

## Внешний рынок

В пятницу на глобальных площадках день завершился снижением большинства рискованных активов. Российский валютный долг плавно вырос в доходности на фоне коррекции национальной валюты и высоких колебаний нефтяных площадок.

## Внутренний рынок

Вчера рынок локального суверенного долга демонстрировал смешанные движения.

Сегодня активность торговых операций на российском долговом рынке сократится перед праздничными днями.

## Денежный рынок

В преддверии основных налоговых платежей существенных изменений в структуре задолженности банков перед ЦБ и их остатков ликвидности на счетах у регулятора не наблюдается.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | - 10,10  | -               | -30    | 174   |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | ▲ 10,06  | 2               | -33    | 239   |
| Россия 2023          | ▲ 4,59   | 5               | -3     | 332   |
| UST 10               | - 1,74   | -               | 8      | -31   |
| UST 30               | - 2,61   | -               | 11     | -22   |
| Германия 10          | ▼ 0,20   | -2              | -6     | 342   |
| Италия 10            | ▲ 1,56   | 1               | -9     | -8    |
| Испания 10           | ▲ 1,70   | 0               | -3     | -4    |
| MOSPRIME O/N, %      | - 11,13  | -               | 15     | -15   |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 11,27  | -1              | 3      | -16   |
| LIBOR O/N, %         | ▲ 0,37   | 0               | -0     | -     |
| LIBOR 1 месяц, %     | ▲ 0,43   | 0               | 1      | 1     |

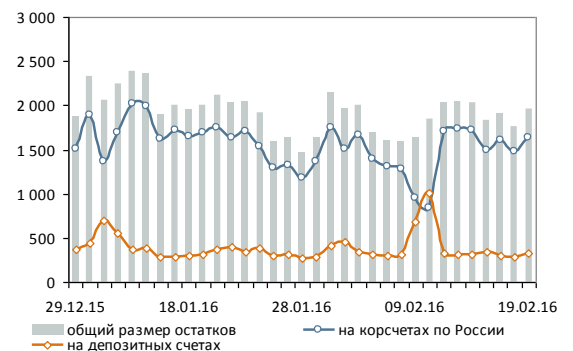
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▼ 32,52  | -2,78        | 0,74   | 18,77 |
| RUR/USD, ЦБ        | ▲ 77,43  | 1,65         | -1,16  | -1,55 |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 86,17  | 1,77         | -2,19  | 0,27  |

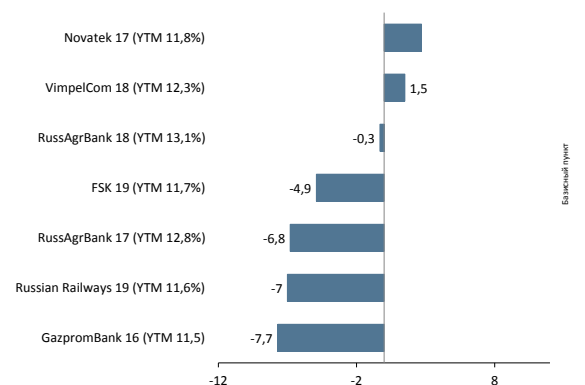
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

### Рынок вчера.

В пятницу на глобальных площадках день завершился снижением большинства рискованных активов и ростом казначейских обязательств. Новостей наблюдалось довольно мало, поэтому изменения прошли незначительные. Правда, отметим публикацию данных по индексу потребительских цен в США, оказавшиеся лучше прогнозов, однако, дисбаланс внешних рисков превалирует в настроениях игроков. Вместе с тем некоторые респонденты снова выражают официально мнение, что внутренние условия для страны благоприятные и повышение ставки не заставит себя ждать. Ранее Стэнли Фишер вице-председатель Федеральной резервной системы говорил, что регулятору не стоит полностью обращать внимание на два фундаментальных показателя, демонстрирующих сильные результаты (базовая инфляция и безработица), так как преждевременное ужесточение политики может резко сжать потребительскую активность, которая довольно слаба.

Российский валютный долг плавно вырос в доходности на фоне коррекции национальной валюты и высоких колебаний нефтяных площадок. Суверенные облигации потеряли вдоль кривой 4-5 бп. Среди корпоративных бумаг слабее всего торговались бумаги розничных банков (+10-15 б.п. УТМ) и Внешэкономбанка (+7 бп. УТМ), находящегося под давлением продавцов уже долгое время.

