

## Внешний рынок

Сегодня день для долгового рынка складывается нейтральным

## Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга потерял в стоимости

## Денежный рынок

Дефицит рублевого предложения по каналу аукционного РЕПО банки продолжают компенсировать операциями РЕПО с фиксированной ставкой

Внутренний валютный рынок остался безучастным к итогам заседания ЕЦБ и посланию российского президента

## Без комментариев

Moody's повысило прогноз по рейтингу России до "стабильного" уровня, однако суверенный статус остается вне инвестиционного уровня - **нейтрально для облигаций**

## Календарь событий

| Время | Страна | Событие                                      | Период  |
|-------|--------|--|---------|
| 16:30 | США    | Кэф. участия трудовых ресурсов               | Ноябрь  |
| 16:30 | США    | 2-мес. зарплаты - чист. пересмотр            | Ноябрь  |
| 16:30 | США    | Изм. числа занятых в промсекторе             | Ноябрь  |
| 16:30 | США    | Уровень безработицы                          | Ноябрь  |
| 16:30 | США    | Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе | Ноябрь  |
| 16:30 | США    | Торговый баланс                              | Октябрь |

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

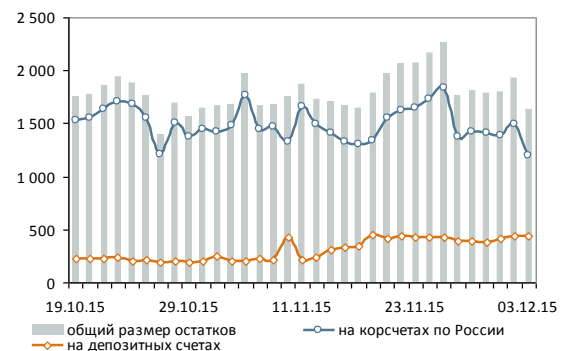
|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | Пред.           | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | ▲ 10,14  | 11              | 1      | -54   |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | ▲ 9,86   | 9               | 1      | -25   |
| Россия 2023          | ▲ 4,33   | 5               | 13     | -102  |
| UST 10               | ▲ 2,31   | 13              | 8      | 9     |
| UST 30               | ▲ 3,05   | 15              | 6      | 5     |
| Германия 10          | ▲ 0,66   | 20              | 20     | -92   |
| Италия 10            | ▲ 1,64   | 25              | 21     | 13    |
| Испания 10           | ▲ 1,73   | 25              | 17     | 0     |
| MOSPRIME O/N, %      | ▼ 11,40  | -12             | -32    | -23   |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 11,56  | -11             | -22    | -6    |
| LIBOR O/N, %         | - 0,13   | -               | -      | -0    |
| LIBOR 1 месяц, %     | ▲ 0,25   | 1               | 2      | 6     |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал  
**Товарные и валютные рынки**

|                    | Значение | Изменение, % |        |        |
|--------------------|----------|--------------|--------|--------|
|                    |          | Пред.        | Неделя | Месяц  |
| Brent, долл./барр. | ▲ 42,99  | 2,67         | -1,31  | -12,09 |
| RUR/USD, ЦБ        | ▲ 67,82  | 0,84         | 2,93   | 8,43   |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 73,94  | 3,86         | 5,73   | 7,87   |

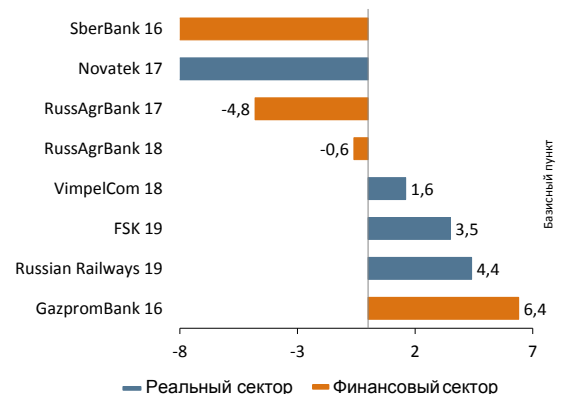
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.



