

## Внешний рынок

Колебания на мировых рынках продолжают присутствовать на высоком уровне

Вчерашний обвал нефти стал поводом для коррекции вниз российского долгового рынка

## Внутренний рынок

Рынок локального государственного долга опустился вниз

Сегодня панических настроений мы не ждем

## Денежный рынок

Чистая ликвидная позиция банков с Банком России второй день подряд находится в плюсе - впервые с начала 2012 г.

Шаткое равновесие на уровне 30 долларов за баррель и 80 рублей за доллар

## Без комментариев

### Вчера

Рейтинговые действия:

- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило рейтинг приоритетных необеспеченных облигаций Evraz Group S.A. ("Евраз") с "BB-" до "B+"

Первичный локальный рынок:

- Первобанк может отказаться от размещения облигаций на 12 млрд руб.
- "Открытие холдинг" планирует продлить на 10 лет обращение 6 выпусков бондов и разместить допвыпуск на 15 млрд руб.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | ▲ 10,46  | 11              | 18     | -15   |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | ▲ 10,46  | 9               | 21     | -85   |
| Россия 2023          | ▲ 4,69   | 7               | 18     | 148   |
| UST 10               | ▼ 1,66   | -7              | -18    | -52   |
| UST 30               | ▼ 2,50   | -5              | -18    | -46   |
| Германия 10          | ▼ 0,19   | -5              | -12    | -118  |
| Италия 10            | ▲ 1,71   | 8               | 18     | -120  |
| Испания 10           | ▲ 1,78   | 6               | 13     | 16    |
| MOSPRIME O/N, %      | ▼ 11,06  | -4              | -19    | -16   |
| MOSPRIME 1 неделя, % | - 11,29  | -               | -      | -7    |
| LIBOR O/N, %         | ▼ 0,37   | -0              | 0      | -7    |
| LIBOR 1 месяц, %     | ▼ 0,43   | -0              | -0     | -     |

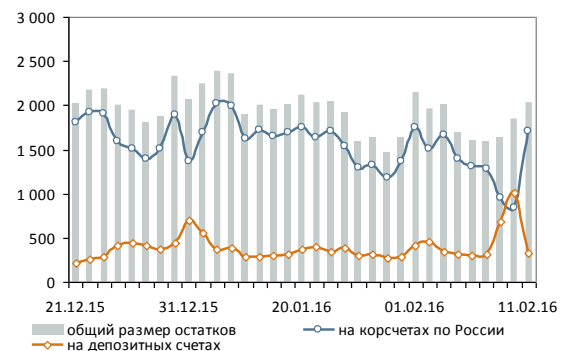
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▲ 31,04  | 0,29         | -8,71  | 4,72  |
| RUR/USD, ЦБ        | ▲ 80,23  | 2,36         | 5,08   | 5,30  |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 90,90  | 3,27         | 6,33   | 9,63  |

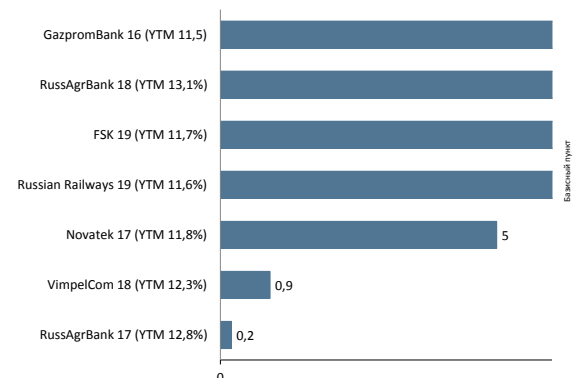
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

### Рынок вчера.

Колебания на мировых рынках продолжают присутствовать на высоком уровне. Западные фондовые индексы теряли позиции после незначительного подъема днем ранее, однако, к закрытию отыграли большую часть снижения. На рынке сложилось многообразие факторов, противоречащих друг другу и не дают четкого понимания дальнейших событий в области монетарного стимулирования ФРС вместе с действиями китайского регулятора. Падение цен на нефть является одним из ключевых условий, вызвавших панические настроения среди инвесторов и минимальный аппетит к риску, о чем говорят низкие инфляционные ожидания (вмененная инфляция ниже 1,3%) и стоимость 10—летних казначейских обязательств (около 1,67%).