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

## Внутренний рынок

### Рынок вчера.

Вчера рынок локального суверенного долга демонстрировал смешанные движения. Кривая доходности ОФЗ скорректировалась вверх на длинном участке и вниз на коротком/среднем. Инвесторы постепенно сокращают спекулятивные позиции в дальних федеральных займах, что привело к возврату доходностей выше 10% годовых. Ликвидные инструменты, пользовавшиеся ранее большим спросом (26212 и 26218), стали лидерами падения, однако их темпы снижения незначительны в отличие от роста, наблюдаемого несколько дней подряд. Реализовались риски, которые мы отмечали в своих предыдущих обзорах: отсутствие новостей по заморозке нефти и возможное обесценение рубля. Последний фактор является ключевым, так как курс национальной валюты, по нашему мнению, немного завышен. Кроме того, поддержку оказывала избыточная ликвидность в банковской системе, которая в скором времени должна исчезнуть на фоне скорых налоговых выплат.

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## Рынок сегодня.

Сегодня активность торговых операций на российском долговом рынке сократится перед праздничными днями. Игроки не будут проявлять высокого интереса, так как расположение ОФЗ выглядит рискованно и в случае появления негативных внешних новостей, кривая может растерять все преимущество, полученное за последнюю неделю.

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

## Денежный рынок

### Рынок вчера.

В преддверии основных налоговых платежей существенных изменений в структуре задолженности банков перед ЦБ и их остатков ликвидности на счетах у регулятора не наблюдается, как и в ставках межбанковского рынка, сохраняющихся на уровне чуть выше ключевой ставки регулятора.

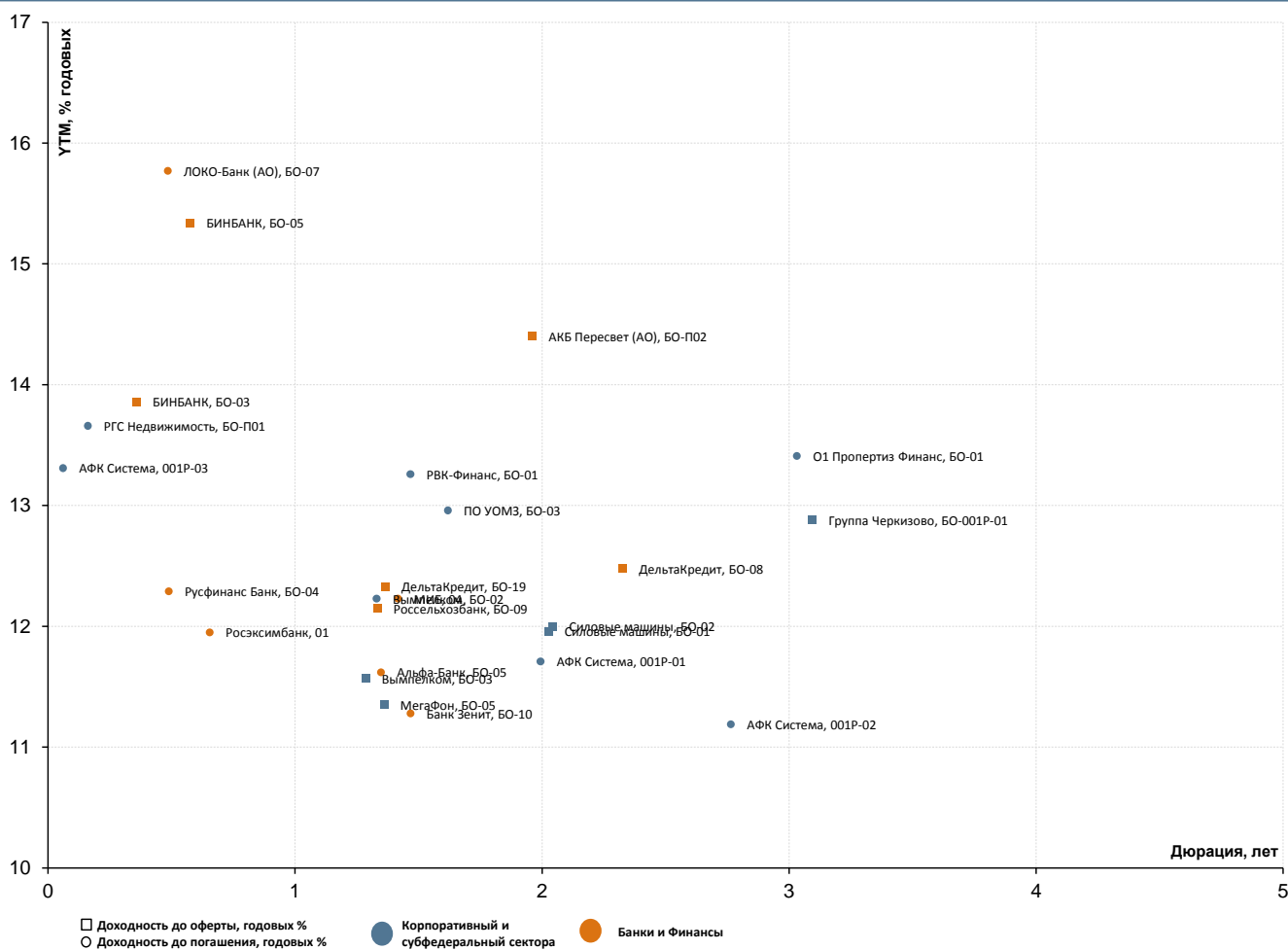
Состоявшийся в пятницу очередной годовой аукцион валютного РЕПО ЦБ ожидаемо пользовался спросом у банков: стоимость годовой валютной ликвидности у регулятора в настоящее время превышает отметку в 4% годовых, да и лимит на аукционе был установлен на минимальной отметке (при лимите в 100 млн долл. спрос банков едва превысил 5 млн долл.). Вместе с тем, банки «выбрали» почти весь предложенный лимит на одномесечном аукционе валютного РЕПО под 2,4% годовых и привлекли более 5 млрд долл. Примерно такой же объем погашения в валюте перед ЦБ предстоит кредитным организациям в начале следующей рабочей недели (средства были привлечены год назад), поэтому сегодняшний аукцион по сути уже позволил рефинансировать эту задолженность еще на месяц, и изменений в спросе на валюту до конца февраля возникнуть не должно.