## Внешний рынок

Вчера решение Марио Драги разочаровало инвесторов, ожидавших более решительных шагов в сфере монетарного стимулирования. ЕЦБ ограничился снижением депозитной ставки и увеличением срока программы количественного смягчения. Евро по отношению к американской валюте укрепилось на 4%. Перед регулятором стояла сложная задача, так как денежных маневров осталось совсем немного, поэтому использовать весь имеющийся инструментарий в настоящее время, на наш взгляд, было бы нелогично ([более подробно мы описали в предыдущем обзоре](#)). Для нас было небольшое удивление, что европейская валюта настолько чувствительно отреагировала на итоги заседания, тогда как мы прогнозировали незначительное падение против доллара. Однако, как мы отмечали, опционные трейдеры за несколько дней до анонсирования монетарных действий неплохо «разгрузили» позиции, ориентированные на падение евро.

По итогам вчерашней сессии казначейские обязательства повысились в доходности на 10-15 б.п. вдоль всего участка на ожиданиях повышения базовой ставки ФРС. Вчера Джанет Йеллен подтвердила восстановление экономики страны и уверена в достижении целевых уровней инфляции. Однако темпы ужесточения процентной политики будут медленными, так как сохраняются риски чрезмерного укрепления доллара.

Российские суверенные еврооблигации показали устойчивость в отличие от облигаций развивающихся стран. Государственные бумаги потеряли в доходности несколько базисных пунктов, тогда как сегмент EM в среднем 10 б.п. Банковские и корпоративные займы следовали за отечественными инструментами внешнего долга, поэтому серьезных просадок в ценен мы не наблюдали.

Сегодня день для долгового рынка складывается нейтральным, хотя стало известно о пересмотре суверенного рейтинга России агентством Moody's до стабильного уровня. Новость нейтральна для бумаг, так уровень находится вне инвестиционной категории.

Стоит обратить внимание на западную статистику США, которая даст ориентиры инвесторам последующих действий ФРС.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com*

## Внутренний рынок

Рынок локального суверенного долга потерял в стоимости, несмотря на устойчивость предыдущих дней к внешним рыночным шокам. Негативными драйверами стали слабость

### Рублевая стоимость нефти марки Brent



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



рубля и высокие шансы повышения ставки ФРС. Продажи проходили преимущественно на дальнем конце кривой, где, по нашему мнению, формировались позиции нерезидентов и крупных российских участников с «плечом». Кроме того, надежды на снижение ключевой ставки ЦБ РФ сокращаются главным образом за счет возможного роста инфляционных ожиданий населения и действий ФРС, которые негативно скажутся на курсе рубля и нефтяных котировках из-за укрепления доллара. Вместе с тем в информационном пространстве появляются слухи, что Саудовская Аравия может выйти с предложением о сокращении добычи углеводородов. Мы считаем, что в случае реализации подобного сценария (в зависимости от объемов сокращения), позиция рубля в среднесрочных перспективах выглядит лучше, однако давление сохранится.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com*

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*

## Денежный рынок

Дефицит рублевого предложения по каналу аукционного РЕПО банки продолжают компенсировать операциями РЕПО с фиксированной ставкой. Так, в четверг совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 111,5 млрд руб. (до 1,74 трлн руб.), однако свыше половины этой ликвидности было привлечено по каналу РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой (+61,4 млрд руб.). В результате, задолженность по данному инструменту возросла до двухмесячного максимума, составив 282,6 млрд руб. Ставки межбанковского рынка при этом игнорируют сокращение рублевого предложения по аукционному РЕПО ЦБ и демонстрируют динамику, традиционную для начала месяца. В частности, MosPrime о/п за вчерашний день потеряла еще 12 б.п., составив 11,4% годовых, а всего за последние 2 недели ставка снизилась уже на 44 б.п.