Джанет Йеллен выступила перед банковским сообществом, но каких-либо серьезных изменений в речи мы не увидели. Правда, глава ФРС отметила, что изучается вопрос отрицательных процентных ставок как возможный инструмент политики при возникновении потребности в дополнительном стимулировании экономики, при этом, выступая перед Конгрессом, она отрицала такую возможность. Мы думаем, что американский Центробанк не прибегнет к такой идее, так как это окажет давление на западные банки, для которых отрицательные ставки являются дополнительным налоговым бременем, что де-факто означает ужесточение монетарной политики.

Вчерашний обвал нефти стал поводом для коррекции вниз российского долгового рынка. Суверенный и корпоративный долг значительно потерял в цене (от 0,1 до 1 п.п.), тогда как всю неделю показывал неплохую устойчивость. Основные продажи пришлись на банковские выпуски государственных банков и розничных игроков. Отечественные экспортеры смотрелись более стабильно, кривые которых повысились на 2-5 б.п.

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

## Внутренний рынок

### Рынок вчера.

Рынок локального государственного долга опустился вниз. Объемы торгов повысились по сравнению с предыдущим днем, правда, акцент игроков переместился на короткий участок ОФЗ, на котором зафиксировано максимальное количество сделок. Вместе с тем дальние бумаги не отставали от динамики спроса, однако доминирование продавцов сохраняло свой вес. Мы пока скептически относимся к рублевому долгу, так как стоимость большинства бумаг находится на приемлемом уровне при

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



текущем обменном курсе рубля и нефти. Ранее мы выражали мнение, что пробитие отметки \$30 за баррель Brent может стать толчком к активным продажам вдоль кривой, но концентрация российских инвесторов и избыток рублевой ликвидности (ставки на денежном рынке стабильны) способствуют устойчивости ОФЗ. Таким образом, сегодня панических настроений ждать не стоит.

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

## Денежный рынок

### Рынок вчера.

Чистая ликвидная позиция банков с Банком России второй день подряд находится в плюсе - впервые с начала 2012 г. С начала текущей недели совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в банках выросли на 432,4 млрд руб. и второй день подряд поддерживаются на уровне, превышающем 2 трлн руб. Пополнить запасы ликвидности позволило не столько расширение лимита ЦБ по аукционному РЕПО (так как одновременно банкам пришлось сократить задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами), сколько приток бюджетной ликвидности. Так, по данным ЦБ, за последнюю неделю по бюджетному каналу в банковскую систему пришло 855,6 млрд руб. В результате чистая ликвидная позиция банковского сектора перед Банком России вышла в плюс — впервые с начала 2012 года. Такая ситуация сопровождается низкими межбанковскими процентными ставками, которые остаются на уровнях чуть выше ключевой ставки ЦБ. Таким образом, начало очередного периода платежей в понедельник должно пройти абсолютно незамеченным для рынка, однако нельзя исключать, что Банк России будет поддерживать в ближайшие недели объем лимита на аукционном РЕПО не выше отметки в 0,5 трлн руб.