Со второй половины дня в пятницу нефть марки Brent корректировалась, потеряв почти полтора доллара в цене (котировки завершали торги на уровне 33 долл. за баррель). В результате большую часть рабочего дня рубль также находился в коррекции, закончив сессию на отметке 77 против доллара.

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



## Анализ доходности последних размещений



| Сектор                                | Текущий купон, годовых % | Объем 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                 | 72                      | 30.11.2017  | 20.11.2025     | 1,47         | нет     | 11,30                                | 11,28                              | 2                          |
| Русфинанс Банк, БО-04                 | 11,8                     | 3,000                     | 24.11.2015                 | 86                      | 24.11.2016  | 24.11.2020     | 0,49         | да      | 12,15                                | 12,29                              | -14                        |
| Росэксимбанк, 01                      | 12,1                     | 5,000                     | 24.11.2015                 | 86                      | 22.11.2016  | 11.11.2025     | 0,65         | да      | 12,47                                | 11,95                              | 52                         |
| МИБ, 04                               | 11,9                     | 5,000                     | 19.11.2015                 | 91                      | 16.11.2017  | 06.11.2025     | 1,42         | да      | 12,26                                | 12,23                              | 3                          |
| Россельхозбанк, БО-09                 | 11,7                     | 10,000                    | 30.10.2015                 | 111                     | 27.10.2017  | 17.10.2025     | 1,33         | да      | 12,22                                | 12,15                              | 7                          |
| ДельтаКредит, БО-19                   | 12                       | 5,000                     | 30.10.2015                 | 111                     | 30.10.2017  | 30.10.2025     | 1,37         | да      | 12,36                                | 12,33                              | 3                          |
| АКБ Пересвет (АО), БО-П02             | 13,5                     | 3,500                     | 23.10.2015                 | 118                     | 19.10.2018  | 16.10.2020     | 1,96         | да      | 13,96                                | 14,40                              | -44                        |
| БИНБАНК, БО-03                        | 13,75                    | 18,000                    | 21.10.2015                 | 120                     | 16.07.2016  | 16.07.2025     | 0,36         | да      | 11,57                                | 13,86                              | -229                       |
| Альфа-Банк, БО-05                     | 12                       | 10,000                    | 20.10.2015                 | 121                     | 20.10.2017  | 20.10.2018     | 1,35         | да      | 12,36                                | 11,62                              | 74                         |
| ДельтаКредит, БО-08                   | 12,4                     | 5,000                     | 20.10.2015                 | 121                     | 20.04.2019  | 20.10.2025     | 2,33         | да      | 12,78                                | 12,48                              | 30                         |
| Кредит Европа Банк, БО-10             | 14,5                     | 4,000                     | 19.10.2015                 | 122                     | 24.10.2016  | 22.10.2018     | 0,54         | да      | 15,02                                | 18,39                              | -337                       |
| БИНБАНК, БО-05                        | 14                       | 11,000                    | 14.10.2015                 | 127                     | 07.12.2016  | 02.12.2020     | 0,58         | да      | 14,49                                | 15,34                              | -85                        |
| ЛОКО-Банк (АО), БО-07                 | 14,5                     | 3,000                     | 07.10.2015                 | 134                     | 03.10.2016  | 22.09.2025     | 0,48         | нет     | 15,31                                | 15,77                              | -46                        |
| БИНБАНК, БО-06                        | 18                       | 5,000                     | 07.10.2015                 | 134                     |             | 18.01.2021     | 4,00         | да      | 18,81                                | 3,69                               | 1512                       |