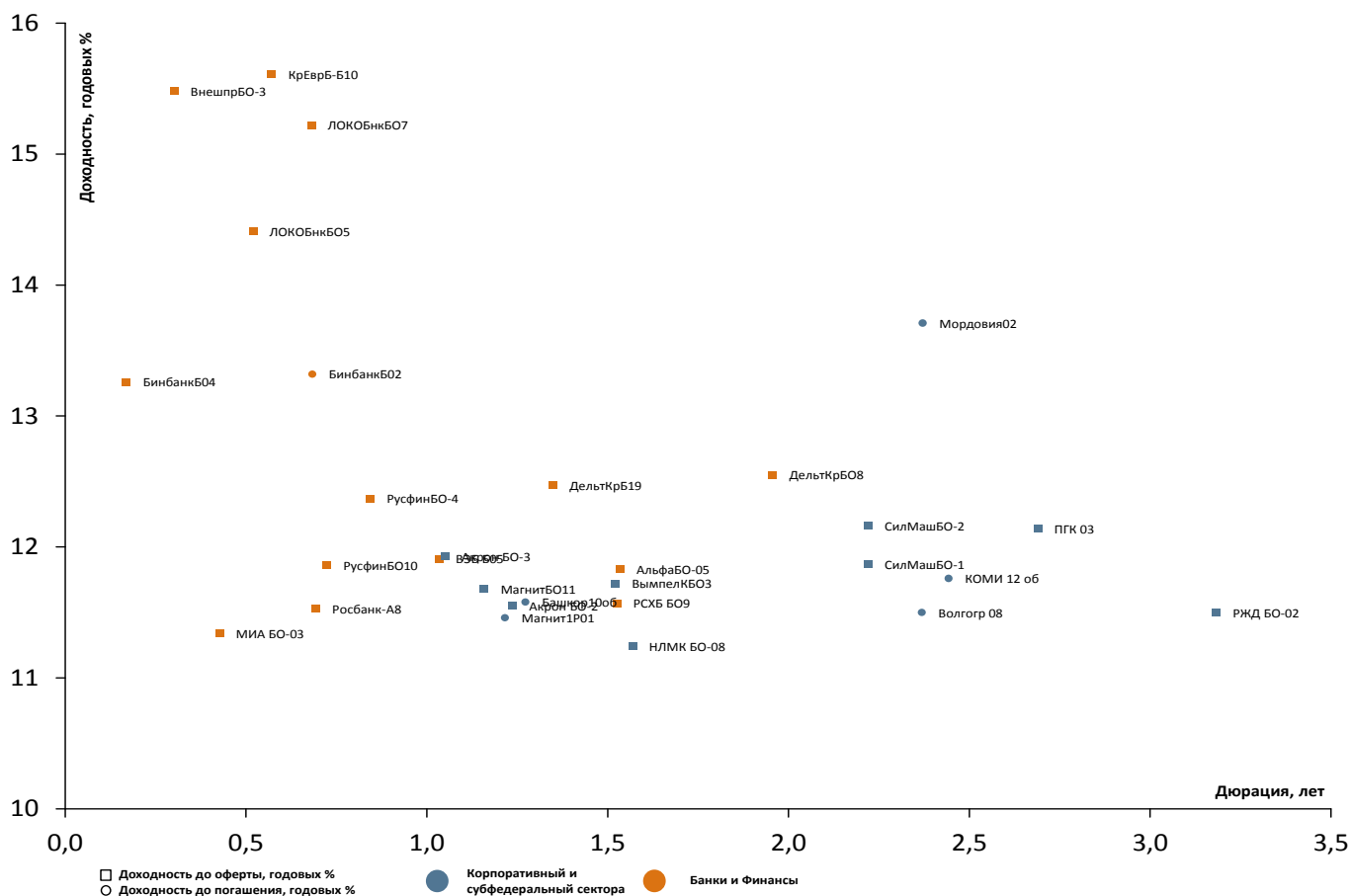
Внутренний валютный рынок остался безучастным к итогам заседания ЕЦБ и посланию российского президента. На валютном рынке ни итоги заседания ЕЦБ, ни послание российского президента к Федеральному Собранию практически не нашли своего отражения. Пользуясь снижением цены на нефть ниже 43 долл. за баррель, доллар с самого открытия обосновался в районе 67,75 руб., где в итоге и закрылся, хотя и предпринимал попытки преодолеть рубеж в 68 руб.

