

## Внешний рынок

Безыдейные торги на фоне отсутствия важных публикаций  
Отсутствие свежих сигналов с внешних площадок и предстоящие длинные выходные в России привели к спокойным торгам на рынке российских еврообондов

## Внутренний рынок

На очередном недельном аукционе РЕПО ЦБ, прошедшем во вторник, из лимита в 2,46 трлн руб. банки привлекли лишь 2,39 трлн руб

Российский рынок скорректировался вниз на фоне отсутствия значимых новостей на внешних площадках и в преддверии длинных выходных на российском рынке

## Новости эмитентов

Глобэксбанк: Fitch волнуется за поддержку от ВЭБа.

## Без комментариев

Fitch понизило рейтинги Крайинвестбанка до "B", прогноз - "стабильный"

Moody's подтвердило рейтинги банка УРАЛСИБ на уровне "B2"

КИТ Финанс Капитал погасил облигации серии 2

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	Торговый баланс	Апрель
16:00	Россия	Индекс потребительских цен (н/н)	Jun 9

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▼ 116,81	-53	74	265
Спред Россия 30	- 139,00	-	-	-
Россия, 2042	- 106,14	-	225	773
UST 10	▲ 2,64	4	5	4
UST 30	▲ 3,48	4	4	4
Германия 10	▲ 1,40	3	-0	-187
Италия 10	▲ 2,80	10	-19	92
Испания 10	▲ 2,64	7	-21	208

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 259,91	0,60	1,20	-2,28
Brent, долл./барр.	▼ 109,60	-0,54	0,37	1,79
Серебро, долл./унц	▲ 19,20	0,66	2,07	0,10
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 865,50	-1,09	2,28	8,29
Медь, долл./т	▲ 6 710,00	0,32	-3,21	-0,89
Никель, долл./т	▼ 18 693,00	-0,73	-1,70	-3,56

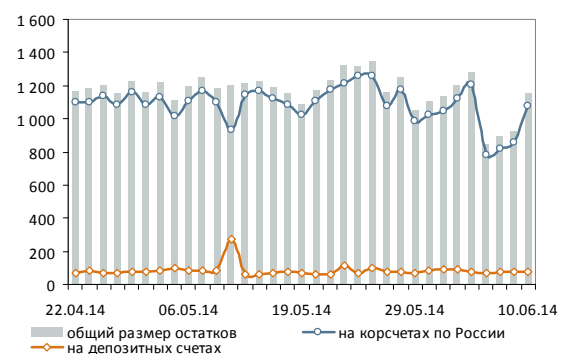
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,35	-0,29	-0,64	-2,27
USD/JPY	▼ 102,38	-0,15	-0,12	0,74
RUR/USD, ЦБ	▲ 34,35	0,07	-2,02	-1,95
RUR/EUR, ЦБ	▼ 46,52	-0,25	-2,65	-4,19
Бивалютная корзина	▼ 39,83	-0,10	-2,34	-3,15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,47	8,45	7,81	7,50
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,50	8,47	8,35	8,37
MOSPRIME 2 недели, %	▲ 8,73	8,72	8,63	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

Безыдейные торги на фоне отсутствия важных публикаций. Торги во вторник вновь проходили без важных событий и новостей, что вновь не помешало сохранению спроса на риск. Европейские индексы не продемонстрировали единой динамики, хотя большинство площадок прибавило около 0,2%. Euro Stoxx 50 вырос на 0,26%, DAX – на 0,2%. Американские индексы закрылись вблизи своих прежних уровней. Dow Jones прибавил 0,02%, S&P – просел на 0,02%. Доходность UST5 выросла на 4 б.п. до 1,71%, UST10 – 4 б.п. до 2,64%, UST30 – 4 б.п. до 3,48%.

На сегодня вновь не запланировано каких-либо важных публикаций, поэтому торги на большинстве площадок будут проходить спокойно.

