

## Внешний рынок

В центре внимания на предстоящей неделе - заседание ФРС и газовый конфликт с Украиной

Российские евробонды в конце прошлой недели теряли в цене под давлением ухудшения внешнего фона

## Внутренний рынок

Неделя на денежном рынке начнется с уплаты страховых платежей и заседания ЦБ

Внутренний рынок завершил прошлую неделю на нейтральной ноте в преддверии длинных выходных

## Без комментариев

S&P отозвало рейтинги Alliance Oil

Промсвязьбанк планирует разместить субординированные облигации

АЛЬФА-БАНК разместил биржевые облигации на 5 млрд руб.

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
13:00	ЕС	Индекс потребительских цен (м/м)	Май
16:30	США	Производственный индекс Empire Manufacturing	Июнь
17:15	США	Промышленное производство (м/м)	Май

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	▲ 116,83	2	-29	262
Спред Россия 30	- 139,00	-	-	-
Россия, 2042	▼ 104,93	-121	-93	509
UST 10	▼ 2,64	-0	6	14
UST 30	▼ 3,47	-1	3	13
Германия 10	▼ 1,40	-1	4	-309
Италия 10	▼ 2,79	-1	3	268
Испания 10	▼ 2,63	-1	-0	336

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	▲ 1 261,06	0,09	0,62	-2,71
Brent, долл./барр.	▲ 110,44	0,77	1,23	0,67
Серебро, долл./унц	▲ 19,20	0,01	0,90	-1,52
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	▼ 1 827,00	-2,06	-1,60	5,42
Медь, долл./т	▲ 6 743,00	0,49	0,70	-2,85
Никель, долл./т	▼ 18 215,00	-2,56	-3,16	-2,62

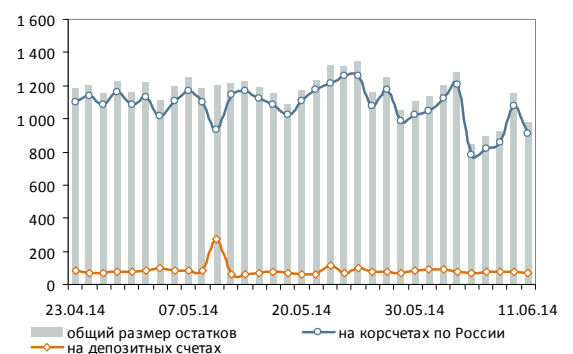
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	▼ 1,35	-0,07	-0,76	-1,25
USD/JPY	▼ 101,96	-0,41	-0,57	0,37
RUR/USD, ЦБ	▲ 34,38	0,09	-0,10	-1,12
RUR/EUR, ЦБ	▲ 46,53	0,02	-0,86	-2,34
Бивалютная корзина	▲ 39,85	0,06	-0,50	-1,75

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	8,47	8,15	8,46
MOSPRIME 1 неделя, %	- 8,50	8,50	8,39	8,66
MOSPRIME 2 недели, %	▼ 8,72	8,73	8,64	8,91
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	0,23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

В центре внимания на предстоящей неделе - заседание ФРС и газовый конфликт с Украиной. Окончание прошлой недели на внешних площадках прошло довольно-таки спокойно. Единственным важным событием было резкое обострение ситуации в Ираке, что спровоцировало рост котировок нефти с уровня 109 долл. за баррель Brent до 113 долл. Однако начало новой недели для российского рынка было омрачено провалом переговоров по поставкам газа на Украину, что может обострить отношения между Европой и Россией. Скорее всего, в перспективе ближайших недель можно ожидать свежих новостей по газу, поэтому давление на отечественных рынок сохранится в среднесрочной перспективе. На глобальной арене в ближайшую среду пройдет заседание ФРС. Члены комитета по открытым рынкам могут начать обсуждение плана по выходу из стимулирующей программы, что может привести к росту доходности безрисковой кривой.

Европейские площадки завершили прошлую неделю небольшим снижением. Euro Stoxx 50 просел на 0,2%, DAX – на 0,37%. Американские индексы также снизились. Dow Jones опустился на 0,38%, S&P – на 0,37%. Treasuries немного потеряли в цене. Доходность UST5 выросла на 1 б.п. до 1,69%, UST10 на 1 б.п. до 2,6%, UST30 – осталась на уровне 3,41%.

Российские евробонды в конце прошлой недели теряли в цене под давлением ухудшения внешнего фона. Корпоративный сегмент потерял в среднем по 20-40 б.п. В частности, займы Сбербанк-19, -21, -22 потеряли по 40-110 б.п., ВЭБ-20, -25 – 50 б.п., Вымпелком-19, -21, 23 - -30 б.п. Россия-43 опустился на 85 б.п., снизившись до 106,36% от номинала, Россия-23 – 55 б.п. до 103% от номинала.

В начале предстоящей недели рынок может продолжить снижаться из-за нового витка газового конфликта.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	-	-0,50
UST 5	1,69	99,08	-	-4,69
UST 10	2,60	99,09	-	-7,03
UST 30	3,41	99,27	-	-5,47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

## Внутренний рынок

Неделя на денежном рынке начнется с уплаты страховых платежей и заседания ЦБ. Ключевым событием предстоящей недели станет сегодняшнее заседание Банка России. В настоящее время риски ужесточения процентной политики, на наш взгляд, гораздо более весомее вероятности снижения ставок. Так, темпы роста инфляции продолжают неуклонно двигаться вверх, уже достигнув уровня ключевой ставки ЦБ. И хотя текущие годовые значения темпов инфляции могут оказаться «пиковыми» и

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



начать снижаться со второго полугодия, вероятность выполнения «таргетов» Банка России по инфляции к концу года минимальна. При этом нельзя сказать, что денежный рынок в настоящее время испытывает острый дефицит ликвидности, несмотря на удорожание ее стоимости: в последние месяцы можно было наблюдать нетто-приток ликвидности на рынок по бюджетному каналу, ЦБ продолжает исправно снабжать банки средствами на аукционах РЕПО и наращивать предложение на кредитных аукционах под залог нерыночных активов. Вместе с тем, мы полагаем, что регулятор уже не решится на очередной раунд ужесточения процентной политики, в то время как инфляция не оставляет надежд и на снижения ставок.

Отметим, что новая неделя начнется не только с заседания ЦБ, но и с обязательных страховых платежей, которые, в свою очередь, откроют очередной налоговый период. Кроме того, Федеральное казначейство на двух аукционах в течение недели разместит на банковские депозиты в совокупности до 235 млрд руб., в то время как погасить банкам предстоит 278 млрд руб.

Внутренний рынок завершил прошлую неделю на нейтральной ноте в преддверии длинных выходных. ОФЗ торговались вблизи своих прежних уровней. В корпоративном сегменте наиболее активные торги прошли по займам Х5 БО-1, ХКФ-7, РусГидро-1.

В начале текущей недели на рынке, вероятно, будет ощущаться давление из-за провала переговоров по газу между Россией и Украиной.

Индекс корп. облигаций ММВБ



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  
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