

## Внутренний рынок

Сегодня на рынке мы прогнозируем незначительную активность, однако влияние покупателей в сегменте ОФЗ будет превалировать

## Календарь первичного рынка

### Открытие книги заявок:

- Сегодня** – АО «РН Банк» серия 01 (Fitch BB+): объем размещения 5 млрд руб., срок обращения 5 л. (оферта через 2 г.), ориентир первого купона 10,60-10,90% годовых (доходность к оферте 10,88-11,20% годовых), частота купонных выплат – 2 раза в г., книга с 11:00 по 16:00 мск.
- 28.06.2016 – АО «ЭР-Телеком Холдинг» серия 001P-01 (B2/B+/-): объем размещения 3-5 млрд руб., срок обращения 3 г., ориентир первого купона 12,25-12,75% годовых (доходность к погашению 12,63-13,16% годовых), частота купонных выплат – 2 раза в г., книга с 10:00 по 16:00 мск.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,96	7	-12	98
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,71	8	-10	156
Россия 2023	▲ 3,76	12	-2	79
UST 10	- 1,75	-	17	-27
UST 30	- 2,55	-	16	-23
Германия 10	▼ -0,05	-14	-7	188
Италия 10	▲ 1,55	16	4	-512
Испания 10	▲ 1,63	16	7	-119
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,43	-4	-5	-93
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,58	-1	-3	-76
LIBOR O/N, %	▲ 0,39	0	1	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,45	0	1	0

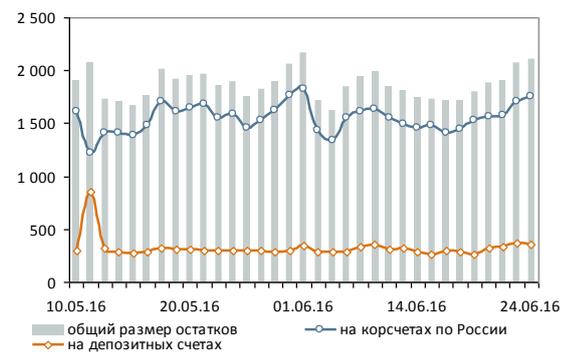
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 46,93	-5,29	-1,76	-5,82
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,99	1,52	0,22	-0,87
RUR/EUR, ЦБ	▼ 72,58	-0,14	-0,67	-0,96

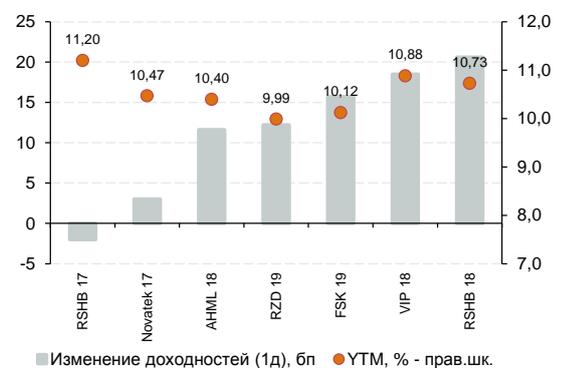
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Российский долговой рынок открылся резким падением на фоне итогов референдума по выходу Великобритании из ЕС. Неожиданный исход для большинства инвесторов, прогнозировавших победу противников Brexit, вылился в сильную коррекцию на глобальных рынках. Валюты развивающихся стран теряли около 5%, однако российская валюта показала стойкость и к концу сессии отыграла практически все утреннее падение. Государственные облигации открылись падением от 1 до 2% в зависимости от участка кривой, однако после открытия американского рынка ОФЗ начали восстанавливать позиции. Мы полагаем, что активность создавали отечественные игроки, подбиравшие подешевевшие инструменты. Дополнительную поддержку рублевой кривой оказал рынок нефти, который не последовал вниз по мере открытия американских бирж.

