

## Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках основные финансовые биржи были закрыты по случаю праздничных дней

## Денежный рынок

Банки и денежный рынок быстро восстанавливаются после завершения налогового периода

## Без комментариев

- ООО «Буровая компания Евразия» (БКЕ, основной российский актив нефтесервисной Eurasia Drilling Company) планирует в первой половине июня провести сбор заявок инвесторов на 3-летние **облигации** серии БО-001Р-01 объемом 5 млрд руб.
- Россельхозбанк (РСХБ) 5 июля исполнит колл-опцион по субординированным еврооблигациям объемом \$800 млн, говорится в сообщении банка на Ирландской фондовой бирже
- Росбанк завершил размещение **облигаций** серии БО-14 объемом 10 млрд руб.
- ПАО «Дальневосточное морское пароходство» определило ставку 7-го купона биржевых **облигаций** серии БО-02 в размере 14% годовых
- Совет директоров ПАО «Аптечная сеть 36,6» принял и утвердил решение о размещении дополнительного выпуска N1 биржевых **облигаций** серии БО-03 объемом 2 млрд руб.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 9,26	-	1	-42
ОФЗ 26215 (8Y)	- 9,03	-	-1	-50
Россия 2023	▲ 3,90	1	-9	-71
UST 10	▲ 1,85	2	2	2
UST 30	▲ 2,65	1	2	-3
Германия 10	▲ 0,17	3	-1	100
Италия 10	▲ 1,36	1	-12	109
Испания 10	▲ 1,48	0	-9	96
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,37	2	8	30
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,35	-	7	32
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

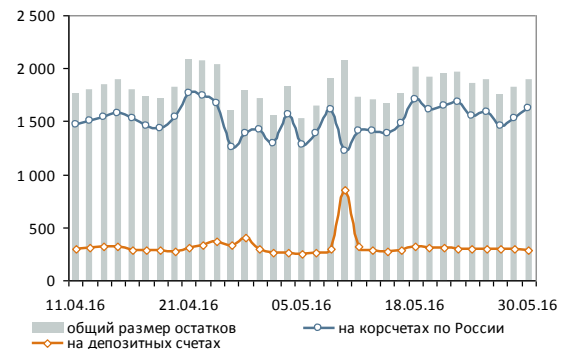
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 49,14	0,37	2,82	6,00
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,68	-0,55	-1,75	1,48
RUR/EUR, ЦБ	▼ 73,12	-0,56	-2,43	-1,24

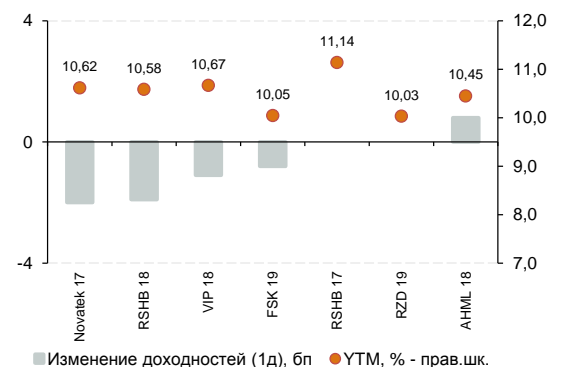
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера на глобальных рынках основные финансовые биржи были закрыты по случаю праздничных дней, что послужило довольно низкой активности инвесторов на долговых рынках развивающихся стран. Локальные игроки в меньшей степени обращали внимание на смежные площадки (рубль и нефть), на которых отмечались относительно пассивные результаты. В то же время котировки углеводородов поддерживали свой восстановительный тренд в преддверии встречи основных стран экспортеров. Респонденты не ожидают каких-либо изменений в политике ОПЕК, при этом осторожные действия игроков в секторе валютного долга, по нашим наблюдениям, все же присутствуют.

Российский рынок суверенного долга закрылся на уровне понедельника. В банковском сегменте мы отмечаем незначительные изменения в большинстве долларовых инструментах. Негативную динамику показали субординированные еврооблигации Промсвязьбанка, подешевевшие на 20-50 пп, и бумаги Группы «Кокс», прибавившие в доходности около 250 бп. до 55,15% (YTM). Еврооблигации корпоративных эмитентов менялись в доходности в рамках 2-4 бп.

**Прогноз.** Открытие торгов на российском долговом рынке мы ожидаем нейтральное, так как негативных факторов, способных оказать давление на котировки бумаг, мы не отмечаем. Цена на нефть закрепились около отметки \$50 за баррель по сорту Brent, что является положительным моментом после продолжительного ралли.