| БИНБАНК, БО-07                        | 13,9                     | 5,000                     | 07.10.2015                 | 134                     |             | 18.01.2021     | 4,20         | да      | 18,81                                | 2,80                               | 1601                       |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b> |                          |                           |                            |                         |             |                |              |         |                                      |                                    |                            |
| ХК Металлоинвест, БО-01               | 11,85                    | 10,000                    | 03.11.2015                 | 107                     | 26.10.2021  | 21.10.2025     | 5,34         | нет     | 12,31                                | 8,18                               | 413                        |
| РВК-Финанс, БО-01                     | 13,5                     | 3,000                     | 28.12.2015                 | 52                      | 25.12.2017  | 21.12.2020     | 1,47         | нет     | 13,96                                | 13,26                              | 70                         |
| ПО УОМЗ, БО-03                        | 14,25                    | 2,000                     | 29.12.2015                 | 51                      |             | 25.12.2018     | 1,62         | нет     | 14,76                                | 12,96                              | 180                        |
| Силловые машины, БО-01                | 12,3                     | 5,000                     | 28.10.2015                 | 113                     | 24.10.2018  | 15.10.2025     | 2,03         | да      | 12,68                                | 11,96                              | 72                         |
| Силловые машины, БО-02                | 12,3                     | 5,000                     | 28.10.2015                 | 113                     | 24.10.2018  | 15.10.2025     | 2,04         | да      | 12,68                                | 12,00                              | 68                         |
| Группа Черкизово, БО-001Р-01          | 12,5                     | 5,000                     | 13.10.2015                 | 128                     |             | 06.10.2020     | 3,09         | да      | 12,89                                | 12,88                              | 1                          |
| АФК Система, 001Р-03                  | 12,7                     | 10,000                    | 14.12.2015                 | 66                      |             | 12.03.2018     | 0,06         | нет     | 13,32                                | 13,31                              | 1                          |
| АФК Система, 001Р-02                  | 10,9                     | 1,700                     | 13.11.2015                 | 97                      | 08.11.2019  | 31.10.2025     | 2,76         | нет     | 11,20                                | 11,19                              | 1                          |
| МегаФон, БО-05                        | 11,4                     | 15,000                    | 23.10.2015                 | 118                     | 20.10.2017  | 10.10.2025     | 1,36         | да      | 11,73                                | 11,35                              | 38                         |
| Вымпелком, БО-02                      | 11,9                     | 10,000                    | 16.10.2015                 | 125                     | 13.10.2017  | 03.10.2025     | 1,33         | нет     | 12,26                                | 12,23                              | 3                          |
| Вымпелком, БО-03                      | 11,9                     | 15,000                    | 16.10.2015                 | 125                     | 13.10.2017  | 10.03.2025     | 1,29         | да      | 12,26                                | 11,57                              | 69                         |
| АФК Система, 001Р-01                  | 12,5                     | 5,000                     | 13.10.2015                 | 128                     | 09.10.2018  | 30.09.2025     | 1,99         | нет     | 12,89                                | 11,71                              | 118                        |
| РГС Недвижимость, БО-П01              | 13,5                     | 5,000                     | 26.10.2015                 | 115                     | 25.04.2016  | 19.10.2020     | 0,16         | нет     | 13,96                                | 13,66                              | 30                         |
| О1 Пропертиз Финанс, БО-01            | 13                       | 15,000                    | 09.10.2015                 | 132                     |             | 02.10.2020     | 3,03         | 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                     | 106                    | 09.12.2011      | 02.12.2016     |             | 0,69         | 97,70  | 11,66                               | -0,63               | 1,68                      | да      |
