

## Внутренний рынок

Вчера российский рынок государственного долга начал торговую неделю снижением

Долгосрочные федеральные займы стали одними из лидеров роста за последний месяц, показав доход около 3% в локальной валюте и 7% в долларовом выражении

Сегодня Минфин предложит бумаги с фиксированной ставкой – 26217(6Y) на 20 млрд руб. и 26218(15Y) на 10 млрд руб. Интерес локальных инвесторов к государственному долгу, по нашему мнению, поддерживает спрос на аукционах

## Денежный рынок

Остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ продолжают демонстрировать положительную динамику

## Без комментариев

- Мэрия Новосибирска планирует 30 мая разместить муниципальный облигационный выпуск объемом 3 млрд руб. со сроком обращения 10 лет
- ОАО АК «Транснефть» установило ставку 8-го купона облигаций 1-й серии в размере 8,5% годовых
- Флагманский фонд Pacific Investment Management Co. (PIMCO) - сократил долю облигаций emerging markets в своих активах до минимального уровня с августа 2014 г.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 9,18	-	10	55
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,03	1	12	125
Россия 2023	▼ 3,80	-1	-0	138
UST 10	▲ 1,76	2	-6	5
UST 30	▲ 2,61	1	-7	6
Германия 10	▼ 0,12	-2	-15	-32
Италия 10	▲ 1,51	1	2	-185
Испания 10	▲ 1,64	4	5	-114
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,68	-22	-39	-34
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,98	-7	-5	-20
LIBOR O/N, %	- 0,39	-	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,44	0	-0	0

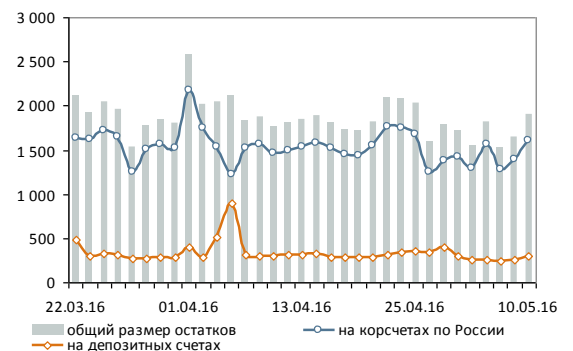
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 45,16	0,69	-2,59	10,12
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,27	0,61	2,39	-1,28
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,42	0,24	1,87	-1,50

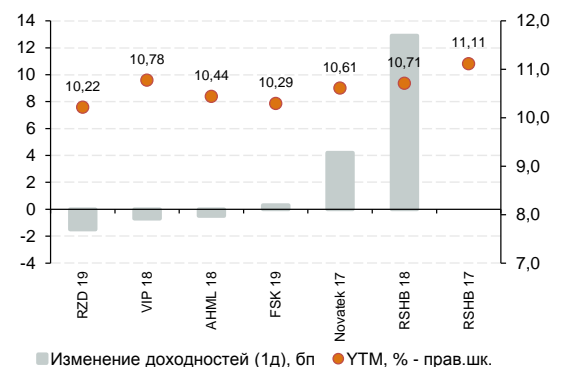
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера российский рынок государственного долга начал торговую неделю снижением. Основное давление продавцов отмечается в среднесрочных и длинных ОФЗ, закрепившихся около 9%. В то же время отдельные выпуски, располагаемые на среднем участке кривой госдолга, пользовались большим спросом, что главным образом связано с их нахождением выше 9,1-9,3% (26214 и 26209), так как покупка длинного рублевого долга может привести к риску в случае возобновления паники на глобальных рынках. Однако крупные денежные потоки, поступающие по бюджетному каналу в банковскую систему, сглаживают возможные негативные внешние тренды, то есть активность российских участников превалирует на рынке и помогает ОФЗ оставаться устойчивыми в отличие от государственных инструментов сектора ЕМ. Мы также отмечаем, что несмотря на довольно активные продажи ОФЗ из собственного портфеля Банка России, давления вдоль кривой практически не было, что подтверждает отчасти факт о необходимости кредитным организациям пополнить балансы ликвидными активами.

