	-1,60
USD/JPY	▲ 102,11	0,21	0,84	-0,05
RUR/USD, ЦБ	▲ 34,41	0,64	-0,32	-4,52
RUR/EUR, ЦБ	▲ 46,85	0,45	-0,84	-6,05
Бивалютная корзина	▲ 40,01	0,54	-0,60	-5,33

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	- 8,17	8,17	8,58	8,21
MOSPRIME 1 неделя, %	- 8,60	8,60	8,71	8,37
MOSPRIME 2 недели, %	- 8,80	8,80	8,86	8,49
LIBOR O/N, %	▲ 0,09	-	0,09	0,09
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,15	-	0,15	0,15
LIBOR 3 месяца, %	▲ 0,23	-	0,23	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

На внешних площадках во вторник преобладали позитивные настроения. Поддержку оказала хорошая статистика по деловой активности в США. Индекс Markit PMI вырос в мае с 55,6 до 58,6 пунктов, что указывает на улучшение ситуации в промышленности после спада в начале года из-за плохих погодных условий. Правда, данные по заказам на товары длительного пользования оказались смешанными. В апреле их объем вырос на 0,8%, хотя ожидалось снижение на 0,7%, но основной вклад внесли расходы на оборонку (рост на 39,3%), тогда как без учета этой статьи объем заказов снизился на 0,8%. Тем временем на Украине продолжается военная операция по зачистке восточных регионов, что негативно сказывается на динамике российского рынка.

Сегодня ожидается публикация набора статданных по Европе. Однако в свете вновь возросших геополитических рисков для России, отечественный рынок может проигнорировать новости с внешних площадок.

Европейские индикаторы накануне немного прибавили в цене. Euro Stoxx 50 вырос на 0,12%, DAX – на 0,49%. Американские индексы продолжили уверенный подъем. Dow Jones поднялся на 0,42%, S&P – на 0,6%. Treasuries немного прибавили в цене. Доходность UST5 осталась на уровне 1,53%, UST10 – снизилась на 2 б.п. до 2,51%, UST30 – на 3 б.п. до 3,36%.

Евробонды не продемонстрировали единой динамики. Корпоративные займы немного прибавили в цене. Выпуски РСХБ-21, РСХБ-21, Сбербанк-18 выросли на 60-70 б.п., займы ВЭБ-20, -25, Северсталь-22, РСХБ-17 – на 20-30 б.п. В суверенном сегменте, напротив, преобладали негативные настроения. Россия-43 потерял 35 б.п., опустившись до 104,4% от номинала. Россия-23 остался на отметке 102,78% от номинала.

Сегодня рынок останется под давлением событий на Украине, поэтому ожидаем сохранения коррекционных настроений.

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

## Внутренний рынок

Вторник на денежном рынке выдался спокойным. В виду отсутствия крупных налоговых платежей в этот день индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n не изменилась, оставшись на уровне 8,17% годовых. На традиционном недельном аукционе РЕПО Банка России спрос участников (2,77 трлн руб.) оказался ниже объема предложенных средств (2,89 трлн руб.), несмотря на то, что

	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	1,53	100,46	0,16	-0,78
UST 10	2,51	99,87	-1,78	15,63
UST 30	3,36	100,26	-3,25	61,72

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



сегодня банкам предстоит погасить 3,14 трлн руб. в рамках операций недельной давности. Впрочем, невысокий спрос на вчерашнем аукционе мог быть как результатом отсутствия локального дефицита ликвидности, так и высокого уровня обременения рыночных залогов у отдельных участников. Напомним также, что вчера в систему поступили 70 млрд руб., привлеченных на депозитном аукционе Федерального казначейства, при этом погашений в этот день не было.

Обострение военного конфликта на Украине отбросило попытки рубля протестировать уровень в 34 руб. против доллара. В условиях геополитической напряженности оставшиеся налоговые платежи на внутреннем рынке и сокращение задолженности банков перед ЦБ в рамках недельного РЕПО отойдут на второй план, не придав поддержки отечественной валюте, и доллару, вероятно, удастся закрепиться в диапазон 34,50-34,75 руб.

Возобновившаяся военная операция на Востоке Украины вновь обострила геополитические риски, нависшие над Россией. На этой фоне на рынке рублевого долга возобновились продажи. ОФЗ потеряли в среднем по 30-60 б.п., доходность выросла на 5-15 б.п. В корпоративном сегменте продажи прошли по займам НорНикель БО-4, Мегафон БО-4, ВЭБ-6.

Новые волнения на Украине вновь оказывают давление на российский рынок, поэтому в среду может продолжиться снижение, если военная операция не будет прекращена. Минфин сегодня предложит рынку выпуск ОФЗ серии 26216 на сумму 10 млрд руб. Несмотря на скромный объем предложения, предложение может не заинтересовать участников на фоне неопределенности на Украине.

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  
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  
AShemetova@veles-capital.ru  
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

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