Шаткое равновесие на уровне 30 долларов за баррель и 80 рублей за доллар. Открывшись снижением, рублю к середине дня в четверг удалось восстановить равновесие и какое-то время отечественная валюта весьма успешно сдерживала американскую на уровне в 79,5 руб. Однако во второй половине дня картину рублю явно подпортило заявление главы Банка России о том, что Минфин и ЦБ не рассматривают возможности искусственного ослабления рубля для сокращения дефицита бюджета. Комментарии должны были официально опровергнуть появившуюся накануне в СМИ информацию подобного рода, однако, как уже не раз случалось, участники рынка отыграли заявления главы ЦБ и само упоминание «искусственного ослабления рубля» в обратном направлении. Кроме того, Эльвира Набиуллина отметила повышенную волатильность на валютном рынке, беспокоящую ЦБ. В результате доллару на короткое время удалось подняться выше 80 руб., однако в дальнейшем цена на нефть снова «вернула» американскую



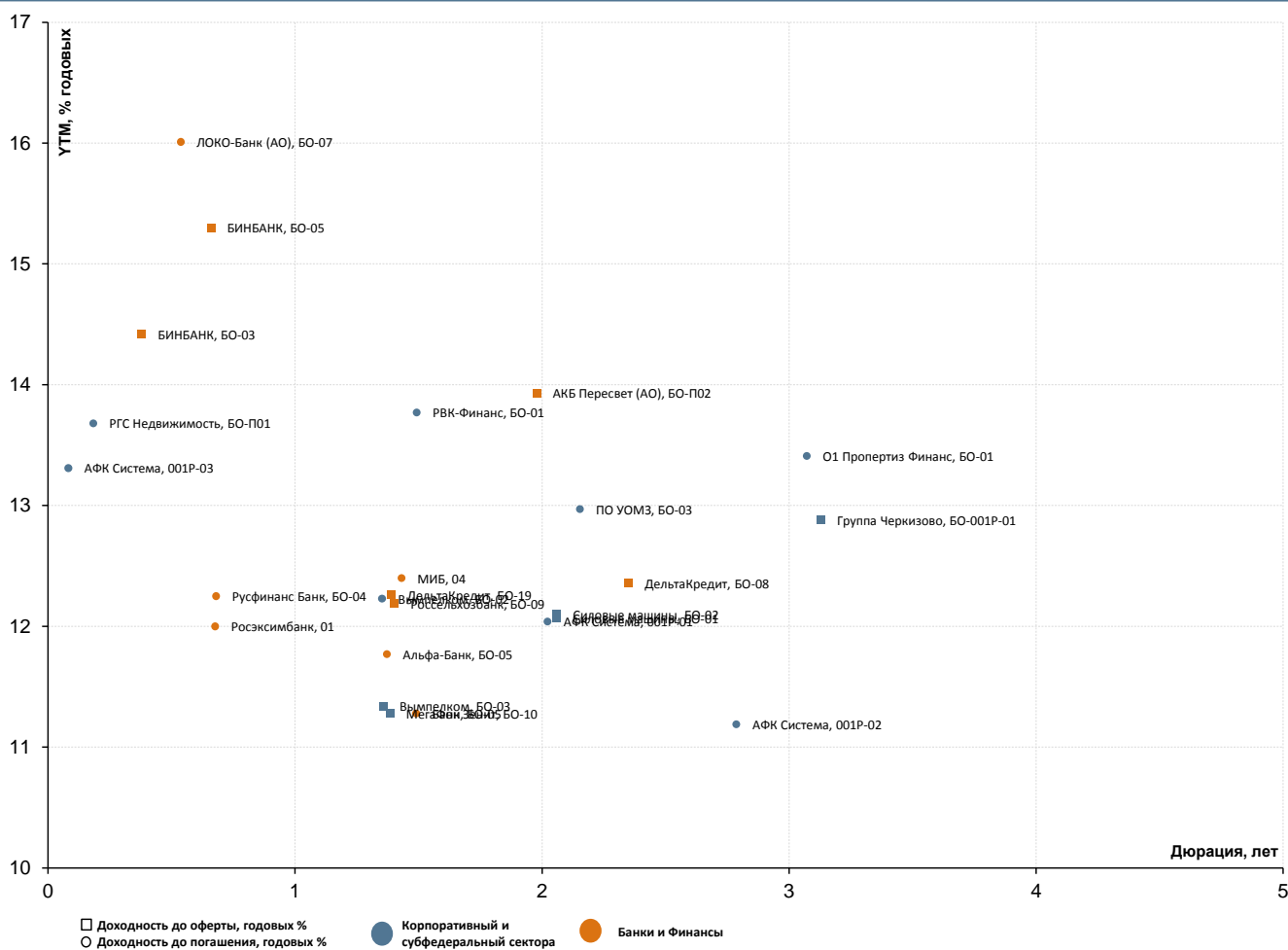
валюту на уровень в 79,5 руб.