Напомним, что долгосрочные федеральные займы стали одними из лидеров роста за последний месяц, показав доход около 3% в локальной валюте и 7% в долларовом выражении. К концу торгового дня средний и дальний конец кривой подешевел в стоимости на 0,1 пп. (в ср.).

**Прогноз.** Сегодня Министерство финансов попытается занять 30 млрд руб. на рынке первичного долга. Ведомство предложит бумаги с фиксированной ставкой – 26217(6Y) на 20 млрд руб. и 26218(15Y) на 10 млрд руб. Интерес локальных инвесторов к государственному долгу, по нашему мнению, поддержит спрос на аукционах.

К концу торгового дня планируется публикация отчета по запасам нефти от Минэнерго. Ситуация на рынке углеводородов выглядит неоднозначно, так как мы наблюдаем высокую волатильность, неподкрепленную фундаментальными факторами. По всей видимости, спекулятивные потоки являются основным драйвером текущего тренда, поэтому наличие практически любой внешней информации, связанной с сырьевыми рынками, может оказать влияние на динамику котировок нефти.

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

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## Денежный рынок

**Остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ продолжают демонстрировать положительную динамику.** За последние 3 дня совокупные остатки в среднем росли на 200 млрд руб. в день. В результате, на утро сегодняшнего дня объем остатков в ЦБ превысил отметку в 2 трлн руб. При этом рост остатков ликвидности сопровождался заметными изменениями в их структуре: если средства на корсчетах сократились почти на 400 млрд руб., то средства на депозитах увеличились на 591,3 млрд руб. Такие структурные изменения, вероятно, были обусловлены окончанием периода усреднения обязательных резервов. Ставки МБК под напором приходящей ликвидности продолжают двигаться вниз: значение MosPrime o/n закрылось вчера на отметке 10,68% годовых. Не помешало ставкам МБК и очередное сокращение лимита на недельном аукционе прямого РЕПО. ЦБ во вторник предложил банкам 210 млрд руб., изъяв таким образом 200 млрд руб. из системы. Тем не менее, чистый приток ликвидности за последние 3 дня составил уже порядка 600 млрд руб., поэтому даже урезание лимитов Банка России пока не способно оказать влияния на ставки.

Новую неделю цена на нефть начала не слишком удачно, оказавшись ниже 43,4 долл. за баррель (хотя еще накануне праздников поднималась выше 46,5 долл.), однако почти весь оставшийся день во вторник восстанавливала позиции и к вечеру почти вернулась на отметку в 45 долл. и даже поднималась выше 45,5 долл. В результате пара доллар/рубль после прохождения в середине дня на максимуме отметку в 66,67 руб. к вечеру скорректировалась ниже уровня открытия — почти до 66 руб., хотя и оставалась заметно выше предпраздничных отметок.

Сегодня утром рубль демонстрировал завидную устойчивость, несмотря на коррекцию цены на нефть ниже 45 долл. Впрочем, основное внимание инвесторов по традиции будет приковано к вечерним данным по запасам и добычи нефти в США. С начала мая запасы энергоносителей традиционно снижаются, поэтому даже если запасы продемонстрируют отрицательную динамику — это может не удивить рынки и окажет минимальную поддержку котировкам нефти. В противном случае, при росте запасов нефти, ее стоимость может оказаться под гораздо более серьезным давлением.