| АльфаБО-11  | 10,25                    | 133                    | 30.06.2014      | 30.06.2017     |             | 1,16         | 99,50  | 10,91                               | 1,66                | 2,39                      | да      |
| Зенит ВоБл  | 16,5                     | 6                      | 29.08.2012      | 23.08.2017     | 24.02.2016  | 0,01         | 100,04 | 13,87                               | 1,09                | 1,69                      | да      |
| Бинбанк-Збо                                       | 13,75                    | 149                    | 16.07.2013      | 16.07.2025     |             | 0,36         | 100,10 | 13,86                               | 1,24                | 1,88                      | да      |
| ВЭБ Об  | 7,9                      | 61                     | 26.10.2010      | 13.10.2020     |             | 1,40         | 94,50  | 11,95                               | 6,02                | -0,42                     | да      |
| ВЭБ Б14   | 8,1                      | 42                     | 03.10.2013      | 27.09.2018     |             | 2,13         | 92,30  | 12,07                               | 1,05                | 2,41                      | да      |
| ВТБ - 6 об  | 11,25                    | 48                     | 19.07.2006      | 06.07.2016     |             | 0,34         | 100,30 | 10,83                               | 1,12                | 1,83                      | да      |
| ВТБ-43бо  | 12,1                     | 50                     | 11.10.2013      | 29.09.2023     | 08.07.2016  | 0,34         | 100,71 | 10,57                               | 1,20                | 1,40                      | да      |
| ВЭБ-05бо  | 11,5                     | 7                      | 27.08.2015      | 20.08.2020     | 23.02.2017  | 0,85         | 100,00 | 12,00                               | 0,95                | 2,09                      | да      |
| ГПБ БО-09   | 11,7                     | 130                    | 27.06.2014      | 27.06.2017     |             | 1,26         | 100,05 | 3,10                                | 1,01                | 1,65                      | да      |
| ГПБ 2019, RUB (LPN)                               | 8,75                     | 130                    | 29.06.2012      | 29.06.2019     |             | 2,56         | 90,69  | 12,25                               | 1,21                | 4,27                      | нет     |
| Зенит-11  | 12,5                     | 61                     | 22.10.2013      | 16.10.2018     | 18.10.2016  | 0,56         | 99,95  | 12,91                               | 1,18                | 1,66                      | да      |
| ИНГ Банк (Евразия)-5бо                            | 12                       | 13                     | 03.06.2015      | 27.05.2020     | 30.11.2016  | 0,66         | 100,75 | 11,44                               | 1,25                | 2,06                      | да      |
| МКБ-6бо   | 12,25                    | 66                     | 24.10.2013      | 24.10.2018     | 24.04.2017  | 0,97         | 100,20 | 12,39                               | 1,06                | 1,62                      | да      |
| Промсвб-13  | 12,25                    | 171                    | 09.08.2012      | 01.02.2018     |             | 1,57         | 98,80  | 13,38                               | 0,41                | 1,08                      | нет     |
| ПромсвбБО6  | 12,3                     | 44                     | 02.10.2014      | 02.10.2019     | 02.10.2016  | 0,52         | 100,33 | 12,02                               | 1,19                | 0,51                      | да      |
| Райфб-БО4   | 11,4                     | 33                     | 22.09.2014      | 22.09.2017     | 22.09.2016  | 0,51         | 100,00 | 11,68                               | 0,92                | 1,54                      | да      |
| Райфб-БО1   | 10                       | 71                     | 29.10.2013      | 29.10.2018     | 29.10.2016  | 0,60         | 99,70  | 10,68                               | 0,62                | 1,17                      | да      |
| РСХБ 2017, RUB (LPN)                              | 8,625                    | 179                    | 17.02.2012      | 17.02.2017     |             | 0,86         | 96,72  | 12,61                               | 1,06                | 1,19                      | да      |
| ФолксвБ 08  | 11,3                     | 58                     | 15.10.2014      | 19.10.2019     | 16.10.2016  | 0,40         | 99,80  | 11,90                               | 1,23                | 1,45                      | да      |
| ЮнКрБанБ10  | 8,1                      | 96                     | 26.11.2013      | 20.11.2018     | 22.11.2016  | 0,34         | 97,99  | 11,18                               | 1,19                | 1,64                      | да      |
| ЮнКр 01-ИП  | 8,2                      | 20                     | 14.09.2011      | 07.09.2016     |             | 0,32         | 98,35  | 11,66                               | 0,94                | 1,92                      | да      |
