

## Внешний рынок

Сегодня тенденции предыдущего дня сохранятся

## Внутренний рынок

Инвесторы не верят в понижение процентной ставки Банком России

## Денежный рынок

После двух недель снижения ставки притормозили

## Новости эмитентов

Газпромбанк: представил результаты за третий квартал 2015 г. по МСФО – **нейтрально для облигаций**

- В качестве альтернативы рекомендуем обратить внимание на следующие выпуски: РСХБ 4 (УТМ 11,74%, дюр. 1,23 г.), РСХБ 18 (УТМ 12,46%; дюр. 1,29 г.)

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | ▲ 10,25  | 14              | 14     | -86   |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | ▲ 9,97   | 14              | 14     | -84   |
| Россия 2023          | ▲ 4,32   | 3               | 12     | -22   |
| UST 10               | ▼ 2,23   | -8              | 2      | -9    |
| UST 30               | ▼ 2,96   | -9              | -1     | -12   |
| Германия 10          | ▼ 0,58   | -10             | 11     | 104   |
| Италия 10            | ▼ 1,55   | -10             | 13     | 218   |
| Испания 10           | ▼ 1,62   | -11             | 10     | 272   |
| MOSPRIME O/N, %      | ▲ 11,48  | 10              | -16    | -13   |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 11,54  | -3              | -21    | -8    |
| LIBOR O/N, %         |          |                 |        |       |
| LIBOR 1 месяц, %     |          |                 |        |       |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |        |
|--------------------|----------|--------------|--------|--------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц  |
| Brent, долл./барр. | ▼ 39,91  | -5,07        | -6,80  | -14,36 |
| RUR/USD, ЦБ        | ▲ 69,19  | 1,54         | 4,21   | 7,27   |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 75,08  | 1,38         | 7,13   | 8,40   |

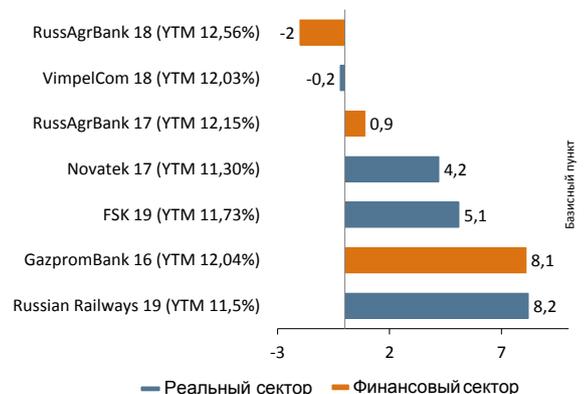
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Вчера рынок еврооблигаций оказался под давлением продавцов. Продажи ускорились на фоне резкого падения сырьевых площадок и обесценения рубля. Вместе с тем национальная валюта показала устойчивость к внешним шокам. Суверенная кривая повысилась на несколько базисных пунктов, тогда как банковские выпуски, имеющие субординированный статус, теряли в цене опережающими темпами. Несмотря на возникший негатив вокруг долговых площадок, особенно в облигациях тех стран, которые чувствительны к низким ценам на нефть, отечественные инструменты выглядели лучше сектора EM. Главным драйвером сокращения позиций – бездействие ОПЕК и высокая вероятность ужесточения монетарной политики ФРС.

Сегодня тенденции предыдущего дня, на наш взгляд, сохранятся. Мы не видим фундаментальных катализаторов, способных переломить нисходящий тренд большинства бумаг. Сила доллара к валютам товарно-сырьевого блока будет доминировать в ближайшие дни, что главным образом, по-нашему мнению, связано со слабыми данными Китая, в частности показатели торгового баланса вновь разочаровали инвесторов. Кроме того, мы ожидаем восстановления спроса на евро, как инструмент фондирования, который будет способствовать спросу на долларские активы.