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



## Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения, млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*	
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>												
ГПБ, БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	20	21.10.2017	21.04.2019	1,24	Нет	10,83	10,66	-17	
Банк ЗЕНИТ, БО-08	11,5	5,000	15.04.2016	26	14.10.2016	03.04.2026	0,38	Нет	11,83	11,78	-5	
Альфа-Банк, БО-12	10,65	5,000	12.04.2016	29	12.04.2018	12.04.2019	1,59	Нет	10,93	10,55	-38	
СберБ, БО-17	10	10,000	08.04.2016	33	08.04.2018	08.04.2021	1,56	Нет	10,25	10,09	-16	
Элемент Лиз, БО-04	14,5	2,000	05.04.2016	36	04.04.2017	30.03.2021	0,73	Нет	15,31	16,57	126	
ПСБ, БО-08	11,8	5,000	28.03.2016	44	28.03.2017	28.03.2021	0,76	Нет	12,15	11,66	-49	
Банк Держава, 03	15	500	25.03.2016	47		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ, БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	54	18.03.2017	18.03.2019	0,74	Нет	11,20	10,45	-75	
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	62	12.03.2018	13.03.2019	1,53	Нет	11,04	10,54	-50	
Авангард, БО-001Р-0:	13	600	04.03.2016	68	03.03.2017	20.02.2026	0,69	Нет	13,42	13,36	-6	
ВЭБ, ПБО-001Р-01	11,6	19,575	29.02.2016	72		17.02.2025		Нет	11,60			
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	72	17.02.2017	06.02.2026	0,57	Нет	13,42	13,35	-7	
ГПБ, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	75		19.02.2021		Нет	11,36			
Русфин Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	75	26.02.2017	26.02.2021	0,69	Нет	11,99	10,81	-118	
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	85	14.02.2017	03.02.2026	0,58	Нет	15,05	14,93	-12	
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>												
Транснефть, БО-05	10,1	17,000	21.04.2016	20	15.04.2021	09.04.2026	3,61	Нет	10,36	10,02	-34	
ЕвроХим, БО-001Р-01	10,6	15,000	19.04.2016	22		19.04.2019	2,35	Нет	10,88	10,45	-43	
РУСАЛ Братск, БО-01	12,85	10,000	19.04.2016	22	16.04.2019	07.04.2026	2,22	Нет	13,26	13,25	-1	
РЖД, БО-05	10,3	10,000	15.04.2016	26	07.04.2023	03.04.2026	4,57	Нет	10,57	10,56	-1	
ТМК, БО-05	13	5,000	13.04.2016	28	10.04.2019	01.04.2026	2,22	Нет	13,42	12,74	-68	
Магнит, БО-001Р-03	10,6	10,000	12.04.2016	29		10.04.2018	1,17	Нет	10,88	10,54	-34	
ОКЕЙ, БО-06	11,7	5,000	12.04.2016	29	09.10.2018	06.04.2021	1,86	Нет	12,04	11,72	-32	
РЖД, 36	12,4	15,250	12.04.2016	29		15.10.2040		Нет	10,40			
РусГидро, БО-П04	10,35	15,000	07.04.2016	34		04.04.2019	2,32	Да	10,62	10,25	-37	
РЖД, БО-07	10,3	20,000	06.04.2016	35	01.04.2020	25.03.2026	2,97	Да	10,57	10,23	-34	
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	42	24.03.2021	18.03.2026	3,34	Да	12,89	12,37	-52	
Метинвест, БО-02	10,95	10,000	29.03.2016	43	23.03.2021	17.03.2026	3,48	Да	11,25	10,54	-71	
Метинвест, БО-08	10,95	5,000	29.03.2016	43	23.03.2021	17.03.2026	3,46	Нет	11,25	11,24	-1	
СИБУР, 10	10,5	10,000	29.03.2016	43	23.03.2021	17.03.2026	3,51	Да	10,78	10,17	-61	

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

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

### Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

### Корпоративные облигации

Нефть и газ

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

### Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $\geq$  BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $<$  BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $\geq$  BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $<$  BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2016 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



## Управление по работе с долговыми обязательствами

---

Евгений Шиленков  
Директор департамента активных операций  
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов  
Заместитель начальника управления операций на  
рынке акций  
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко  
Начальник управления  
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко  
Зам. начальника управления  
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук  
Начальник отдела по работе с облигациями  
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова  
AShemetova@veles-capital.ru  
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова  
Специалист по работе с облигациями  
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов  
Специалист по работе с еврооблигациями  
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов  
Начальник отдела по работе с векселями  
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова  
Специалист по работе с векселями  
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина  
Специалист по работе с векселями  
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук  
специалист по работе с векселями  
TKovalchuk@veles-capital.ru

## Аналитический департамент

---

Иван Манаенко  
Директор департамента  
IManaenko@veles-capital.ru

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@veles-capital.ru

---

Россия, Москва, 123610,  
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18  
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989  
www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com