

## Внешний рынок

Внешние площадки завершили неделю на позитивной ноте, отыгрывая решение ЕЦБ по запуску стимулирующих мер  
Евробонды завершили неделю уверенным ростом

## Внутренний рынок

Уровень ликвидности в банковской системе в пятницу не изменился

Долговой рынок завершил неделю уверенным ростом, отыгрывая решение ЕЦБ

## Без комментариев

НПО "Сатурн" погасило облигации серии 3

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
03:50	Япония	ВВП (кв/кв)	1 квартал

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 117,11	121	90	295
Спред Россия 30	- -259,00	-	-	-
Россия, 2042	▲ 105,86	231	176	744
UST 10	- 2,58	-	12	-2
UST 30	- 3,44	-	11	-1
Германия 10	▼ 1,35	-5	-1	-139
Италия 10	▼ 2,76	-17	-21	136
Испания 10	▼ 2,64	-18	-21	213

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▼ 1 253,25	-0,04	0,28	-2,80
Brent, долл./барр.	▼ 109,10	-0,08	-1,41	1,33
Серебро, долл./унц	▼ 19,03	-0,08	1,15	-0,78
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▲ 1 856,75	1,78	2,78	7,78
Медь, долл./т	▼ 6 696,00	-1,57	-3,22	-1,09
Никель, долл./т	▼ 18 810,00	-0,86	-2,08	-2,95

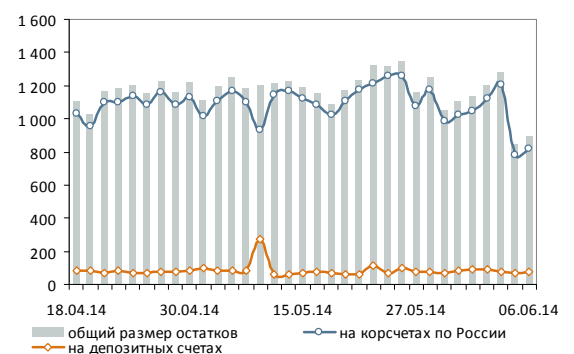
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▲ 1,36	0,01	-0,01	-1,60
USD/JPY	▲ 102,54	0,09	0,75	0,90
RUR/USD, ЦБ	▼ 34,41	-0,81	-1,39	-1,77
RUR/EUR, ЦБ	▼ 46,93	-0,80	-1,40	-3,34
Бивалютная корзина	▼ 40,05	-0,78	-1,39	-2,60

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,15	8,00	8,40	7,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,39	8,36	8,64	8,37
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,64	8,65	8,81	8,86
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	0,23	0,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние площадки завершили неделю на позитивной ноте, отыгрывая решение ЕЦБ по запуску стимулирующих мер. Дополнительную поддержку в пятницу оказала статистика из США. Отчет Министерства труда разошелся с оценкой ADP и оказался неплохим. Число новых рабочих мест составило 217 тыс. мест (179 тыс. по оценке ADP), безработица осталась на уровне 6,3%. Выросла и среднечасовая среднечасовой оплата - на 0,2% по сравнению с прошлым месяцем и на 2,1% по сравнению с прошлым годом. Постепенное улучшение ситуации с занятостью соответствует курсу ФРС по сворачиванию стимулирующей программы.

На предстоящую неделю запланировано не столь много важных макроэкономических публикаций, поэтому волатильность на рынках может снизиться. Основной поток новостей ожидается из Китая. Во вторник будут опубликованы данные по инфляции, в пятницу – розничным продажам и промпроизводству. В минувшие выходные вышли неплохие данные по торговому балансу. Экспорт в мае вырос на 7% после скромного роста на 0,9% месяцев ранее, импорт замедлился на 1,6% (ожидался рост на 6%).

Европейские площадки завершили прошлую неделю уверенным ростом. Euro Stoxx 50 прибавил 0,9%, DAX – 0,2%. Американские индексы прибавили более 0,5%. Dow Jones вырос на 0,59%, S&P – на 0,65%. Treasuries торговались близи своих прежних уровней. Доходность UST5 выросла на 2 б.п. до 1,64%, UST10 – осталась на отметке 2,59%, UST30 – 3,43%.

Евробонды завершили неделю уверенным ростом, отыгрывая решение ЕЦБ и успешное размещение евробондов Альфа-Банка, вновь открывшее рынок евробондов отечественным заемщикам. В среднем рост составил 60-120 б.п. Лучше рынка торговались займы газпром-34, -37 (+250 б.п.), ВЖБ-20, -23 (+160 б.п.), Вымпелком-19, -21, -23 (+140-160 б.п.). Россия-43 вырос на 3 п.п., достигнув 108,8% от номинала, Россия-23 – на 1,3 п.п. до 103,9% от номинала.

В начале недели мы ожидаем сохранения позитивных настроений на российском рынке, правда, фактор короткой рабочей недели может негативно сказаться на активности участников.

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

## Внутренний рынок

Уровень ликвидности в банковской системе в пятницу не изменился. Кредитные организации нарастили задолженность перед ЦБ по валютным свопам (+76,5 млрд руб.), при этом сократили задолженность по депозитам Федерального казначейства (-40 млрд руб.) и пополнили остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ (+34,1 млрд руб.). В

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-
UST 5	1,64	99,32	-	-8,59
UST 10	2,59	99,23	-	-3,91
UST 30	3,43	98,92	-	7,03

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски



результате чистый долг банковского сектора перед ЦБ и Росказначейством остался на уровне 4,2 трлн руб.

Ключевым событием сегодняшнего дня и текущей короткой недели станет очередной кредитный аукцион ЦБ под залог нерыночных активов (312-П). Лимит на сегодняшнем аукционе составит 500 млрд руб. (как и на предыдущем аукционе, где аналогичный лимит был выбран на 97%), однако на этот раз залоговых возможностей банков может хватить лишь для привлечения половины предложенных средств. В то же время в среду банкам предстоит вернуть лишь 200 млрд руб. (в рамках кредитного аукциона, проведенного в марте), которые с высокой вероятностью удастся сегодня рефинансировать.

Долговой рынок завершил неделю уверенным ростом, отыгрывая решение ЕЦБ. Также поддержку оказала неплохая статистика по занятости в США. ОФЗ прибавили в среднем по 50-100 б.п., доходность упала на 5-15 б.п. В корпоративном сегменте спросом пользовались выпуски НЛМК-8, Металлоинвест-1, Мегафон БО-4.

В начале недели мы ожидаем сохранения оптимизма на российском рынке, однако непродолжительная рабочая неделя может выступить сдерживающим фактором.

Investment Grade  
High Yield

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  
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов  
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