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

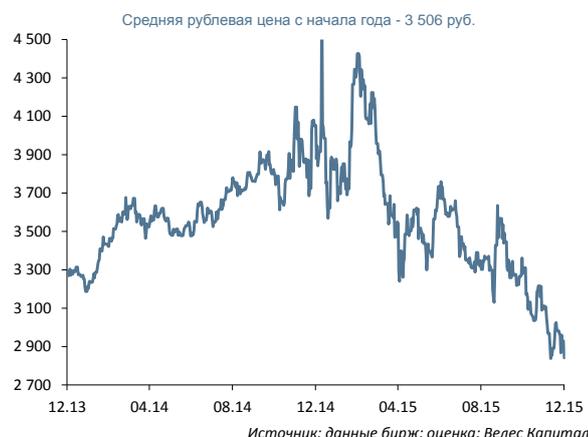
## Внутренний рынок

Локальный суверенный рынок не смог проигнорировать падение нефтяных котировок, пробивших психологическую отметку \$41 за баррель Brent. Кривая доходности потеряла на коротком участке – 10 б.п., на длинном – 15-18 б.п. Доходность выпусков с погашением до шести лет приблизились к 10,5%. По итогам недели доходность большинства займов увеличилась на 40 б.п.

Инвесторы не верят, как нам кажется, в понижение процентной ставки Банком России, учитывая высокую неопределенность внешних событий. Вместе с тем, судя по финансовой отчетности большинства банков, основная масса корпоративных и государственных облигаций не оцениваются через справедливую стоимость, поэтому резких просадок в цене мы пока не ждем. Кроме того, Центральный банк РФ неоднократно заявлял, что готов поддержать внутренний рынок в случае ажиотажных продаж.

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

### Рублевая стоимость нефти марки Brent



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



## Денежный рынок

После двух недель снижения ставки притормозили. В понедельник совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 81,3 млрд руб. Пополнение ликвидности было частично обусловлено ростом задолженности банков перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой и операциям валютный своп. Стоит отметить, что задолженность банковского сектора по операциям РЕПО с фиксированной стоимостью на фоне урезания лимита по аукционному РЕПО сохраняется вблизи годовых максимумов (почти 290 млрд руб.).

После длительного периода снижения межбанковских ставок, в понедельник значение MosPrime o/n впервые за последние две недели скорректировалась вверх, составив 11,48% годовых. Сегодня очередным препятствием на пути дальнейшего снижения ставок может стать лимит на очередном аукционе РЕПО ЦБ, где регулятор, вероятно, как минимум сохранит, а возможно и еще больше урежет текущий лимит в размере 550 млрд руб.

На валютном рынке всю первую половину торгов доллар готовился к прыжку и ближе к закрытию ему удалось его совершить. Американская валюта поднялась выше 68 руб., где и оставалась до самого закрытия, поддерживаемая ценой на нефть, опустившейся ниже 41 долл. за баррель.

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



## Новости эмитентов: Газпромбанк

Вчера Газпромбанк представил результаты за третий квартал 2015 г. по МСФО.

**Оценка результатов.** Результаты Газпромбанка оказались слабыми. Доходность базовых метрик остается под давлением за счет увеличившейся доли неработающих кредитов и низких темпов роста бизнеса в совокупности с высокой стоимостью фондирования. Позитивным моментом отчетности стали доходы от комиссионных операций и волатильных статей (операции с ценными бумагами и валютой), нивелирующие стоимость риска (3кв15 - 4,75% против 3кв14 - 3,7%). Качество активов ухудшается девятым квартал подряд, однако благодаря программе рекапитализации, госбанк сохраняет крепкие показатели достаточности капитала.

**Оценка облигаций.** Доходности облигаций не представляют интереса в виду их высокой стоимости и минимальной премии к ключевой ставке.

**Основные моменты отчетности:**

**Прибыльность и рентабельность.** Банк получил убыток в размере 8,2 млрд руб. – показатель лучше предыдущего квартала (-18,6 млрд руб.). Чистая процентная маржа, по нашим оценкам, восстановилась до 2,98% (+58 б.п. кв/кв), что является максимальным результатом в текущем году.

**Статьи баланса.** Темпы роста бизнеса остаются на низком уровне. Банковские активы прибавили в валовом выражении 6% до 4,9 трлн руб. (кв/кв) главным образом за счет восстановления корпоративного кредитного портфеля (+11% кв/кв), розничный портфель опустился на 4% кв/кв. В структуре пассивов акционерный капитал увеличился в полтора раза до 202 млрд руб. кв/кв – участие в программе рекапитализации банковской системы. Портфель депозитов прибавил 1,8% до 2,9 трлн руб (кв/кв) - приток средств Минфина, нивелировавший отток корпоративных депозитов (-2,3%).