Сегодня инвесторы займут выжидательные позиции в преддверии очередного заседания ОПЕК. Накануне заседания не исключена дальнейшая коррекция цен на нефть, которая может позволить доллару закрепиться в районе 68 рублей.

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



## Анализ доходности последних размещений



| Сектор                                | Текущий купон, годовых % | Объём размещения млн руб. | Дата последнего размещения | Кол-во дней в обращении | Дата oferty | Дата погашения | Дюрация, лет | Ломбард | Доходность при размещении, годовых % | Доходность до погашения, годовых % | Разница доходностей, б.п.* |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------|----------------|--------------|---------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| <b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>                |                          |                           |                            |                         |             |                |              |         |                                      |                                    |                            |
| РусфинБО-4                            | 11,8                     | 3 000                     | 24.11.2015                 | 10                      | 24.11.2016  | 24.11.2020     | 0,84         |         | 11,92                                | 12,37                              | 45                         |
| ДельтКрБ19                            | 12                       | 5 000                     | 30.10.2015                 | 35                      | 30.10.2017  | 30.10.2025     | 1,35         |         | 12,36                                | 12,47                              | 11                         |
| РСХБ БО9                              | 11,7                     | 10 000                    | 30.10.2015                 | 35                      | 27.10.2017  | 17.10.2025     | 1,53         |         | 12,19                                | 11,57                              | -62                        |
| ВнешпрБО-3                            | 14                       | 9 000                     | 27.10.2015                 | 38                      | 24.06.2016  | 22.06.2018     | 0,30         | да      | 13,88                                | 15,48                              | 160                        |
| АльфаБО-05                            | 12                       | 10 000                    | 20.10.2015                 | 45                      | 20.10.2017  | 20.10.2018     | 1,53         |         | 12,21                                | 11,83                              | -38                        |
| ДельтКрБО8                            | 12,4                     | 5 000                     | 20.10.2015                 | 45                      | 20.04.2019  | 20.10.2025     | 1,96         |         | 12,61                                | 12,55                              | -6                         |
| КрЕврБ-Б10                            | 14,5                     | 4 000                     | 19.10.2015                 | 46                      | 24.10.2016  | 22.10.2018     | 0,57         |         | 15,02                                | 15,61                              | 59                         |
| ЛОКОБнкБО7                            | 14,5                     | 3 000                     | 05.10.2015                 | 60                      | 03.10.2016  | 22.09.2025     | 0,68         |         | 15,31                                | 15,22                              | -9                         |
| РусфинБО10                            | 12,1                     | 4 000                     | 29.09.2015                 | 66                      | 29.03.2017  | 29.09.2020     | 0,72         |         | 12,35                                | 11,86                              | -49                        |
| БинбанкБ04                            | 17                       | 24 000                    | 28.09.2015                 | 67                      | 12.02.2016  | 07.02.2020     | 0,17         | да      | 12,62                                | 13,26                              | 64                         |
| Росбанк-А8                            | 11,8                     | 10 000                    | 22.09.2015                 | 73                      | 22.09.2016  | 29.09.2025     | 0,69         | да      | 11,88                                | 11,53                              | -35                        |
| БинбанкБ02                            | 13,5                     | 19 000                    | 24.09.2013                 | 801                     | -           | 24.09.2016     | 0,68         | да      | 12,46                                | 13,32                              | 86                         |
| ВЭБ БО5                               | 11,5                     | 5 000                     | 27.08.2015                 | 99                      | 23.02.2017  | 20.08.2020     | 1,03         | да      | 12,41                                | 11,91                              | -50                        |
