

## Внутренний рынок

Во вторник рынок локального государственного долга завершил очередную пассивную сессию

## Денежный рынок

Во вторник в задолженности банковского сектора перед ЦБ можно было наблюдать структурные изменения

## Без комментариев

- Министерство финансов России 1 июня проведет аукционы по продаже облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) серии 26218 на сумму 15 млрд руб., а также облигаций федерального займа с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК) серии 29006 на сумму 10 млрд руб.
- АО «Промсвязькапитал» на внеочередном собрании акционеров утвердило программу облигаций объемом до 40 млрд руб.
- ООО «Лента» планирует 6 июня на заседании совета директоров утвердить программу биржевых облигаций серии 001P
- ООО «ЕвразХолдинг Финанс» досрочно погасил облигации 7-й серии на 15 млрд руб.
- Новосибирск 30 мая в полном объеме разместил выпуск 10-летних облигаций серии 35008 объемом 3 млрд руб.
- «Новолипецкий металлургический комбинат» (НЛМК) с 3 по 7 июня проведет серию встреч с инвесторами в США и Лондоне, по итогам которых может разместить новый выпуск долларовых еврооблигаций

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,28	2	2	-46
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,02	-1	-2	-42
Россия 2023	▼ 3,88	-2	-7	-61
UST 10	▼ 1,85	-1	-2	1
UST 30	▲ 2,65	0	0	-3
Германия 10	▼ 0,14	-3	-4	128
Италия 10	▼ 1,35	-1	-7	116
Испания 10	▼ 1,47	-1	-6	109
MOSPRIME O/N, %	- 11,37	-	-1	30
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,34	-1	2	31
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

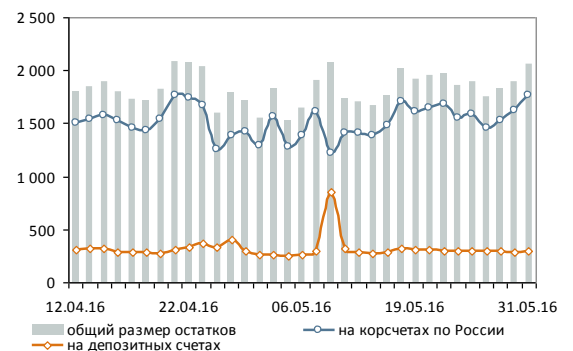
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 48,31	-1,69	-0,35	4,21
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,02	0,52	-0,82	2,00
RUR/EUR, ЦБ	▲ 73,53	0,56	-0,91	-0,68

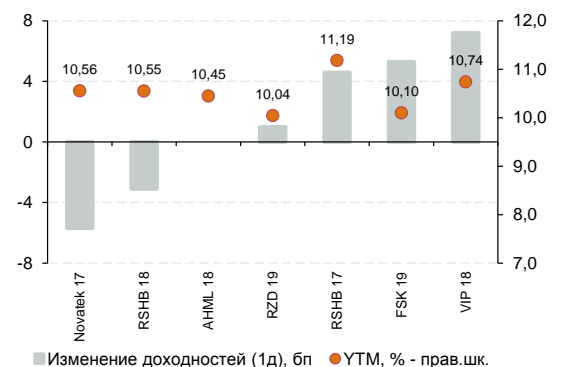
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Во вторник рынок локального государственного долга завершил очередную пассивную сессию. В секторе ОФЗ прошли незначительные изменения на фоне отсутствия дополнительных драйвером спроса и сохраняющейся переоцененности бумаг. В течение торгового дня инвесторы, по нашим наблюдениям, проводили часть тактических сделок, фиксируя длинные позиции, однако найти на рынке покупателя с хорошим объемом, а также получить премию или незначительный дисконт при продаже к рыночным ценам становится довольно трудно, поэтому данный фактор отчасти сдерживает просадку цен вдоль кривой доходности. Дополнительным фактором, препятствующим коррекцию федерального долга, выступает российская валюта, торгуемая довольно устойчиво вследствие восходящего тренда нефтяных котировок, несмотря на возросшие перспективы повышения ставки ФРС и низкие шансы сокращения добычи углеводородов основными странами экспортеров.

В последнее время многие комментаторы отмечают, что сырьевой рынок постепенно находит баланс спроса и предложения – мы не исключаем, что в совокупности с частичным улучшением макроэкономических показателей Китая цены на углеводороды могут закрепиться на достигнутых отметках в краткосрочной перспективе. В то же время мы отмечаем, что конъюнктура на смежных площадках может кардинально измениться по мере поступления позитивных данных по рынку труда США, публикация которых намечена на вторую половину недели.