**Качество активов.** Качество активов (неработающие кредиты от 90 дней) резко ухудшилось в части корпоративных займов (с 32,7 млрд руб. до 63,4 млрд руб.) – общий показатель составил 72 млрд руб. (40 млрд руб. во 2кв15). Отчисление резервов сократилось кв/кв: стоимость риска снизилась до 4,75% (-40 б.п. кв/кв).

**Регулятивные нормативы.** На отчетную дату финансовых результатов: капитал первого уровня и общего капитала составили 9% и 13,9% против 7,5% и 12,2% во 2кв15. Нормативы достаточности на 01 ноября 15 г.: первого уровня – 8,78%, общего капитала – 13,37%.

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

### Ключевые финансовые показатели по МСФО

| МСФО, млн руб.                             | 3кв15     | 2кв15     | Измн, % |
|--|-----------|-----------|---------|
| <b>Активы</b>                              | 4 906 660 | 4 594 397 | 6,80    |
| Валовой кредитный портфель                 | 3 108 037 | 2 895 146 | 7,35    |
| Средства клиентов                          | 2 981 168 | 2 928 957 | 1,78    |
| Чистый процентный доход                    | 27 505    | 21 029    | 30,80   |
| Чистый комиссионный доход                  | 9 194     | 3 528     | 160,60  |
| <b>Чистая прибыль</b>                      | -8 211    | -18 657   | -55,99  |
| Чистая процентная маржа, %                 | 2,98      | 2,40      | -       |
| Ср. доходн. процентных активов, %          | 10,18     | 9,98      | -       |
| Ср. стоим. процентных пассивов, %          | 6,59      | 6,60      | -       |
| Стоимость риска, %                         | 4,75      | 5,15      | -       |
| <b>Неработающие кредиты (90 дней +), %</b> | 2,14      | 1,32      | -       |

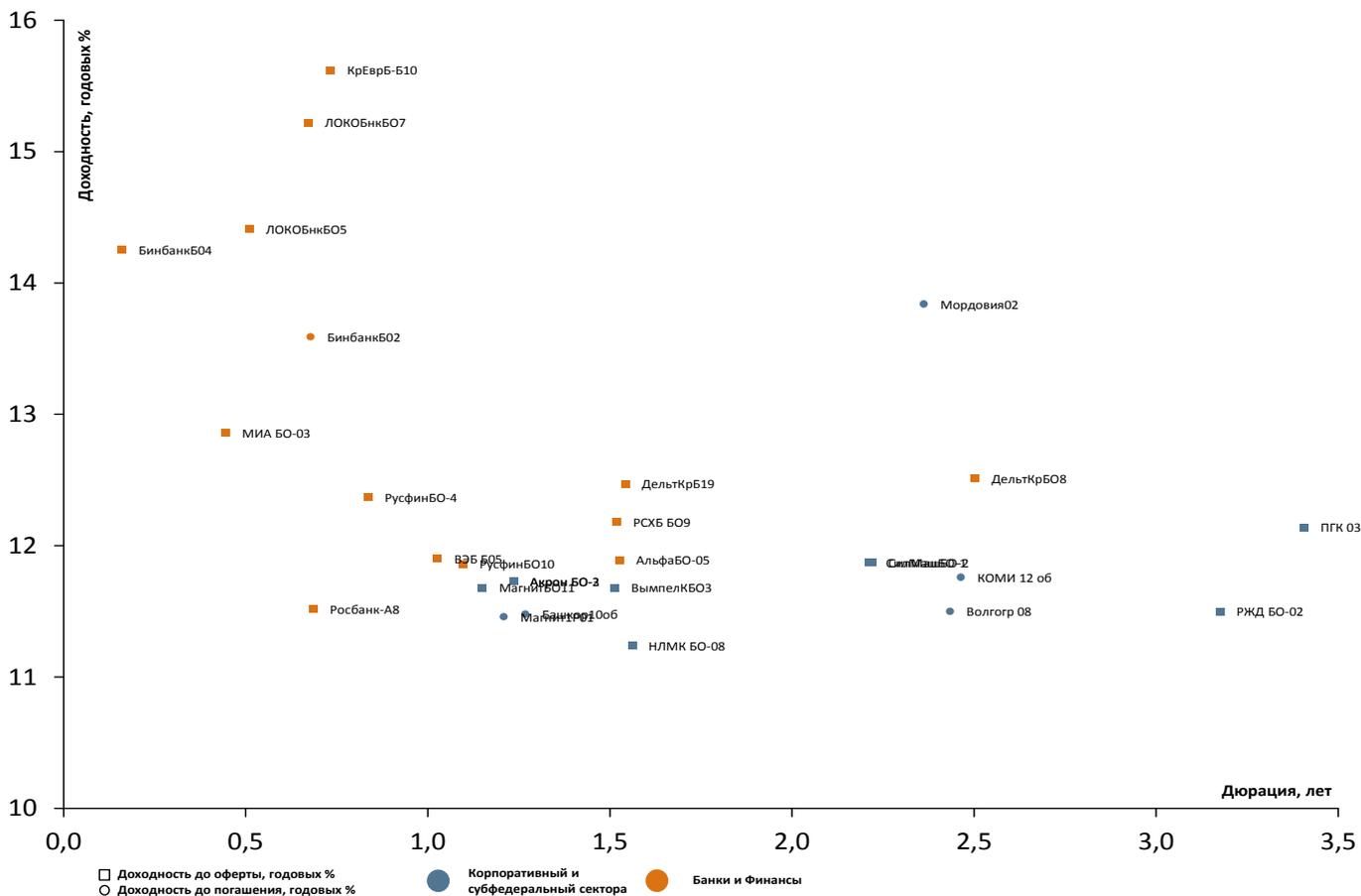
Источник: данные банка; оценка: Veles Capital