| ЛОКОБнкБО5                            | 14                       | 4 000                     | 14.08.2015                 | 112                     | 19.07.2016  | 17.07.2018     | 0,52         | да      | 14,08                                | 14,41                              | 33                         |
| МИА БО-03                             | 13,75                    | 4 000                     | 16.07.2015                 | 141                     | 06.06.2016  | 06.06.2017     | 0,43         | да      | 12,88                                | 11,34                              | -154                       |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b> |                          |                           |                            |                         |             |                |              |         |                                      |                                    |                            |
| Акрон БО-2                            | 11,6                     | 5 000                     | 24.11.2015                 | 10                      | 23.05.2017  | 20.11.2018     | 1,24         |         | 11,90                                | 11,55                              | -35                        |
| Акрон БО-3                            | 11,6                     | 5 000                     | 24.11.2015                 | 10                      | 23.05.2017  | 20.11.2018     | 1,05         |         | 11,82                                | 11,93                              | 11                         |
| КОМИ 12 об                            | 12                       | 10 000                    | 17.11.2015                 | 17                      | -           | 23.06.2021     | 2,44         | да      | 12,20                                | 11,76                              | -44                        |
| Магнит1Р01                            | 11,2                     | 10 000                    | 11.11.2015                 | 23                      | -           | 10.05.2017     | 1,22         |         | 11,36                                | 11,46                              | 10                         |
| ПГК 03                                | 11,8                     | 5 000                     | 05.11.2015                 | 29                      | 29.10.2020  | 23.10.2025     | 2,69         |         | 12,15                                | 12,14                              | -1                         |
| НЛМК БО-08                            | 11,1                     | 5 000                     | 29.10.2015                 | 36                      | 26.10.2017  | 16.10.2025     | 1,57         |         | 11,11                                | 11,24                              | 13                         |
| РЖД БО-02                             | 11,2                     | 15 000                    | 29.10.2015                 | 36                      | 23.04.2020  | 16.10.2025     | 3,18         |         | 11,51                                | 11,50                              | -1                         |
| СилМашБО-1                            | 12,3                     | 5 000                     | 28.10.2015                 | 37                      | 24.10.2018  | 15.10.2025     | 2,22         |         | 12,65                                | 11,87                              | -78                        |
| СилМашБО-2                            | 12,3                     | 5 000                     | 28.10.2015                 | 37                      | 24.10.2018  | 15.10.2025     | 2,22         |         | 12,65                                | 12,16                              | -49                        |
| Башкор10об                            | 11,95                    | 1 500                     | 27.10.2015                 | 38                      | -           | 24.10.2017     | 1,27         |         | 12,39                                | 11,58                              | -81                        |
| Волгогр 08                            | 13,73                    | 1 000                     | 26.10.2015                 | 39                      | -           | 19.10.2020     | 2,37         |         | 14,34                                | 11,50                              | -284                       |
| Мордовия02                            | 13,75                    | 3 000                     | 21.10.2015                 | 44                      | -           | 14.10.2020     | 2,37         |         | 14,22                                | 13,71                              | -51                        |
| МагнитБО11                            | 11,7                     | 10 000                    | 20.10.2015                 | 45                      | 18.04.2017  | 13.10.2020     | 1,16         |         | 11,85                                | 11,68                              | -17                        |
| ВымпелКБО3                            | 11,9                     | 15 000                    | 16.10.2015                 | 49                      | 13.10.2017  | 10.03.2025     | 1,52         |         | 12,07                                | 11,72                              | -35                        |