В настоящее время ключевым для рубля остается уровень нефти в 30 долл. за баррель, не позволяющий доллару закрепиться выше 80 руб. Кроме того, избыток валютной ликвидности у одних игроков и дефицит рублевой у других будут пока оказывать сопротивление доллару выше 80 руб. даже при коррекции цены на нефть ниже 30 долл. за баррель.

*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>                |                          |                           |                            |                         |             |                |              |         |                                      |                                    |                            |
| Банк Зенит, БО-10                     | 11                       | 600                       | 08.12.2015                 | 63                      | 30.11.2017  | 20.11.2025     | 1,49         | нет     | 11,30                                | 11,28                              | 2                          |
| Русфинанс Банк, БО-04                 | 11,8                     | 3,000                     | 24.11.2015                 | 77                      | 24.11.2016  | 24.11.2020     | 0,68         | да      | 12,15                                | 12,25                              | -10                        |
| Росэксимбанк, 01                      | 12,1                     | 5,000                     | 24.11.2015                 | 77                      | 22.11.2016  | 11.11.2025     | 0,68         | да      | 12,47                                | 12,00                              | 47                         |
| МИБ, 04                               | 11,9                     | 5,000                     | 19.11.2015                 | 82                      | 16.11.2017  | 06.11.2025     | 1,43         | да      | 12,26                                | 12,40                              | -14                        |
| Россельхозбанк, БО-09                 | 11,7                     | 10,000                    | 30.10.2015                 | 102                     | 27.10.2017  | 17.10.2025     | 1,40         | да      | 12,22                                | 12,19                              | 3                          |
| ДельтаКредит, БО-19                   | 12                       | 5,000                     | 30.10.2015                 | 102                     | 30.10.2017  | 30.10.2025     | 1,39         | да      | 12,36                                | 12,26                              | 10                         |
| АКБ Пересвет (АО), БО-П02             | 13,5                     | 3,500                     | 23.10.2015                 | 109                     | 19.10.2018  | 16.10.2020     | 1,98         | да      | 13,96                                | 13,93                              | 3                          |
| БИНБАНК, БО-03                        | 13,75                    | 18,000                    | 21.10.2015                 | 111                     | 16.07.2016  | 16.07.2025     | 0,38         | да      | 11,57                                | 14,42                              | -285                       |
| Альфа-Банк, БО-05                     | 12                       | 10,000                    | 20.10.2015                 | 112                     | 20.10.2017  | 20.10.2018     | 1,37         | да      | 12,36                                | 11,77                              | 59                         |
| ДельтаКредит, БО-08                   | 12,4                     | 5,000                     | 20.10.2015                 | 112                     | 20.04.2019  | 20.10.2025     | 2,35         | да      | 12,78                                | 12,36                              | 42                         |
| Кредит Европа Банк, БО-10             | 14,5                     | 4,000                     | 19.10.2015                 | 113                     | 24.10.2016  | 22.10.2018     | 0,57         | да      | 15,02                                | 18,28                              | -326                       |
| БИНБАНК, БО-05                        | 14                       | 11,000                    | 14.10.2015                 | 118                     | 07.12.2016  | 02.12.2020     | 0,66         | да      | 14,49                                | 15,30                              | -81                        |
| ЛОКО-Банк (АО), БО-07                 | 14,5                     | 3,000                     | 07.10.2015                 | 125                     | 03.10.2016  | 22.09.2025     | 0,54         | нет     | 15,31                                | 16,01                              | -70                        |
| БИНБАНК, БО-06                        | 18                       | 5,000                     | 07.10.2015                 | 125                     |             | 18.01.2021     | 4,02         | да      | 18,81                                | 3,78                               | 1503                       |