**Прогноз.** Российский рынок облигаций в очередной раз доказал, что зависимость от внешней конъюнктуры остается минимальной, начиная с конца прошлого года. Движение большинства бумаг определяется локальными событиями и наличием рублевой ликвидности в банковской системе. Учитывая слабые восстановительные процессы рынка кредитования России, финансовые институты продолжают оставаться активными участниками внутреннего долгового рынка и удерживаться кривую федерального долга в аномальном положении. По мере того, как международные участники взвешают положительные и отрицательные стороны референдума краткосрочный аппетит к риску вскоре может вернуться, несмотря на исторически пассивную активность инвесторов в летний период. Кроме того, драйвером спроса на долговые и рискованные активы станет низкая вероятность повышения ставки на июльском заседании ФРС, так как регулятор с опасением относится к дальнейшим экономическим перспективам ЕС без Великобритании.

Сегодня на рынке мы прогнозируем незначительную активность, однако влияние покупателей в сегменте ОФЗ будет превалировать. Мы полагаем, что локальные инвесторы «подтянут» вверх просевшие длинные бумаги, но на фоне внешней неопределенности и низкого аппетита к риску движение большинства бумаг будет незначительным. Нам трудно выделить перспективы длинного участка государственного долга, так как его результаты зависят от динамики нефтяных котировок и российской валюты, которые демонстрируют высокую волатильность. В этой связи, мы рекомендуем оставаться вне рынка.