| <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ И ТРАНСПОРТНЫЙ</b>        |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Система-03  | 8,75                     | 98                     | 03.12.2009      | 24.11.2016     |             | 0,67         | 98,25  | 11,46                               | 1,00                | 1,56                      | да      |
| МегафонФ07  | 8                        | 20                     | 13.03.2013      | 01.03.2023     | 07.03.2018  | 1,66         | 94,40  | 11,43                               | 0,90                | 1,36                      | да      |
| МТС 05  | 8,75                     | 152                    | 28.07.2009      | 19.07.2016     |             | 0,38         | 99,24  | 10,44                               | 1,51                | 2,01                      | да      |
| МТС 07  | 8,7                      | 82                     | 16.11.2010      | 07.11.2017     |             | 1,44         | 96,60  | 11,20                               | 1,46                | 0,66                      | да      |
| РЖД-15 обл  | 8,15                     | 123                    | 29.06.2009      | 20.06.2016     |             | 0,31         | 99,25  | 10,67                               | 0,97                | 1,49                      | да      |
| Ростел 18   | 8,2                      | 160                    | 30.01.2013      | 24.01.2018     |             | 1,43         | 96,00  | 11,15                               | 0,18                | 0,65                      | да      |
| Ростел 17   | 10,5                     | 77                     | 08.11.2012      | 02.11.2017     |             | 1,27         | 99,90  | 10,83                               | 1,25                | 1,83                      | да      |
| <b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>                                |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Башнефть07  | 8,85                     | 173                    | 12.02.2013      | 31.01.2023     | 04.02.2020  | 3,05         | 91,84  | 11,80                               | 1,72                | -0,48                     | да      |
| ГазпрнефТ4  | 8,2                      | 54                     | 21.04.2009      | 09.04.2019     | 10.04.2018  | 1,75         | 94,56  | 11,42                               | 2,94                | 0,67                      | да      |
| Газпрнеф10  | 8,9                      | 166                    | 08.02.2011      | 26.01.2021     | 30.01.2018  | 1,63         | 96,30  | 11,36                               | 0,97                | 0,90                      | да      |
| ГазпромКО5  | 7,55                     | 182                    | 21.02.2013      | 15.02.2018     |             | 1,70         | 94,25  | 11,13                               | -4,06               | -3,65                     | да      |
| Роснефть05  | 8,6                      | 67                     | 29.10.2012      | 17.10.2022     | 23.10.2017  | 1,39         | 95,50  | 11,94                               | -0,04               | 0,53                      | да      |
| ТранснфБО3  | 11                       | 62                     | 22.10.2014      | 09.10.2024     | 20.04.2016  | 0,15         | 99,91  | 11,67                               | 0,78                | 1,37                      | да      |
| <b>МЕТАЛЛУРГИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ</b>              |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Евразхолдинг-8                                    | 12,95                    | 132                    | 01.07.2015      | 18.06.2025     | 26.06.2019  | 2,46         | 101,64 | 12,70                               | 1,69                | 3,21                      | да      |
| Лента-Збо   | 12,4                     | 168                    | 06.08.2015      | 24.07.2025     | 01.02.2018  | 1,60         | 100,75 | 12,31                               | 1,77                | 2,45                      | да      |
| Магнит-10бо                                       | 11,6                     | 154                    | 23.07.2015      | 16.07.2020     | 21.07.2016  | 4,14         | 100,30 | 1,07                                | 1,16                | 1,84                      | да      |
| Металлоинвест-3                                   | 8,9                      | 169                    | 08.02.2013      | 27.01.2023     | 02.02.2018  | 1,64         | 95,22  | 12,04                               | 1,00                | 1,20                      | да      |
| НЛМК БО-12  | 8                        | 166                    | 06.08.2013      | 25.07.2023     | 02.08.2016  | 0,26         | 98,55  | 11,66                               | 0,97                | 1,42                      | да      |