| БИНБАНК, БО-07                        | 13,9                     | 5,000                     | 07.10.2015                 | 125                     |             | 18.01.2021     | 4,21         | да      | 18,81                                | 2,86                               | 1595                       |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b> |                          |                           |                            |                         |             |                |              |         |                                      |                                    |                            |
| ХК Металлоинвест, БО-01               | 11,85                    | 10,000                    | 03.11.2015                 | 98                      | 26.10.2021  | 21.10.2025     | 5,44         | нет     | 12,31                                | 8,20                               | 411                        |
| РВК-Финанс, БО-01                     | 13,5                     | 3,000                     | 28.12.2015                 | 43                      | 25.12.2017  | 21.12.2020     | 1,49         | нет     | 13,96                                | 13,77                              | 19                         |
| ПО УОМЗ, БО-03                        | 14,25                    | 2,000                     | 29.12.2015                 | 42                      |             | 25.12.2018     | 2,15         | нет     | 14,76                                | 12,97                              | 179                        |
| Силловые машины, БО-01                | 12,3                     | 5,000                     | 28.10.2015                 | 104                     | 24.10.2018  | 15.10.2025     | 2,06         | да      | 12,68                                | 12,07                              | 61                         |
| Силловые машины, БО-02                | 12,3                     | 5,000                     | 28.10.2015                 | 104                     | 24.10.2018  | 15.10.2025     | 2,06         | да      | 12,68                                | 12,10                              | 58                         |
| Группа Черкизово, БО-001Р-01          | 12,5                     | 5,000                     | 13.10.2015                 | 119                     |             | 06.10.2020     | 3,13         | да      | 12,89                                | 12,88                              | 1                          |
| АФК Система, 001Р-03                  | 12,7                     | 10,000                    | 14.12.2015                 | 57                      |             | 12.03.2018     | 0,08         | нет     | 13,32                                | 13,31                              | 1                          |
| АФК Система, 001Р-02                  | 10,9                     | 1,700                     | 13.11.2015                 | 88                      | 08.11.2019  | 31.10.2025     | 2,79         | нет     | 11,20                                | 11,19                              | 1                          |
| МегаФон, БО-05                        | 11,4                     | 15,000                    | 23.10.2015                 | 109                     | 20.10.2017  | 10.10.2025     | 1,38         | да      | 11,73                                | 11,28                              | 45                         |
| Вымпелком, БО-02                      | 11,9                     | 10,000                    | 16.10.2015                 | 116                     | 13.10.2017  | 03.10.2025     | 1,35         | нет     | 12,26                                | 12,23                              | 3                          |
| Вымпелком, БО-03                      | 11,9                     | 15,000                    | 16.10.2015                 | 116                     | 13.10.2017  | 10.03.2025     | 1,36         | да      | 12,26                                | 11,34                              | 92                         |
| АФК Система, 001Р-01                  | 12,5                     | 5,000                     | 13.10.2015                 | 119                     | 09.10.2018  | 30.09.2025     | 2,02         | нет     | 12,89                                | 12,04                              | 85                         |
| РГС Недвижимость, БО-П01              | 13,5                     | 5,000                     | 26.10.2015                 | 106                     | 25.04.2016  | 19.10.2020     | 0,18         | нет     | 13,96                                | 13,68                              | 28                         |
| О1 Пропертиз Финанс, БО-01            | 13                       | 15,000                    | 09.10.2015                 | 123                     |             | 02.10.2020     | 3,07         | нет     | 13,42                                | 13,41                              | 1                          |