Основные события на мировых рынках запланированы на вторую половину недели, результаты которых отчасти могут послужить ориентиром возможного ужесточения монетарной политики ФРС. Во-первых, Европейский центральный банк проведет заседание и объявит решение по ключевым ставкам. Мы полагаем, что денежные условия останутся на прежнем уровне и риторика регулятора останется довольно мягкой без дополнительных намеков на использование очередного денежно-кредитного арсенала. Во-вторых, на американских рынках выйдет важный макроэкономический блок по занятости домашних хозяйств и их активности в потребительском секторе. Итоговые данные могут стать весомым аргументом восстановить цикл (или увеличить шансы) нормализации процентной политики на ближайшем заседании.

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



## Денежный рынок

**Банки и денежный рынок быстро восстанавливаются после завершения налогового периода.** Не успели кредитные организации провести последние платежи в бюджет, как остатки ликвидности продемонстрировали существенную положительную динамику. Так, за последние 2 дня остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли более чем на 200 млрд руб., превысив отметку в 2 трлн руб. При этом лишь вчера кредитные организации нарастили задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой, да и то чуть более чем на 100 млрд руб., то есть основной приток средств на счета в ЦБ был обеспечен бюджетной ликвидностью. Ставки МБК после обновления годового максимума стабилизировались, однако еще далеки от «доналоговых» уровней. Впрочем, уже сегодня избыток ликвидности уйдет из системы, а спрос на рубли со стороны небольших игроков будет поддерживаться на таком же уровне, как и в период налоговых платежей: уже по традиции, ЦБ сразу после последних платежей резко сократил лимит на недельном аукционе РЕПО (с 610 до 150 млрд руб.).

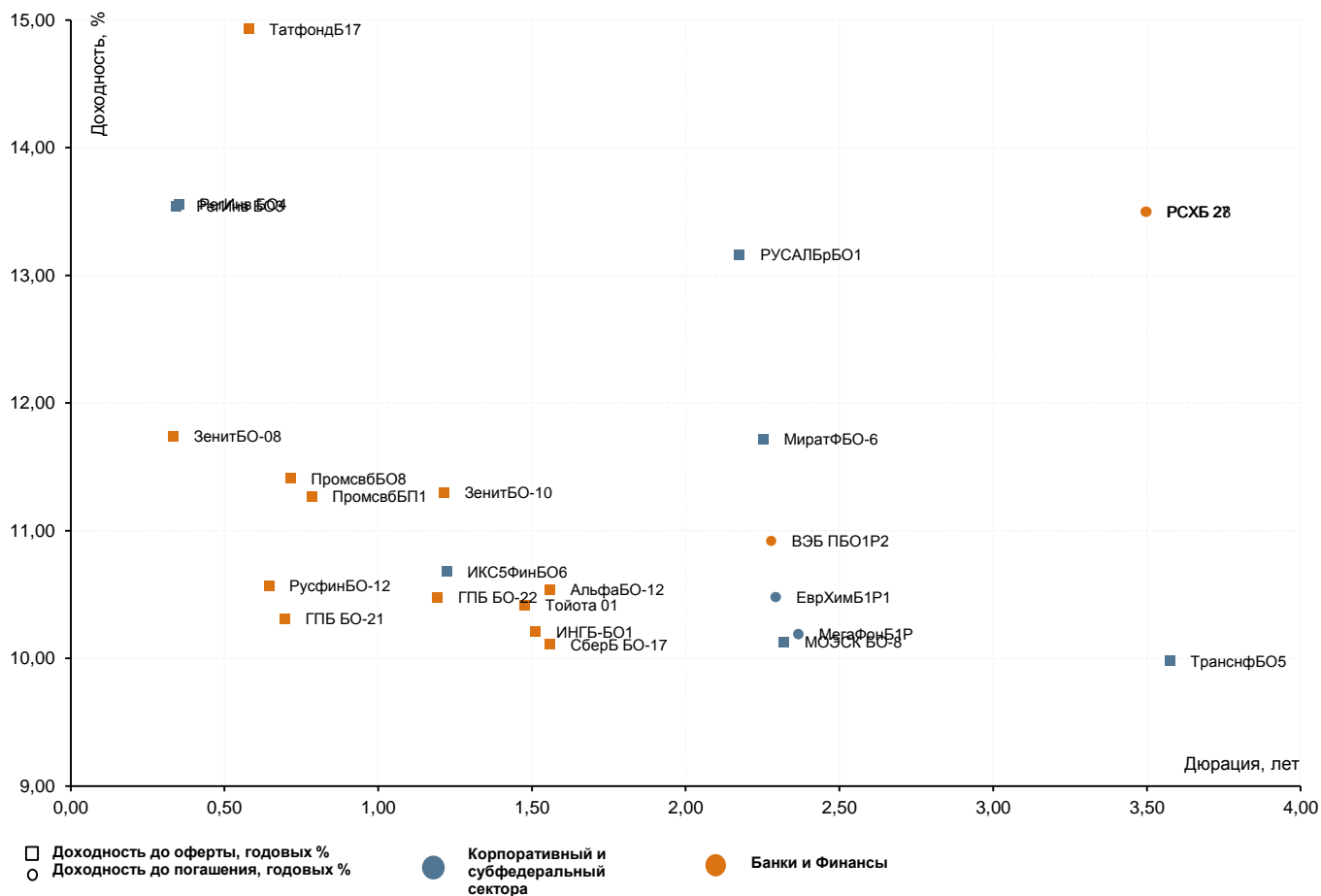
Торги на валютном рынке в начале недели проходили на минимальных оборотах в свете выходного дня на западных площадках. Пара доллар рубль вяло следовала за котировками нефти: со второй половины дня цена марки Brent отыгрывала утренние потери, и рублю к концу рабочего дня удалось оттеснить доллар ниже уровня в 66 руб.