*Артур Навроцкий*  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

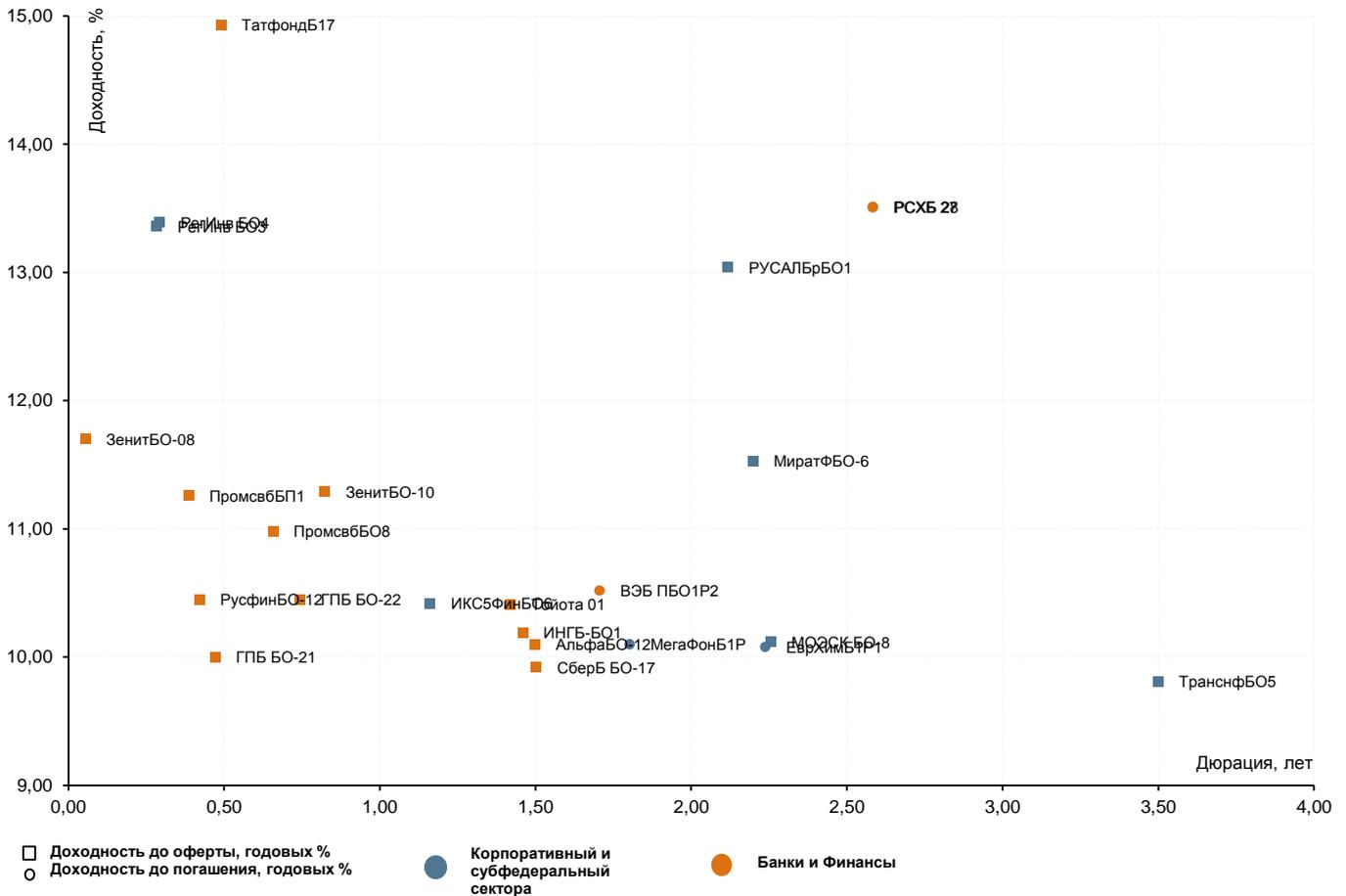
*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## 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	49		03.05.2019	1,71	Нет	11,36	10,52	-84
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	60	24.04.2017	19.04.2021	0,39	Нет	11,30	11,26	-4
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	64	21.10.2017	21.04.2019	0,74	Нет	10,83	10,45	-38
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	70	14.10.2016	03.04.2026	0,05	Нет	11,83	11,70	-13
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	73	12.04.2018	12.04.2019	1,50	Нет	10,93	10,10	-83
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	77	08.04.2018	08.04.2021	1,50	Нет	10,25	9,92	-33
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	80	03.04.2018	30.03.2021	1,46	Нет	10,87	10,19	-68
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	88	28.03.2017	28.03.2021	0,66	Нет	12,15	10,98	-117
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	98	18.03.2017	18.03.2019	0,47	Нет	11,20	10,00	-120
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	106	12.03.2018	13.03.2019	1,42	Нет	11,04	10,41	-63
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	119	26.02.2017	26.02.2021	0,42	Нет	11,99	10,45	-154
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	129	14.02.2017	03.02.2026	0,49	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	177		22.12.2021	2,58	Нет	13,51	13,51	0
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	178		21.12.2021	2,58	Нет	13,51	13,51	0
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	199	30.11.2017	20.11.2025	0,82	Нет	11,30	11,29	-1
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	64		09.05.2019	1,80	Да	10,20	10,10	-10
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	66	02.11.2017	27.04.2023	1,16	Да	10,78	10,42	-36
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	66	26.04.2019	23.04.2021	2,20	Нет	12,36	11,53	-83
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	70	24.11.2017	14.11.2025	1,30	Нет	13,96	4,12	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	72	25.04.2019	16.04.2026	2,26	Да	10,57	10,12	-45
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	73		20.04.2021	4,48	Нет	14,22	0,94	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	73	23.04.2018	22.04.2019	1,85	Да	16,71	-1,29	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	73	24.10.2016	19.04.2021	0,29	Нет	14,22	13,39	-83
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	78	20.04.2018	10.04.2026	1,23	Нет	13,42	2,26	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	79	20.10.2016	15.04.2021	0,28	Нет	14,22	13,36	-86
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	86	15.04.2021	09.04.2026	3,50	Да	10,36	9,81	-55
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	87		19.04.2019	2,24	Да	10,88	10,08	-80
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	87	16.04.2019	07.04.2026	2,12	Да	13,26	13,04	-22
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	87		17.04.2023	3,83	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