\*- 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                     | 115                    | 09.12.2011      | 02.12.2016     |             | 0,71         | 97,30  | 12,14                               | -1,03               | 1,06                      | да      |
| АльфаБО-11  | 10,25                    | 142                    | 30.06.2014      | 30.06.2017     |             | 1,19         | 99,49  | 10,92                               | 1,86                | 2,12                      | да      |
| Зенит ВоБл  | 16,5                     | 15                     | 29.08.2012      | 23.08.2017     | 24.02.2016  | 0,04         | 100,10 | 13,91                               | 1,10                | 1,35                      | да      |
| Бинбанк-Збо                                       | 13,75                    | 158                    | 16.07.2013      | 16.07.2025     |             | 0,38         | 99,90  | 14,42                               | 0,93                | 1,34                      | да      |
| ВЭБ 06  | 7,9                      | 70                     | 26.10.2010      | 13.10.2020     |             | 1,41         | 94,50  | 11,90                               | -0,88               | -0,63                     | да      |
| ВЭБ Б14   | 8,1                      | 51                     | 03.10.2013      | 27.09.2018     |             | 2,11         | 92,20  | 12,09                               | 0,40                | 2,08                      | да      |
| ВТБ - 6 об  | 11,25                    | 57                     | 19.07.2006      | 06.07.2016     |             | 0,36         | 100,33 | 10,80                               | 1,25                | 1,58                      | да      |
| ВТБ-43бо  | 12,1                     | 59                     | 11.10.2013      | 29.09.2023     | 08.07.2016  | 0,36         | 100,80 | 10,46                               | 0,92                | 1,20                      | да      |
| ВЭБ-05бо  | 11,5                     | 16                     | 27.08.2015      | 20.08.2020     | 23.02.2017  | 0,87         | 100,00 | 12,00                               | 0,95                | 1,80                      | да      |
| ГПБ БО-09   | 11,7                     | 139                    | 27.06.2014      | 27.06.2017     |             | 1,28         | 100,25 | 3,11                                | 1,21                | 1,56                      | да      |
| ГПБ 2019, RUB (LPN)                               | 8,75                     | 139                    | 29.06.2012      | 29.06.2019     |             | 2,57         | 89,75  | 12,61                               | -0,24               | 2,96                      | нет     |
| Зенит-11  | 12,5                     | 70                     | 22.10.2013      | 16.10.2018     | 18.10.2016  | 0,59         | 99,88  | 13,02                               | 0,91                | 1,28                      | да      |
| ИНГ Банк (Евразия)-5бо                            | 12                       | 22                     | 03.06.2015      | 27.05.2020     | 30.11.2016  | 0,69         | 100,79 | 11,42                               | 0,82                | 1,80                      | да      |
| МКБ-6бо   | 12,25                    | 75                     | 24.10.2013      | 24.10.2018     | 24.04.2017  | 1,00         | 100,20 | 12,39                               | 0,95                | 1,32                      | да      |
| Промсвб-13  | 12,25                    | 180                    | 09.08.2012      | 01.02.2018     |             | 1,58         | 97,00  | 14,53                               | -1,40               | -1,03                     | нет     |
| ПромсвбБО6  | 12,3                     | 53                     | 02.10.2014      | 02.10.2019     | 02.10.2016  | 0,55         | 100,45 | 11,83                               | -0,04               | 0,33                      | да      |
| Райфб-БО4   | 11,4                     | 42                     | 22.09.2014      | 22.09.2017     | 22.09.2016  | 0,53         | 100,00 | 11,67                               | 0,92                | 1,26                      | да      |
| Райфб-БО1   | 10                       | 80                     | 29.10.2013      | 29.10.2018     | 29.10.2016  | 0,63         | 99,90  | 10,36                               | 0,82                | 1,12                      | да      |
| РСХБ 2017, RUB (LPN)                              | 8,625                    | 6                      | 17.02.2012      | 17.02.2017     |             | 0,84         | 96,44  | 12,84                               | 0,54                | 0,68                      | да      |
| ФолксБ 08   | 11,3                     | 67                     | 15.10.2014      | 19.10.2019     | 16.10.2016  | 0,59         | 99,81  | 11,87                               | 0,84                | 1,18                      | да      |
| ЮнКрБанБ10  | 8,1                      | 105                    | 26.11.2013      | 20.11.2018     | 22.11.2016  | 0,69         | 97,99  | 11,09                               | 1,19                | 1,44                      | да      |