→ *Нашими лидерами среди госбанков являются инструменты РСХБ*

→ *Рекомендуем обратить внимание на следующие выпуски: РСХБ 4 (УТМ 11,74%, дюр. 1,23 г.), РСХБ 18 (УТМ 12,46%; дюр. 1,29 г.)*



## Анализ доходности последних размещений



| Сектор                                | Текущий купон, годовых % | Объём размещения млн руб. | Дата последнего размещения | Кол-во дней в обращении | Дата оферты | 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                 | 13                      | 24.11.2016  | 24.11.2020     | 0,84         |         | 11,92                                | 12,37                              | 45                         |
| ДельтКрБ19                            | 12                       | 5 000                     | 30.10.2015                 | 38                      | 30.10.2017  | 30.10.2025     | 1,54         |         | 12,36                                | 12,47                              | 11                         |
| РСХБ БО9                              | 11,7                     | 10 000                    | 30.10.2015                 | 38                      | 27.10.2017  | 17.10.2025     | 1,52         |         | 12,19                                | 12,18                              | -1                         |
| ВнешпрБО-3                            | 14                       | 9 000                     | 27.10.2015                 | 41                      | 24.06.2016  | 22.06.2018     | 0,42         | да      | 13,88                                | 20,99                              | 711                        |
| АльфаБО-05                            | 12                       | 10 000                    | 20.10.2015                 | 48                      | 20.10.2017  | 20.10.2018     | 1,53         |         | 12,21                                | 11,89                              | -32                        |
| ДельтКрБО8                            | 12,4                     | 5 000                     | 20.10.2015                 | 48                      | 20.04.2019  | 20.10.2025     | 2,50         |         | 12,61                                | 12,51                              | -10                        |
| КрЕврБ-Б10                            | 14,5                     | 4 000                     | 19.10.2015                 | 49                      | 24.10.2016  | 22.10.2018     | 0,73         |         | 15,02                                | 15,62                              | 60                         |
| ЛОКОБнкБО7                            | 14,5                     | 3 000                     | 05.10.2015                 | 63                      | 03.10.2016  | 22.09.2025     | 0,67         |         | 15,31                                | 15,22                              | -9                         |
| РусфинБО10                            | 12,1                     | 4 000                     | 29.09.2015                 | 69                      | 29.03.2017  | 29.09.2020     | 1,10         |         | 12,35                                | 11,86                              | -49                        |
| БинбанкБ04                            | 17                       | 24 000                    | 28.09.2015                 | 70                      | 12.02.2016  | 07.02.2020     | 0,16         | да      | 12,62                                | 14,25                              | 163                        |
| Росбанк-А8                            | 11,8                     | 10 000                    | 22.09.2015                 | 76                      | 22.09.2016  | 29.09.2025     | 0,69         | да      | 11,88                                | 11,52                              | -36                        |
| БинбанкБ02                            | 13,5                     | 19 000                    | 24.09.2013                 | 804                     | -           | 24.09.2016     | 0,68         | да      | 12,46                                | 13,59                              | 113                        |
| ВЭБ БО5                               | 11,5                     | 5 000                     | 27.08.2015                 | 102                     | 23.02.2017  | 20.08.2020     | 1,03         | да      | 12,41                                | 11,90                              | -51                        |
| ЛОКОБнкБО5                            | 14                       | 4 000                     | 14.08.2015                 | 115                     | 19.07.2016  | 17.07.2018     | 0,51         | да      | 14,08                                | 14,41                              | 33                         |