Эталонный 15-летний выпуск (26218) стал аутсайдером дня, после объявления Минфином параметров аукционов и включения займа в качестве предложения на сегодняшнем первичном рынке. Ведомство стратегически выбрало выпуск для аукционов, торговавшегося вчера вдоль кривой ниже остальных, однако ближе к закрытию он подешевел на 0,4% до 98,28% от номинала, что соответствует YTM 8,89% годовых.

**Прогноз.** В течение дня внимание инвесторов будет сосредоточено на рынке первичного долга. Министерство финансов предложит инвесторам ОФЗ 26218 и 29006 на 25 млрд руб.

По итогам дня мы ожидаем, что кривая закрепится выше вторника за счет утреннего снижения валютного национального курса. Кроме того, мы не видим второстепенных предпосылок для сильного укрепления рубля до конца сессии.

В то же время на западных площадках планируется публикация экономических данных промышленного

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



сектора. На недавних конференциях члены по операциям на открытом рынке неоднократно заявляли о слабости данного сегмента, негативно влияющего на итоговое решение ФРС по ключевой ставке.

Мы также подчеркиваем, что интерес может вызвать содержание Бежевой книги, которая всего выходит за 2 недели до заседания американского регулятора, однако ее публикация намечена лишь на 21:00 (мск), поэтому влияние на рынок федерального долга может быть лишь на следующий день.

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

## Денежный рынок

**Во вторник в задолженности банковского сектора перед ЦБ можно было наблюдать структурные изменения: задолженность по кредитам**, обеспеченным нерыночными активами, выросла на 247 млрд руб., в то время как задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой сократилась на 39,3 млрд руб. Остатки ликвидности на счетах в ЦБ при этом подросли на 110 млрд руб., и в результате чистая ликвидная позиция банков перед регулятором сократилась примерно на 100 млрд руб. — до 655,4 млрд руб. Напомним, что сегодня банки вернут регулятору по аукционному РЕПО 610 млрд руб., а в систему поступит 150 млрд руб. Таким образом, можно ожидать, что ставки МБК по-прежнему не будут торопиться идти вниз (за вчерашний день MosPrime o/n не изменилась и осталась на уровне 11,37% годовых).

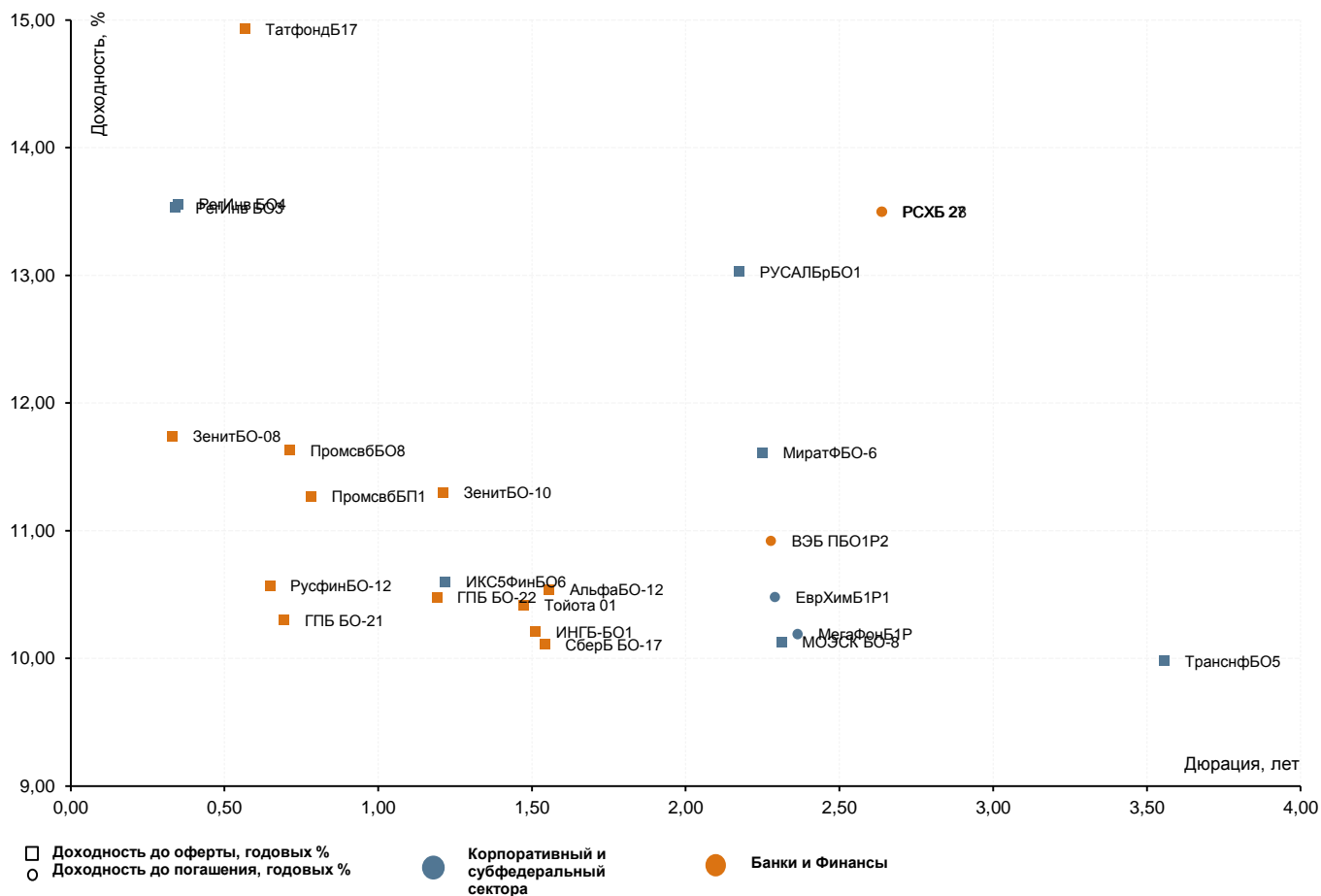
На рынке нефти во вторник котировки марки Brent забирались на отметку в 50 долл. за баррель, однако такое движение во многом имело технический характер и было обусловлено экспирацией фьючерсных контрактов по марке Brent. Большую часть дня доллар и рубль продолжали борьбу за отметку в 66 руб., однако явного преимущества не наблюдалось ни за одной из валют.