| ЮнКр 01-ИП  | 8,2                      | 29                     | 14.09.2011      | 07.09.2016     |             | 0,50         | 98,25  | 11,71                               | 1,36                | 1,61                      | да      |
| <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>        |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Система-03  | 8,75                     | 107                    | 03.12.2009      | 24.11.2016     |             | 0,69         | 97,80  | 12,04                               | 1,13                | 0,88                      | да      |
| МегафонФ07  | 8                        | 29                     | 13.03.2013      | 01.03.2023     | 07.03.2018  | 1,69         | 94,35  | 11,43                               | 0,85                | 1,10                      | да      |
| МТС 05  | 8,75                     | 161                    | 28.07.2009      | 19.07.2016     |             | 0,40         | 98,82  | 11,36                               | 1,10                | 1,36                      | да      |
| МТС 07  | 8,7                      | 91                     | 16.11.2010      | 07.11.2017     |             | 1,46         | 96,85  | 11,00                               | 1,95                | 0,70                      | да      |
| РЖД-15 обл  | 8,15                     | 132                    | 29.06.2009      | 20.06.2016     |             | 0,33         | 99,09  | 11,01                               | 0,97                | 1,13                      | да      |
| Ростел 18   | 8,2                      | 169                    | 30.01.2013      | 24.01.2018     |             | 1,45         | 95,50  | 11,48                               | -0,34               | -0,08                     | да      |
| Ростел 17   | 10,5                     | 86                     | 08.11.2012      | 02.11.2017     |             | 1,30         | 99,90  | 10,83                               | 1,25                | 1,57                      | да      |
| <b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>                                |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Башнефть07  | 8,85                     | 182                    | 12.02.2013      | 31.01.2023     | 04.02.2020  | 3,07         | 93,99  | 11,03                               | -3,35               | 1,59                      | да      |
| Газпрнефть4                                       | 8,2                      | 63                     | 21.04.2009      | 09.04.2019     | 10.04.2018  | 1,78         | 95,11  | 11,07                               | 0,69                | 1,03                      | да      |
| Газпрнефть10                                      | 8,9                      | 175                    | 08.02.2011      | 26.01.2021     | 30.01.2018  | 1,66         | 96,40  | 11,28                               | 0,50                | 0,78                      | да      |
| ГазпромКО5  | 7,55                     | 9                      | 21.02.2013      | 15.02.2018     |             | 1,65         | 93,95  | 11,27                               | -4,37               | -4,14                     | да      |
| Роснефть05  | 8,6                      | 76                     | 29.10.2012      | 17.10.2022     | 23.10.2017  | 1,41         | 95,60  | 11,83                               | 0,14                | 0,41                      | да      |
| ТрансфБО3   | 11                       | 71                     | 22.10.2014      | 09.10.2024     | 20.04.2016  | 0,17         | 99,90  | 11,66                               | 0,75                | 1,09                      | да      |
| <b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>              |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Евразхолдинг-8                                    | 12,95                    | 141                    | 01.07.2015      | 18.06.2025     | 26.06.2019  | 2,49         | 101,41 | 12,80                               | 0,17                | 2,66                      | да      |
| Лента-3бо   | 12,4                     | 177                    | 06.08.2015      | 24.07.2025     | 01.02.2018  | 1,62         | 101,30 | 11,98                               | 0,93                | 2,69                      | да      |
| Магнит-10бо                                       | 11,6                     | 163                    | 23.07.2015      | 16.07.2020     | 21.07.2016  | 4,16         | 100,29 | 1,13                                | 1,04                | 1,54                      | да      |
| Металлоинвест-3                                   | 8,9                      | 178                    | 08.02.2013      | 27.01.2023     | 02.02.2018  | 1,66         | 95,60  | 11,77                               | 1,08                | 1,36                      | да      |
| НЛМК БО-12  | 8                        | 175                    | 06.08.2013      | 25.07.2023     | 02.08.2016  | 0,43         | 98,55  | 11,49                               | 0,97                | 1,22                      | да      |