\* - разница между доходностью при размещении и доходностью до погашения

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Доходность рублевых облигаций

| Сектор  | Текущий купон, годовых % | Дней до выплаты купона | Дата размещения | Дата погашения | Дата оферта | Дюрация, лет | Цена   | Доходность до погашения, годовых %* | Доход за месяц, %** | Доход в текущем году, %** | Ломбард |
|---|--------------------------|------------------------|-----------------|----------------|-------------|--------------|--------|-------------------------------------|---------------------|---------------------------|---------|
| <b>ФИНАНСОВЫЙ</b>                                 |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| АльфаБанк2  | 8,25                     | 182                    | 09.12.2011      | 02.12.2016     | -           | 0,87         | 97,20  | 11,62                               | -2,11               | 17,45                     | да      |
| АльфаБО-11  | 10,25                    | 26                     | 30.06.2014      | 30.06.2017     | -           | 1,28         | 98,50  | 11,62                               | 1,63                | 15,13                     | да      |
| Зенит 80бл  | 16,5                     | 82                     | 29.08.2012      | 23.08.2017     | 24.02.2016  | 0,20         | 100,85 | 12,64                               | 0,80                | 15,67                     | да      |
| Бинбанк-Збо                                       | 13,75                    | 43                     | 16.07.2013      | 16.07.2025     | -           | 0,36         | 100,15 | 13,87                               | 1,03                | 14,73                     | да      |
| ВЭБ 06  | 7,9                      | 137                    | 26.10.2010      | 13.10.2020     | -           | 1,56         | 93,49  | 12,22                               | 0,15                | 34,21                     | да      |
| ВЭБ Б14   | 8,1                      | 27                     | 03.10.2013      | 27.09.2018     | -           | 2,17         | 91,90  | 12,01                               | 0,18                | 41,57                     | да      |
| ВТБ - 6 об  | 12,15                    | 33                     | 19.07.2006      | 06.07.2016     | -           | 0,08         | 100,08 | 11,61                               | 0,69                | 16,60                     | да      |
| ВТБ-43бо  | 12,1                     | 35                     | 11.10.2013      | 16.10.2019     | 08.07.2016  | 0,51         | 100,00 | 12,64                               | 0,39                | 11,31                     | да      |
| ВЭБ-05бо  | 11,5                     | 83                     | 27.08.2015      | 20.08.2020     | 23.02.2017  | 1,03         | 100,10 | 11,91                               | 2,07                | 3,74                      | да      |
| ГПБ БО-09   | 9,6                      | 23                     | 27.06.2014      | 27.06.2017     | 27.12.2015  | 0,06         | 99,80  | 13,01                               | 0,89                | 17,13                     | да      |
| ГПБ 2019, RUB (LPN)                               | 8,75                     | 204                    | 29.06.2012      | 29.06.2019     | -           | 2,72         | 88,75  | 12,84                               | -0,31               | 68,45                     | нет     |
| Зенит-11  | 12,5                     | 137                    | 22.10.2013      | 22.10.2018     | 18.10.2016  | 0,75         | 100,23 | 12,54                               | 1,00                | 11,58                     | да      |
| ИНГ Банк (Евразия)-5бо                            | 12                       | 89                     | 03.06.2015      | 27.05.2020     | 30.11.2016  | 0,85         | 100,90 | 11,49                               | 1,23                | 6,60                      | да      |
| МКБ-6бо   | 12,25                    | 142                    | 24.10.2013      | 24.10.2018     | 24.04.2017  | 1,16         | 100,00 | 12,60                               | 0,81                | 14,93                     | да      |
| Промсвб-13  | 12,25                    | 65                     | 09.08.2012      | 01.02.2018     | -           | 1,68         | 95,00  | 15,58                               | 3,23                | 22,01                     | нет     |
| ПромсвбБО6  | 12,3                     | 120                    | 02.10.2014      | 02.10.2019     | 02.10.2016  | 0,71         | 100,35 | 12,14                               | 0,86                | 19,04                     | да      |
| Райфб-БО4   | 11,4                     | 109                    | 22.09.2014      | 22.09.2017     | 22.09.2016  | 0,36         | 99,75  | 12,02                               | 0,94                | 14,18                     | да      |
| Райфб-БО1   | 10                       | 147                    | 29.10.2013      | 29.10.2018     | 29.10.2016  | 0,45         | 99,90  | 10,35                               | 0,83                | 18,27                     | да      |
| РСХБ 2017, RUB (LPN)                              | 8,625                    | 71                     | 17.02.2012      | 17.02.2017     | -           | 1,01         | 96,57  | 12,11                               | 1,19                | 35,73                     | да      |