Отсутствие свежих сигналов с внешних площадок и предстоящие длинные выходные в России привели к спокойным торгам на рынке российских евробондов. При этом котировки стояли чуть ниже уровня понедельника. В корпоративном сегменте сдержанные продажи прошли по займам Газпрома (-50-70 б.п.), Сбербанка (-15-30 б.п.), ВЭБа (-15-25 б.п.). Россия-43 потерял 65 б.п., опустившись до 108,27% от номинала, Россия-23 – 55 б.п. до 103,8% от номинала.

Сегодня мы не ожидаем изменения конъюнктуры отечественного рынка. Вероятно сохранение невысокой торговой активности и возможно продолжение коррекции.

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

## Внутренний рынок

На очередном недельном аукционе РЕПО ЦБ, прошедшем во вторник, из лимита в 2,46 трлн руб. банки привлекли лишь 2,39 трлн руб. Однако в отличие от большинства предыдущих аукционов, когда «недоспрос» банков объяснялся высоким коэффициентом утилизации рыночного обеспечения, итоги вчерашнего аукциона мы склонны обосновывать отсутствием острой необходимости в ликвидности на текущий момент. Так, сегодня банкам предстоит вернуть в рамках РЕПО недельной давности 2,37 трлн руб. (более чем на 100 млрд руб. меньше вчерашнего лимита), а в банковскую систему поступит нетто-приток ликвидности в размере 300 млрд руб. по каналу кредитов, обеспеченных нерыночными активами. Об отсутствии острых проблем на рынке вчера свидетельствовало и сокращение задолженности банков по валютным свопам перед ЦБ (-165,4 млрд руб.).

Необходимо отметить, что следующая неделя начнется с обязательных страховых платежей, которые откроют налоговый период, а также с очередного заседания ЦБ, итоги которого можно будет считать удовлетворительными в случае, если регулятор не ужесточит параметры текущей денежно-

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-
UST 5	1,71	98,99	3,65	-17,19
UST 10	2,64	98,74	4,07	-35,16
UST 30	3,48	98,08	3,91	-71,88

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



кредитной политики. Напомним, что темпы роста инфляции уже достигли уровня ключевой ставки ЦБ и сохраняют за собой шансы приблизиться к 8%. В свою очередь, Федеральное казначейство на двух аукционах разместит на банковские депозиты в совокупности до 235 млрд руб., в то время как погасить банкам на неделе придется 278 млрд руб.

Российский рынок скорректировался вниз на фоне отсутствия значимых новостей на внешних площадках и в преддверии длинных выходных на российском рынке. Объемы торгов при этом были невысокими. Доходность ОФЗ выросла за день на 4-6 б. п.

В среду на рынке может продолжиться закрытие позиций перед выходными. Минфин сегодня проведет аукцион ОФЗ серии 26212 на сумму 10 млрд руб. Ввиду низкой активности участников в последние дни, выпуск может быть размещен не в полном объеме.

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

## Новости эмитентов/Глобэксбанк

Международное агентство Fitch снизило долгосрочный кредитный рейтинг Глобэксбанку с уровня ВВ до ВВ-. Текущий рейтинг банка сопровождается негативным прогнозом. Отметим, что агентство оставило без изменений рейтинги еще четырем банкам с непрямым государственным участием (Связь-Банк, Российский Капитал, Еврофинанс Моснарбанк и Новикомбанк). Напомним, что Глобэксбанку также присвоен рейтинг ВВ- от агентства S&P с негативным прогнозом.

Свое решение в отношении снижения рейтинга Глобэксбанка Fitch обосновало снижением вероятности поддержки банка своим основным акционером ВЭБом по сравнению с предыдущими периодами. Этот фактор, в свою очередь, повышает риски деятельности банка, связанные с концентрацией его бизнеса на секторах строительства и недвижимости. Так, Fitch оценило объем коммерческой недвижимости (преимущественно в виде кредитования и финансирования банком объектов данной отрасли) на уровне 320% от основного капитала, рассчитываемого агентством банка. Впрочем, поддержка ВЭБа в случае необходимости по-прежнему остается ключевым фактором кредитного рейтинга.

В настоящее время у банка в обращении находятся 4 рублевых выпуска. Все выпуски короткие и не отличаются ликвидностью, поэтому рейтинговое действие уже не повлияет на динамику цены этих выпусков.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко,  
bonds@veles-capital.com

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 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