| МИА БО-03                             | 13,75                    | 4 000                     | 16.07.2015                 | 144                     | 06.06.2016  | 06.06.2017     | 0,44         | да      | 12,88                                | 12,86                              | -2                         |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b> |                          |                           |                            |                         |             |                |              |         |                                      |                                    |                            |
| Акрон БО-2                            | 11,6                     | 5 000                     | 24.11.2015                 | 13                      | 23.05.2017  | 20.11.2018     | 1,24         |         | 11,90                                | 11,73                              | -17                        |
| Акрон БО-3                            | 11,6                     | 5 000                     | 24.11.2015                 | 13                      | 23.05.2017  | 20.11.2018     | 1,24         |         | 11,82                                | 11,73                              | -9                         |
| КОМИ 12 об                            | 12                       | 10 000                    | 17.11.2015                 | 20                      | -           | 23.06.2021     | 2,46         | да      | 12,20                                | 11,76                              | -44                        |
| Магнит1Р01                            | 11,2                     | 10 000                    | 11.11.2015                 | 26                      | -           | 10.05.2017     | 1,21         |         | 11,36                                | 11,46                              | 10                         |
| ПГК ОЗ                                | 11,8                     | 5 000                     | 05.11.2015                 | 32                      | 29.10.2020  | 23.10.2025     | 3,41         |         | 12,15                                | 12,14                              | -1                         |
| НЛМК БО-08                            | 11,1                     | 5 000                     | 29.10.2015                 | 39                      | 26.10.2017  | 16.10.2025     | 1,56         |         | 11,11                                | 11,24                              | 13                         |
| РЖД БО-02                             | 11,2                     | 15 000                    | 29.10.2015                 | 39                      | 23.04.2020  | 16.10.2025     | 3,17         |         | 11,51                                | 11,50                              | -1                         |
| СилМашБО-1                            | 12,3                     | 5 000                     | 28.10.2015                 | 40                      | 24.10.2018  | 15.10.2025     | 2,21         |         | 12,65                                | 11,87                              | -78                        |
| СилМашБО-2                            | 12,3                     | 5 000                     | 28.10.2015                 | 40                      | 24.10.2018  | 15.10.2025     | 2,22         |         | 12,65                                | 11,87                              | -78                        |
| Башкор10об                            | 11,95                    | 1 500                     | 27.10.2015                 | 41                      | -           | 24.10.2017     | 1,27         |         | 12,39                                | 11,48                              | -91                        |
| Волгогр 08                            | 13,73                    | 1 000                     | 26.10.2015                 | 42                      | -           | 19.10.2020     | 2,43         |         | 14,34                                | 11,50                              | -284                       |
| Мордовия02                            | 13,75                    | 3 000                     | 21.10.2015                 | 47                      | -           | 14.10.2020     | 2,36         |         | 14,22                                | 13,84                              | -38                        |
| МагнитБО11                            | 11,7                     | 10 000                    | 20.10.2015                 | 48                      | 18.04.2017  | 13.10.2020     | 1,15         |         | 11,85                                | 11,68                              | -17                        |
| ВымпелКБОЗ                            | 11,9                     | 15 000                    | 16.10.2015                 | 52                      | 13.10.2017  | 10.03.2025     | 1,51         |         | 12,07                                | 11,68                              | -39                        |