| Фолксвб 08  | 11,3                     | 134                    | 15.10.2014      | 19.10.2019     | 16.10.2016  | 0,58         | 99,99  | 11,59                               | 0,92                | 20,94                     | да      |
| ЮнКрБанБ10  | 8,1                      | 172                    | 26.11.2013      | 20.11.2018     | 22.11.2016  | 0,85         | 97,00  | 11,78                               | 0,69                | 10,86                     | да      |
| ЮнКр 01-ИП  | 8,2                      | 96                     | 14.09.2011      | 07.09.2016     | -           | 0,67         | 97,60  | 11,88                               | 0,69                | 24,42                     | да      |
| <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>        |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Система-03  | 8,75                     | 174                    | 03.12.2009      | 24.11.2016     | -           | 0,85         | 97,25  | 12,16                               | 0,90                | 31,32                     | да      |
| МегафонФ07  | 8                        | 96                     | 13.03.2013      | 01.03.2023     | 07.03.2018  | 1,83         | 94,20  | 11,26                               | 2,94                | 19,20                     | да      |
| МТС 05  | 8,75                     | 228                    | 28.07.2009      | 19.07.2016     | -           | 0,54         | 98,20  | 11,71                               | -0,08               | 15,35                     | да      |
| МТС 07  | 8,7                      | 158                    | 16.11.2010      | 07.11.2017     | -           | 1,62         | 96,10  | 11,29                               | 0,43                | 16,00                     | да      |
| РЖД-15 обл  | 8,15                     | 17                     | 29.06.2009      | 20.06.2016     | -           | 0,47         | 98,60  | 11,14                               | 0,96                | 18,62                     | да      |
| Ростел 18   | 8,2                      | 54                     | 30.01.2013      | 24.01.2018     | -           | 1,55         | 95,95  | 10,89                               | 0,60                | 18,68                     | да      |
| Ростел 17   | 10,5                     | 153                    | 08.11.2012      | 02.11.2017     | -           | 1,46         | 99,00  | 11,48                               | -0,06               | 14,78                     | да      |
| <b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>                                |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Башнефть07  | 8,85                     | 67                     | 12.02.2013      | 31.01.2023     | 04.02.2020  | 3,14         | 93,00  | 11,28                               | 4,14                | 39,96                     | да      |
| Газпрнефт4  | 8,2                      | 130                    | 21.04.2009      | 09.04.2019     | 10.04.2018  | 1,94         | 95,06  | 10,90                               | 0,24                | 20,57                     | да      |
| Газпрнефт10                                       | 8,9                      | 60                     | 08.02.2011      | 26.01.2021     | 30.01.2018  | 1,76         | 97,22  | 10,63                               | 2,03                | 31,43                     | да      |
| ГазпромКО5  | 7,55                     | 76                     | 21.02.2013      | 15.02.2018     | -           | 1,83         | 93,50  | 11,24                               | -4,82               | 25,28                     | да      |
| Роснефть05  | 8,6                      | 143                    | 29.10.2012      | 17.10.2022     | 23.10.2017  | 1,59         | 96,14  | 11,20                               | 1,20                | 29,89                     | да      |
| ТранснфБО3  | 11                       | 138                    | 22.10.2014      | 09.10.2024     | 20.04.2016  | 0,34         | 130,00 | -43,98                              | 30,90               | 45,11                     | да      |
| <b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>              |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Евразхолдинг-8                                    | 12,95                    | 26                     | 01.07.2015      | 18.06.2025     | 26.06.2019  | 2,52         | 104,95 | 11,53                               | 3,94                | 10,26                     | да      |
| Лента-Збо   | 12,4                     | 62                     | 06.08.2015      | 24.07.2025     | 01.02.2018  | 1,69         | 100,70 | 12,36                               | 1,11                | 4,78                      | да      |
| Магнит-10бо                                       | 11,6                     | 48                     | 23.07.2015      | 16.07.2020     | 21.07.2016  | 4,09         | 100,20 | 1,59                                | 0,95                | 4,41                      | да      |
| Металлоинвест-3                                   | 8,9                      | 63                     | 08.02.2013      | 27.01.2023     | 02.02.2018  | 1,75         | 95,20  | 11,78                               | 0,93                | 8,56                      | да      |
| НЛМК БО-12  | 8                        | 60                     | 06.08.2013      | 25.07.2023     | 02.08.2016  | 0,52         | 97,60  | 12,18                               | 0,37                | 12,61                     | да      |