| РУСАЛБал07  | 12                       | 16                     | 03.03.2011      | 22.02.2018     | 25.02.2016  | 0,03         | 99,17  | 34,16                               | 0,18                | 0,54                      | да      |
| <b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b> |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| ЕвроХим 02  | 12,4                     | 140                    | 06.07.2010      | 26.06.2018     |             | 1,89         | 102,00 | 11,73                               | 0,76                | 1,13                      | да      |
| ЕвроХим 03  | 8,25                     | 99                     | 24.11.2010      | 14.11.2018     |             | 2,12         | 85,00  | 15,64                               | -14,25              | -14,00                    | да      |
| РусГидро01  | 8                        | 69                     | 25.04.2011      | 12.04.2021     | 18.04.2016  | 0,17         | 99,30  | 12,05                               | 0,58                | 0,82                      | да      |
| РусГидро02  | 8                        | 69                     | 25.04.2011      | 12.04.2021     | 18.04.2016  | 0,17         | 99,34  | 11,81                               | 0,64                | 0,88                      | да      |
| ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)                           | 8,446                    | 31                     | 13.12.2012      | 13.03.2019     |             | 2,39         | 92,60  | 11,67                               | 1,33                | 1,20                      | да      |
| ФСК ЕЭС-09  | 7,99                     | 73                     | 29.10.2010      | 16.10.2020     | 20.10.2017  | 1,42         | 95,65  | 11,15                               | 1,06                | 1,31                      | да      |
| ФСК ЕЭС-19  | 7,95                     | 156                    | 21.07.2011      | 06.07.2023     | 12.07.2018  | 2,01         | 93,90  | 11,17                               | 0,59                | 0,84                      | да      |
| <b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>                             |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Башкортостан-9                                    | 11,4                     | 65                     | 16.10.2014      | 11.04.2019     |             | 1,59         | 100,68 | 11,46                               | 1,69                | 1,45                      | да      |
| Белгородская Обл-7                                | 8,3                      | 84                     | 06.08.2013      | 28.07.2020     |             | 2,03         | 92,00  | 12,78                               | -1,38               | -1,11                     | да      |
| Москва-49   | 7                        | 126                    | 14.12.2006      | 14.06.2017     |             | 1,17         | 95,81  | 10,67                               | 0,12                | 0,94                      | да      |
| Омская Обл-2                                      | 12,3                     | 70                     | 21.10.2014      | 15.10.2019     |             | 1,73         | 101,30 | 12,11                               | 1,22                | 1,64                      | да      |
| Самарская Обл-10                                  | 10                       | 58                     | 10.07.2014      | 01.07.2021     |             | 1,85         | 96,90  | 12,14                               | 0,24                | 0,55                      | да      |
| ХМАО-9  | 11,4                     | 68                     | 14.10.2014      | 13.10.2019     |             | 1,42         | 100,80 | 11,32                               | 1,69                | 1,63                      | да      |
| <b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>                            |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| ОФЗ 26205   | 7,6                      | 70                     | 13.04.2011      | 14.04.2021     |             | 3,82         | 89,55  | 10,51                               | -0,31               | -1,23                     | да      |
| ОФЗ 26215   | 7                        | 14                     | 04.09.2013      | 16.08.2023     |             | 5,05         | 83,40  | 10,48                               | -0,33               | -3,17                     | да      |
| ОФЗ 26207   | 8,15                     | 7                      | 22.02.2012      | 03.02.2027     |             | 6,24         | 87,40  | 10,33                               | -1,38               | -3,80                     | да      |
| ОФЗ 46020   | 6,9                      | 182                    | 15.02.2006      | 06.02.2036     |             | 8,59         | 72,90  | 10,38                               | -4,27               | -4,32                     | да      |

\* - если в выпуске 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

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

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