\* - 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                     | 179                    | 09.12.2011      | 02.12.2016     | -           | 0,86         | 97,20  | 11,64                               | 0,91                | 17,53                     | да      |
| АльфаБО-11  | 10,25                    | 23                     | 30.06.2014      | 30.06.2017     | -           | 1,27         | 98,50  | 11,63                               | 1,63                | 15,22                     | да      |
| Зенит 8обл  | 16,5                     | 79                     | 29.08.2012      | 23.08.2017     | 24.02.2016  | 0,19         | 100,85 | 12,48                               | 0,80                | 15,80                     | да      |
| Бинбанк-Збо                                       | 13,75                    | 40                     | 16.07.2013      | 16.07.2025     | -           | 0,51         | 100,15 | 13,87                               | 0,28                | 14,85                     | да      |
| ВЭБ 06  | 7,9                      | 134                    | 26.10.2010      | 13.10.2020     | -           | 1,56         | 93,49  | 12,24                               | 0,15                | 34,30                     | да      |
| ВЭБ Б14   | 8,1                      | 24                     | 03.10.2013      | 27.09.2018     | -           | 2,22         | 91,89  | 12,02                               | 0,17                | 41,65                     | да      |
| ВТБ - 6 об  | 12,15                    | 30                     | 19.07.2006      | 06.07.2016     | -           | 0,07         | 100,10 | 11,24                               | 0,92                | 16,73                     | да      |
| ВТБ-43бо  | 12,1                     | 32                     | 11.10.2013      | 16.10.2019     | 08.07.2016  | 0,51         | 100,59 | 11,50                               | 0,85                | 12,00                     | да      |
| ВЭБ-05бо  | 11,5                     | 80                     | 27.08.2015      | 20.08.2020     | 23.02.2017  | 1,03         | 100,10 | 11,90                               | 2,07                | 3,83                      | да      |
| ГПБ БО-09   | 9,6                      | 20                     | 27.06.2014      | 27.06.2017     | 27.12.2015  | 0,05         | 99,91  | 11,35                               | 1,00                | 17,34                     | да      |
| ГПБ 2019, RUB (LPN)                               | 8,75                     | 203                    | 29.06.2012      | 29.06.2019     | -           | 2,70         | 87,38  | 13,39                               | -2,46               | 66,17                     | нет     |
| Зенит-11  | 12,5                     | 134                    | 22.10.2013      | 16.10.2018     | 18.10.2016  | 0,74         | 100,05 | 12,78                               | 0,77                | 11,51                     | да      |
| ИНГ Банк (Евразия)-5бо                            | 12                       | 86                     | 03.06.2015      | 27.05.2020     | 30.11.2016  | 0,84         | 100,90 | 11,48                               | 1,18                | 6,70                      | да      |
| МКБ-6бо   | 12,25                    | 139                    | 24.10.2013      | 24.10.2018     | 24.04.2017  | 1,15         | 100,29 | 12,35                               | 1,09                | 15,33                     | да      |
| Промсвб-13  | 12,25                    | 62                     | 09.08.2012      | 01.02.2018     | -           | 1,62         | 95,00  | 15,59                               | 3,23                | 22,13                     | нет     |
| ПромсвбБО6  | 12,3                     | 117                    | 02.10.2014      | 02.10.2019     | 02.10.2016  | 0,71         | 100,40 | 12,07                               | 1,01                | 19,20                     | да      |
| Райфб-БО4   | 11,4                     | 106                    | 22.09.2014      | 22.09.2017     | 22.09.2016  | 0,68         | 99,75  | 12,03                               | 0,94                | 14,28                     | да      |
| Райфб-БО1   | 10                       | 144                    | 29.10.2013      | 29.10.2018     | 29.10.2016  | 0,79         | 99,90  | 10,35                               | 0,83                | 18,35                     | да      |
| РСХБ 2017, RUB (LPN)                              | 8,625                    | 70                     | 17.02.2012      | 17.02.2017     | -           | 1,01         | 96,53  | 12,15                               | 0,61                | 35,77                     | да      |
| Фолксвб 08  | 11,3                     | 131                    | 15.10.2014      | 19.10.2019     | 16.10.2016  | 0,75         | 99,99  | 11,59                               | 1,17                | 21,04                     | да      |