| РУСАЛБАл07  | 12                       | 83                     | 03.03.2011      | 22.02.2018     | 25.02.2016  | 0,20         | 99,98  | 12,25                               | 1,93                | 18,57                     | да      |
| <b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b> |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| ЕвроХим 02  | 12,4                     | 25                     | 06.07.2010      | 26.06.2018     | -           | 1,93         | 102,25 | 11,68                               | 1,49                | 15,50                     | да      |
| ЕвроХим 03  | 8,25                     | 166                    | 24.11.2010      | 14.11.2018     | -           | 2,22         | 99,92  | 8,45                                | 0,61                | 17,23                     | да      |
| РусГидро01  | 8                        | 136                    | 25.04.2011      | 12.04.2021     | 18.04.2016  | 0,34         | 98,83  | 11,55                               | 0,51                | 8,73                      | да      |
| РусГидро02  | 8                        | 136                    | 25.04.2011      | 12.04.2021     | 18.04.2016  | 0,33         | 98,80  | 11,64                               | 0,73                | 16,41                     | да      |
| ФСК ЭЭС 2019, RUB (LPN)                           | 8,446                    | 96                     | 13.12.2012      | 13.03.2019     | -           | 2,55         | 92,17  | 11,70                               | 1,11                | 44,79                     | да      |
| ФСК ЭЭС-09  | 7,99                     | 140                    | 29.10.2010      | 16.10.2020     | 20.10.2017  | 1,58         | 95,30  | 11,10                               | 1,10                | 28,02                     | да      |
| ФСК ЭЭС-19  | 7,95                     | 41                     | 21.07.2011      | 06.07.2023     | 12.07.2018  | 2,10         | 93,00  | 11,42                               | 1,25                | 28,31                     | да      |
| <b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>                             |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Башкортостан-9                                    | 11,4                     | 41                     | 16.10.2014      | 11.04.2019     | -           | 1,72         | 101,99 | 10,74                               | 0,92                | 14,00                     | да      |
| Белгородская Обл-7                                | 8,3                      | 60                     | 06.08.2013      | 28.07.2020     | -           | 2,11         | 91,99  | 12,50                               | 1,61                | 9,74                      | да      |
| Москва-49   | 7                        | 10                     | 14.12.2006      | 14.06.2017     | -           | 1,28         | 94,37  | 11,41                               | 0,00                | 11,81                     | да      |
| Омская Обл-2                                      | 12,3                     | 46                     | 21.10.2014      | 15.10.2019     | -           | 1,83         | 100,50 | 12,60                               | 1,11                | 13,73                     | да      |
| Самарская Обл-10                                  | 10                       | 34                     | 10.07.2014      | 01.07.2021     | -           | 1,96         | 96,50  | 12,23                               | 2,34                | 19,95                     | да      |
| ХМАО-9  | 11,4                     | 44                     | 14.10.2014      | 13.10.2019     | -           | 1,55         | 100,55 | 11,53                               | 1,32                | 23,00                     | да      |
| <b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>                            |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| ОФЗ 26205   | 7,6                      | 135                    | 13.04.2011      | 14.04.2021     | -           | 4,00         | 91,00  | 10,04                               | 0,96                | 46,47                     | да      |
| ОФЗ 26215   | 7                        | 79                     | 04.09.2013      | 16.08.2023     | -           | 5,28         | 85,77  | 9,89                                | 1,58                | 50,20                     | да      |
| ОФЗ 26207   | 8,15                     | 72                     | 22.02.2012      | 03.02.2027     | -           | 6,55         | 91,30  | 9,65                                | 3,22                | 53,16                     | да      |
| ОФЗ 46020   | 6,9                      | 65                     | 15.02.2006      | 06.02.2036     | -           | 8,76         | 78,80  | 9,49                                | 7,25                | 34,82                     | да      |

\* - если в облигации предполагается оферта, то доходность вычисляется до оферты, годовых %

\*\* - с учетом накопленного купонного дохода

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## 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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Финансовые и лизинговые компании

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Телекоммуникации

Нефтехимия и удобрения

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

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@veles-capital.ru

Михаил Абрамов  
Металлургия  
MAbramov@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