| РУСАЛБал07  | 12                       | 7                      | 03.03.2011      | 22.02.2018     | 25.02.2016  | 0,01         | 99,99  | 12,58                               | 1,08                | 1,65                      | да      |
| <b>ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ И ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b> |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| ЕвроХим 02  | 12,4                     | 131                    | 06.07.2010      | 26.06.2018     |             | 1,86         | 101,80 | 11,82                               | 2,16                | 1,23                      | да      |
| ЕвроХим 03  | 8,25                     | 90                     | 24.11.2010      | 14.11.2018     |             | 2,22         | 85,00  | 15,70                               | -14,25              | -13,80                    | да      |
| РусГидро01  | 8                        | 60                     | 25.04.2011      | 12.04.2021     | 18.04.2016  | 0,15         | 99,47  | 11,51                               | 1,14                | 1,19                      | да      |
| РусГидро02  | 8                        | 60                     | 25.04.2011      | 12.04.2021     | 18.04.2016  | 0,15         | 99,34  | 12,37                               | 0,64                | 1,08                      | да      |
| ФСК ЕЭС 2019, RUB (LPN)                           | 8,446                    | 22                     | 13.12.2012      | 13.03.2019     |             | 2,37         | 92,66  | 11,67                               | 1,76                | 1,49                      | да      |
| ФСК ЕЭС-09  | 7,99                     | 64                     | 29.10.2010      | 16.10.2020     | 20.10.2017  | 1,36         | 95,65  | 11,19                               | 1,38                | 1,52                      | да      |
| ФСК ЕЭС-19  | 7,95                     | 147                    | 21.07.2011      | 06.07.2023     | 12.07.2018  | 1,97         | 94,34  | 10,97                               | 1,06                | 1,52                      | да      |
| <b>СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>                             |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| Башкортостан-9                                    | 11,4                     | 56                     | 16.10.2014      | 11.04.2019     |             | 1,57         | 100,40 | 11,63                               | 0,33                | 1,45                      | да      |
| Белгородская Обл-7                                | 8,3                      | 75                     | 06.08.2013      | 28.07.2020     |             | 2,03         | 93,99  | 11,70                               | 0,74                | 1,22                      | да      |
| Москва-49   | 7                        | 117                    | 14.12.2006      | 14.06.2017     |             | 1,15         | 95,47  | 11,04                               | 1,57                | 0,76                      | да      |
| Омская Обл-2                                      | 12,3                     | 61                     | 21.10.2014      | 15.10.2019     |             | 1,70         | 101,10 | 12,22                               | 1,40                | 1,75                      | да      |
| Самарская Обл-10                                  | 10                       | 49                     | 10.07.2014      | 01.07.2021     |             | 1,83         | 97,00  | 12,09                               | 1,37                | 0,90                      | да      |
| ХМАО-9  | 11,4                     | 59                     | 14.10.2014      | 13.10.2019     |             | 1,40         | 100,91 | 11,23                               | 1,34                | 2,02                      | да      |
| <b>ГОСУДАРСТВЕННЫЙ</b>                            |                          |                        |                 |                |             |              |        |                                     |                     |                           |         |
| ОФЗ 26205   | 7,6                      | 61                     | 13.04.2011      | 14.04.2021     |             | 3,81         | 90,79  | 10,17                               | 3,01                | 0,32                      | да      |
| ОФЗ 26215   | 7                        | 5                      | 04.09.2013      | 16.08.2023     |             | 5,06         | 84,30  | 10,28                               | 2,99                | -1,93                     | да      |
| ОФЗ 26207   | 8,15                     | 180                    | 22.02.2012      | 03.02.2027     |             | 6,55         | 88,96  | 10,06                               | 4,52                | -1,88                     | да      |
| ОФЗ 46020   | 6,9                      | 173                    | 15.02.2006      | 06.02.2036     |             | 8,63         | 73,50  | 10,29                               | 0,35                | -3,32                     | 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