| ЮнКрБанБ10  | 8,1                      | 169                    | 26.11.2013      | 20.11.2018     | 22.11.2016  | 0,84         | 97,00  | 11,81                               | 2,51                | 10,94                     | да      |
| ЮнКр 01-ИП  | 8,2                      | 93                     | 14.09.2011      | 07.09.2016     | -           | 0,66         | 97,60  | 11,91                               | 0,69                | 24,50                     | да      |
| <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>        |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Система-03  | 8,75                     | 171                    | 03.12.2009      | 24.11.2016     | -           | 0,84         | 97,25  | 12,19                               | 1,10                | 31,41                     | да      |
| МегафонФ07  | 8                        | 93                     | 13.03.2013      | 01.03.2023     | 07.03.2018  | 1,85         | 93,80  | 11,49                               | 2,50                | 18,81                     | да      |
| МТС 05  | 8,75                     | 225                    | 28.07.2009      | 19.07.2016     | -           | 0,56         | 99,50  | 9,46                                | 1,23                | 16,84                     | да      |
| МТС 07  | 8,7                      | 155                    | 16.11.2010      | 07.11.2017     | -           | 1,61         | 96,29  | 11,18                               | 0,73                | 16,30                     | да      |
| РЖД-15 обл  | 8,15                     | 14                     | 29.06.2009      | 20.06.2016     | -           | 0,47         | 98,55  | 11,29                               | 0,78                | 18,64                     | да      |
| Ростел 18   | 8,2                      | 51                     | 30.01.2013      | 24.01.2018     | -           | 1,55         | 95,00  | 11,52                               | 0,18                | 17,67                     | да      |
| Ростел 17   | 10,5                     | 150                    | 08.11.2012      | 02.11.2017     | -           | 1,46         | 99,00  | 11,48                               | -0,06               | 14,87                     | да      |
| <b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>                                |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Башнефть07  | 8,85                     | 64                     | 12.02.2013      | 31.01.2023     | 04.02.2020  | 3,08         | 92,00  | 11,62                               | 3,03                | 38,67                     | да      |
| Газпрнефт4  | 8,2                      | 127                    | 21.04.2009      | 09.04.2019     | 10.04.2018  | 1,93         | 94,70  | 11,10                               | 3,02                | 20,22                     | да      |
| Газпрнефт10                                       | 8,9                      | 57                     | 08.02.2011      | 26.01.2021     | 30.01.2018  | 1,77         | 98,00  | 10,19                               | 2,95                | 32,50                     | да      |
| ГазпромКО5  | 7,55                     | 73                     | 21.02.2013      | 15.02.2018     | -           | 1,83         | 94,00  | 10,96                               | -0,39               | 25,98                     | да      |
| Роснефть05  | 8,6                      | 140                    | 29.10.2012      | 17.10.2022     | 23.10.2017  | 1,58         | 96,00  | 11,30                               | 2,72                | 29,81                     | да      |
| ТранснфБО3  | 11                       | 135                    | 22.10.2014      | 09.10.2024     | 20.04.2016  | 0,33         | 99,80  | 11,82                               | 0,70                | 13,85                     | да      |
| <b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>              |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Евразхолдинг-8                                    | 12,95                    | 23                     | 01.07.2015      | 18.06.2025     | 26.06.2019  | 2,53         | 104,95 | 11,53                               | 3,69                | 10,37                     | да      |
| Лента-Збо   | 12,4                     | 59                     | 06.08.2015      | 24.07.2025     | 01.02.2018  | 1,68         | 100,70 | 12,36                               | 1,11                | 4,88                      | да      |
| Магнит-10бо                                       | 11,6                     | 45                     | 23.07.2015      | 16.07.2020     | 21.07.2016  | 4,08         | 100,19 | 1,58                                | 0,94                | 4,49                      | да      |
| Металлоинвест-3                                   | 8,9                      | 60                     | 08.02.2013      | 27.01.2023     | 02.02.2018  | 1,74         | 95,20  | 11,79                               | 0,72                | 8,64                      | да      |
| НЛМК БО-12  | 8                        | 57                     | 06.08.2013      | 25.07.2023     | 02.08.2016  | 0,57         | 98,00  | 11,53                               | 0,77                | 13,11                     | да      |
