

## Внешний рынок

Внешние площадки скорректировались вниз  
Евробонды преимущественно двигались в боковике

## Внутренний рынок

Несмотря на отсутствие крупных налоговых платежей на рынке в четверг ставки МБК немного скорректировались вверх

Темпы роста внутреннего рынка замедлились

## Без комментариев

ЦБ отозвал лицензию у Ганзакомбанк и Идеалбанк  
Moody's подтвердило рейтинги Связьинвестнефтехим, Татнефть и Нижнекамнефтехима

Ориентир ставки 1-го купона по облигациям АИЖК БО-3 - 12,5-12,75%

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
00:00	Россия	RPI YoY	Март
12:00	ЕС	Индекс потребительских цен (г/г)	Март (оконч.)
15:30	США	Индекс потребительских цен (г/г)	Март
16:00	Россия	Уровень безработицы	Март
16:00	Россия	Розничные продажи (г/г)	Март
17:00	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Апрель (предв.)

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Спред Россия 30	172,00	-2	5	
Россия, 2042	100,31	94	-354	1 340
UST 10	1,89	0	-7	-19
UST 30	2,58	4	-2	-8
Германия 10	0,08	-2	-7	190
Италия 10	1,38	12	8	-1 091
Испания 10	1,35	9	11	-170

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 198,56	-0,34	0,32	3,78
Brent, долл./барр.	62,16	3,26	11,36	18,15
Серебро, долл./унц	16,29	-0,32	0,63	4,08
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 836,50	0,52	4,05	3,61
Медь, долл./т	6 067,50	1,79	0,87	3,47
Никель, долл./т	12 798,00	1,29	2,52	-7,74

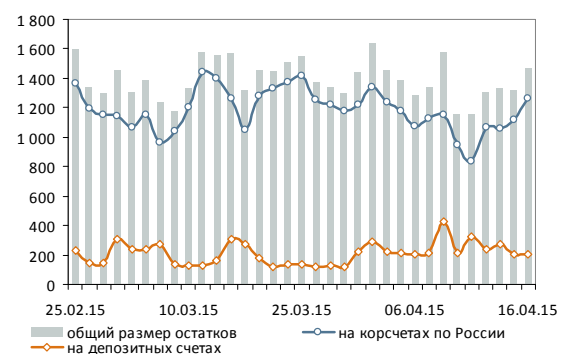
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,07	1,05	0,58	1,32
USD/JPY	119,26	0,12	-0,94	-1,74
RUR/USD, ЦБ	50,03	0,23	-4,05	-19,68
RUR/EUR, ЦБ	53,69	1,25	-3,51	-18,62
Бивалютная корзина	51,69	0,74	-3,77	-19,17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	14,75	14,70	13,85	14,17
MOSPRIME 1 неделя, %	14,71	14,67	14,29	14,50
MOSPRIME 2 недели, %	14,70	14,70	14,46	14,80
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-
LIBOR 3 месяца, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние площадки скорректировались вниз. Западные площадки начали день коррекцией, и слабые статданные по США лишь поддержали коррекционные настроения. Данные по новостройкам не оправдали ожидания. Число новых домов в марте немного выросло по сравнению с февралем и составило 926 тыс., однако ожидался подъем до 1040 тыс. Стоит отметить, что на протяжении почти всего прошлого года этот показатель удерживался выше порога в 1 млн домов и сохранение два месяца подряд значения вблизи уровня в 900 тыс. вызывает опасения, в особенности на фоне роста потребительского спроса вслед за снижением расходов на бензин. В то же время пока число разрешений остается выше отметки 1000 тыс. (составило 1039 тыс. vs прогноз 1081 тыс), поэтому замедление в строительстве может носить временный характер.

Сегодня в центре внимания будут данные по инфляции в ЕС и США. В случае повышения темпов роста потребительских цен в США, можно ожидать негативной реакции рынков и роста доллара на опасениях, что ставка все-таки будет повышена в июне.

Европейские площадки накануне потеряли более 1%. Euro Stoxx 50 опустился на 1,36%, DAX – на 1,9%. Американские индексы смогли удержаться вблизи своих прежних уровней при поддержке хороших данных корпоративных отчетов. Dow Jones просел на 0,04%, S&P – просел на 0,08%. Treasuries консолидировались на текущем уровне. Доходность UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,3%, UST10 – осталась на уровне 1,89%, UST30 – выросла на 4 б.п. до 2,58%.

Евробонды преимущественно двигались в боковике. Займы Сбербанка просели на 10-20 б.п., Вымпелком – на 10-30 б.п. Россия-43 прибавил 1,1 п.п., поднявшись до 102,75% от номинала, Россия-23 – на 140 б.п. до 102,4% от номинала.

Сегодня рынок продолжит консолидироваться ввиду отсутствия новых драйверов. Кроме того, риски понижения суверенного рейтинга может выступить сдерживающим фактором.

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,02	0,02	0,51	0,50
UST 5	1,30	100,36	-1,47	7,03
UST 10	1,89	100,98	0,17	-1,56
UST 30	2,58	98,43	3,56	-73,44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

## Внутренний рынок

Несмотря на отсутствие крупных налоговых платежей на рынке в четверг ставки МБК немного скорректировались вверх. Индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п прибавила 5 б.п., составив 14,75% годовых. Сегодня банки



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард  
Банковский ломбард



начнут подготовку к платежам по НДС, поэтому можно ожидать сохранения ставок МБК на текущих уровнях.

Выступление российского президента не внесло существенных корректив на внутренний валютный рынок: доллар хотя и сумел во второй половине дня вернуть отметку в 50 руб., однако продвинуться дальше от этого уровня ему не удалось. В ближайшие дни ключевые факторы вновь будут играть в пользу рубля. Так, в пятницу Банк России проведет два очередных валютных аукциона с совокупным лимитом 2 млрд долл. без встречных погашений, а в понедельник банкам предстоит перечислить очередные налоговые платежи (НДС). Внешний фон в виде цен на нефть также остается крайне благоприятным для рубля.

Темпы роста внутреннего рынка замедлились. Ни вечерний рост котировок нефти, ни выступление В. Путина не смогли оказать серьезной поддержки. ОФЗ консолидировались вблизи прежних уровней. В корпоративном сегменте преобладали покупки в займах Русский Стандарт БО-3, РСХБ-15, -21.

Сегодня ожидаются итоги пересмотра суверенного рейтинга агентством Fitch. Не исключаем, что фактор возможного снижения последнего инвестиционного рейтинга окажет давление на российский рынок.

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

## Ликвидные рублевые выпуски Investment Grade High Yield

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 2015 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 операций на  
рынке акций  
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

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
Долговые рынки  
ASoboleva@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика  
AKostyukov@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

Cyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com