

## Внутренний рынок

Вчера российский рынок государственного долга демонстрировал разнонаправленные результаты на фоне укрепления национальной валюты и падения нефтяных котировок

## Новости эмитентов

**ЛОКО-Банк:** банк установил ставку 7-го купона биржевых облигаций серии БО-05 в размере 12,55% годовых - **рекомендуем сохранять облигации в портфелях**

## Ключевые события дня

- США: payrolls и уровень безработицы по итогам июня (15:30 мск)
- Операционные результаты «Уралкалия» и «Новатэка» за 2К16

## Без комментариев

- Россельхозбанк (РСХБ) 15 и 18 июля размещает субординированные облигации серий 07Т1 и 06Т1 номинальным объемом 5 млрд руб. каждая, говорится в сообщениях эмитента.
- ПАО «Государственная транспортная лизинговая компания» (ГТЛК) утвердило первую часть решения о выпуске ценных бумаг (программу биржевых облигаций) серии 001Р объемом до 151 млрд руб. включительно или эквивалента этой суммы в иностранной валюте
- «Новолипецкий металлургический комбинат» (НЛМК) 7 июля досрочно погасил облигации серии БО-14 объемом 5 млрд руб., говорится в сообщении эмитента

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

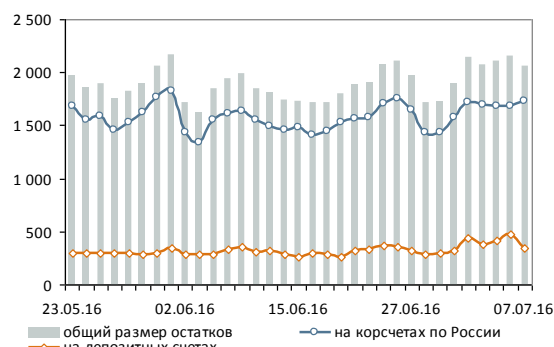
|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | ▲ 8,97   | 5               | 18     | 71    |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | ▲ 8,57   | 1               | 15     | 139   |
| Россия 2023          | ▼ 3,36   | -4              | -5     | 193   |
| UST 10               | ▲ 1,39   | 2               | -8     | -32   |
| UST 30               | ▼ 2,13   | -0              | -15    | -40   |
| Германия 10          | ▲ -0,17  | 1               | -4     | 214   |
| Италия 10            | ▲ 1,24   | 0               | -2     | 165   |
| Испания 10           | ▲ 1,18   | 1               | 2      | 260   |
| MOSPRIME O/N, %      | ▲ 10,56  | 10              | 1      | -48   |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▲ 10,63  | 7               | -      | -54   |
| LIBOR O/N, %         | ▲ 0,41   | 0               | 1      | 3     |
| LIBOR 1 месяц, %     | ▲ 0,47   | 0               | 1      | 3     |

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

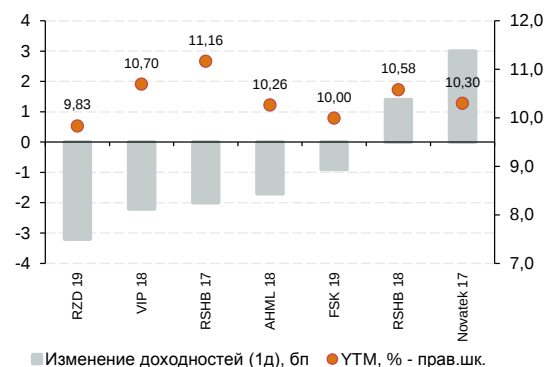
|                    | Значение | Изменение, % |        |        |
|--------------------|----------|--------------|--------|--------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц  |
| Brent, долл./барр. | ▼ 44,88  | -5,10        | -7,31  | -10,20 |
| RUR/USD, ЦБ        | ▲ 64,42  | 0,25         | 0,74   | -0,54  |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 71,27  | 0,02         | 0,66   | -3,04  |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



### Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера российский рынок государственного долга демонстрировал разнонаправленные результаты на фоне укрепления национальной валюты и падения нефтяных котировок. Рынок углеводородов с открытия торгов повышался в стоимости, однако публикация данных по запасам нефти вернула активность продавцов, что негативно сказалось на аппетите к рублевому долговому риску. Доходности краткосрочных и среднесрочных ОФЗ выросли на 2-4 бп. Дальний участок кривой продолжает находиться на уровне среды, однако новый 10-летний выпуск 26219 показал динамику лучше рынка, подорожав на 0,2% до 96,1% от номинала (YTM 8,5%).

**Прогноз.** Мы ожидаем, что обстановка в секторе ОФЗ сильно не изменится. Доходности большинства бумаг закрепятся ниже 9% годовых, хотя мы наблюдаем сильное давление продавцов на среднем участке кривой. На глобальных рынках ожидается важная статистика по рынку труда США (payrolls), результаты которых определяют состояние потребительского сектора, учитывая неожиданно провальные данные за май.

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

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## Новости эмитентов: ЛОКО-Банк

**Новость.** Локо-банк (B2/-/B+) установил ставку 7-го купона биржевых облигаций серии БО-05 в размере 12,55% годовых, которая начнет действовать с 20 июня 2016 г. По выпуску выплачиваются полугодовые купоны, поэтому в начале 2017 г. будет предложен новый ориентир купонной ставки. Однако в период с 13 по 19 июля 2016 г. инвесторы могут подать заявки на исполнение опцион-пут по цене 100% от номинала.

**Рекомендации.** Мы рекомендуем инвесторам воздержаться от oferty и держать облигации в своих портфелях. Новый ориентир купона соответствует кредитному качеству банка и предполагает премию 85-100 бп. к эталонной кривой эмитентов с рейтингом single-B. В качестве ориентира мы использовали недавно размещенные бумаги Тинькофф банк БО-07 (купон 11,7% годовых).

**Результаты деятельности.** Локо-банк по итогам первого квартала 2016 г. (здесь и далее г/г (1кв16 к 1кв15), если иное не указано) занял 64-е место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100». Несмотря на сложный период для банковской системы, эмитент активно аккумулировал положительную прибыль, что позволяло ему сохранять высокие регулятивные показатели достаточности капитала. Размер собственного капитала за один год вырос на 7% до 14 639 млн руб. Существенный вклад в прибыль банка вносят доходы от операций с ценными бумагами, которые занимают третью часть в процентных доходах. Валовой кредитный портфель сократился на 4% до 45 666 млн руб., однако его доходность выросла с 16 до 16,5%. Со стороны пассивов ресурсная база изменилась незначительно. Основным источником фондирования (50%) являются средства физических и юридических лиц и ценные бумаги, заложенные по операциям РЕПО (23%). Мы не можем сказать, что портфель обязательств сильно диверсифицирован, что создает определенные риски в случае оттока клиентских депозитов. В этой связи банку приходится жертвовать процентными расходами – депозиты подорожали до 8 с 6,5%, оптовые займы – до 11,8 с 10,7%.

В течение года мы ожидаем, что вклад волатильных статей сильно сократится, и без роста кредитного портфеля сохранить прежнюю рентабельность будет трудно. В результате, существует вероятность получения убытка в одном из последующих кварталов, так как согласно ежемесячным результатам по российским стандартам (к концу мая), динамика базовых доходных метрик остается в пассивном состоянии. Однако, сильные показатели достаточности капитала позволяют банку абсорбировать возможные убытки. Показатель Н1.1 по состоянию на 1 июня составляет 13,6%. (5,5% - минимальные требования).

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



## 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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

### 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  
EShilenskov@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