| РУСАЛБАл07  | 12                       | 80                     | 03.03.2011      | 22.02.2018     | 25.02.2016  | 0,20         | 99,98  | 12,25                               | 1,93                | 18,68                     | да      |
| <b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b> |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| ЕвроХим 02  | 12,4                     | 22                     | 06.07.2010      | 26.06.2018     | -           | 1,93         | 102,25 | 11,68                               | 1,49                | 15,60                     | да      |
| ЕвроХим 03  | 8,25                     | 163                    | 24.11.2010      | 14.11.2018     | -           | 2,45         | 99,92  | 8,45                                | 0,61                | 17,30                     | да      |
| РусГидро01  | 8                        | 133                    | 25.04.2011      | 12.04.2021     | 18.04.2016  | 0,33         | 98,83  | 11,63                               | 0,76                | 8,79                      | да      |
| РусГидро02  | 8                        | 133                    | 25.04.2011      | 12.04.2021     | 18.04.2016  | 0,33         | 98,80  | 11,72                               | 0,73                | 16,48                     | да      |
| ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)                           | 8,446                    | 95                     | 13.12.2012      | 13.03.2019     | -           | 2,54         | 92,08  | 11,74                               | 0,33                | 44,77                     | да      |
| ФСК ЕЭС-09  | 7,99                     | 137                    | 29.10.2010      | 16.10.2020     | 20.10.2017  | 1,58         | 95,30  | 11,11                               | 1,10                | 28,10                     | да      |
| ФСК ЕЭС-19  | 7,95                     | 38                     | 21.07.2011      | 06.07.2023     | 12.07.2018  | 2,08         | 93,00  | 11,43                               | 1,25                | 28,39                     | да      |
| <b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>                             |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Башкортостан-9                                    | 11,4                     | 38                     | 16.10.2014      | 11.04.2019     | -           | 1,72         | 100,00 | 11,89                               | 1,29                | 12,07                     | да      |
| Белгородская Обл-7                                | 8,3                      | 57                     | 06.08.2013      | 28.07.2020     | -           | 2,12         | 92,02  | 12,50                               | 0,99                | 9,85                      | да      |
| Москва-49   | 7                        | 7                      | 14.12.2006      | 14.06.2017     | -           | 1,27         | 95,84  | 10,27                               | 2,03                | 13,50                     | да      |
| Омская Обл-2                                      | 12,3                     | 43                     | 21.10.2014      | 15.10.2019     | -           | 1,83         | 101,00 | 12,32                               | 1,06                | 14,34                     | да      |
| Самарская Обл-10                                  | 10                       | 31                     | 10.07.2014      | 01.07.2021     | -           | 1,96         | 96,50  | 12,24                               | 1,91                | 20,05                     | да      |
| ХМАО-9  | 11,4                     | 41                     | 14.10.2014      | 13.10.2019     | -           | 1,54         | 100,29 | 11,70                               | 1,17                | 22,82                     | да      |
| <b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>                            |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| ОФЗ 26205   | 7,6                      | 134                    | 13.04.2011      | 14.04.2021     | -           | 3,99         | 90,50  | 10,17                               | -0,52               | 45,81                     | да      |
| ОФЗ 26215   | 7                        | 78                     | 04.09.2013      | 16.08.2023     | -           | 5,27         | 85,30  | 9,99                                | -1,45               | 49,54                     | да      |
| ОФЗ 26207   | 8,15                     | 71                     | 22.02.2012      | 03.02.2027     | -           | 6,52         | 91,00  | 9,70                                | 0,08                | 52,80                     | да      |
| ОФЗ 46020   | 6,9                      | 64                     | 15.02.2006      | 06.02.2036     | -           | 8,75         | 77,84  | 9,62                                | 4,54                | 33,40                     | 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