На очередном валютном аукционе РЕПО ЦБ спрос участников вновь полностью совпал с объемом предложенных регулятором средств. Таким образом, на предстоящей неделе банки не будут испытывать дефицита валютной ликвидности, требуемой для рефинансирования задолженности перед ЦБ по «старым» кредитам.

*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>											
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	25		03.05.2019	2,28	Нет	11,36	10,92	-44
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	36	24.04.2017	19.04.2021	0,78	Нет	11,30	11,27	-3
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	40	21.10.2017	21.04.2019	1,19	Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	46	14.10.2016	03.04.2026	0,33	Нет	11,83	11,74	-9
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	49	12.04.2018	12.04.2019	1,56	Нет	10,93	10,54	-39
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	53	08.04.2018	08.04.2021	1,56	Нет	10,25	10,11	-14
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	56	03.04.2018	30.03.2021	1,51	Нет	10,87	10,21	-66
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	64	28.03.2017	28.03.2021	0,72	Нет	12,15	11,41	-74
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	74	18.03.2017	18.03.2019	0,70	Нет	11,20	10,31	-89
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	82	12.03.2018	13.03.2019	1,48	Нет	11,04	10,42	-62
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	95	26.02.2017	26.02.2021	0,64	Нет	11,99	10,57	-142
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	105	14.02.2017	03.02.2026	0,58	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	153		22.12.2021	3,50	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	154		21.12.2021	3,50	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	175	30.11.2017	20.11.2025	1,21	Нет	11,30	11,30	0
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	40		09.05.2019	2,37	Нет	10,20	10,19	-1
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	42	02.11.2017	27.04.2023	1,22	Нет	10,78	10,68	-10
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	42	26.04.2019	23.04.2021	2,25	Нет	12,36	11,72	-64
РОССИУМ Б1	0	20,000	15.04.2016	46	24.11.2017	14.11.2025	1,48	Нет	13,96	0,00	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	48	25.04.2019	16.04.2026	2,32	Нет	10,57	10,13	-44
РегИнв БО5	0	10,000	12.04.2016	49		20.04.2021	4,54	Нет	14,22	1,12	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	49	23.04.2018	22.04.2019	1,91	Нет	16,71	-0,94	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	49	24.10.2016	19.04.2021	0,35	Нет	14,22	13,56	-66
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	54	20.04.2018	10.04.2026	1,74	Нет	13,42	2,77	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	55	20.10.2016	15.04.2021	0,34	Нет	14,22	13,54	-68
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	62	15.04.2021	09.04.2026	3,57	Нет	10,36	9,98	-38
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	63		19.04.2019	2,29	Нет	10,88	10,48	-40
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	63	16.04.2019	07.04.2026	2,18	Нет	13,26	13,16	-10
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	63		17.04.2023	4,82	Нет	8,99	8,99	0

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

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Интерактивные карты российского долгового рынка

---

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

### Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

### Корпоративные облигации

Нефть и газ

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

### Российские еврооблигации

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

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

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

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

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

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

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

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

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

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

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

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

© Велес Капитал 2016 г.

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



## Управление по работе с долговыми обязательствами

---

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

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

Екатерина Писаренко  
Начальник управления  
EPisarenko@veles-capital.ru

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Аналитический департамент

---

Иван Манаенко  
Директор департамента  
IManaenko@veles-capital.ru

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

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

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@veles-capital.ru

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

---

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

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