Сегодня утром стоимость нефти скорректировалась и находилась на уровне 49,4 долл., в результате чего доллар в первые часы на российском рынке стоил дороже 66,5 руб.

*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 оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>											
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	26		03.05.2019	2,28	Нет	11,36	10,92	-44
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	37	24.04.2017	19.04.2021	0,78	Нет	11,30	11,27	-3
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	41	21.10.2017	21.04.2019	1,19	Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	47	14.10.2016	03.04.2026	0,33	Нет	11,83	11,74	-9
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	50	12.04.2018	12.04.2019	1,56	Нет	10,93	10,54	-39
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	54	08.04.2018	08.04.2021	1,54	Нет	10,25	10,11	-14
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	57	03.04.2018	30.03.2021	1,51	Нет	10,87	10,21	-66
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	65	28.03.2017	28.03.2021	0,71	Нет	12,15	11,63	-52
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	75	18.03.2017	18.03.2019	0,69	Нет	11,20	10,30	-90
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	83	12.03.2018	13.03.2019	1,47	Нет	11,04	10,42	-62
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	96	26.02.2017	26.02.2021	0,65	Нет	11,99	10,57	-142
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	106	14.02.2017	03.02.2026	0,57	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	154		22.12.2021	2,64	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	155		21.12.2021	2,64	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	176	30.11.2017	20.11.2025	1,21	Нет	11,30	11,30	0
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	41		09.05.2019	2,36	Да	10,20	10,19	-1
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	43	02.11.2017	27.04.2023	1,22	Да	10,78	10,60	-18
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	43	26.04.2019	23.04.2021	2,25	Нет	12,36	11,61	-75
РОССИУМ Б1	0	20,000	15.04.2016	47	24.11.2017	14.11.2025	1,48	Нет	13,96	0,00	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	49	25.04.2019	16.04.2026	2,31	Да	10,57	10,13	-44
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	50		20.04.2021	4,53	Нет	14,22	1,11	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	50	23.04.2018	22.04.2019	1,90	Да	16,71	-0,26	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	50	24.10.2016	19.04.2021	0,35	Нет	14,22	13,56	-66
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	55	20.04.2018	10.04.2026	1,74	Нет	13,42	2,75	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	56	20.10.2016	15.04.2021	0,34	Нет	14,22	13,53	-69
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	63	15.04.2021	09.04.2026	3,56	Да	10,36	9,98	-38
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	64		19.04.2019	2,29	Да	10,88	10,48	-40
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	64	16.04.2019	07.04.2026	2,17	Да	13,26	13,03	-23
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	64		17.04.2023	4,81	Нет	8,99	8,99	0

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

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

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

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 2016 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

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
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