

## Внутренний рынок

В пятницу сектор локального государственного долга завершил сессию в приподнятом настроении

## Денежный рынок

Первые дни месяца на денежном рынке сопровождаются дальнейшим притоком в банковскую систему бюджетной ликвидности

Данные по рынку труда подкосили доллар

## Новости эмитентов

**Мечел:** компания реструктуризировала облигации 17, 18, 19 серий

## Без комментариев

- Головная компания группы **FESCO** - ПАО «Дальневосточное морское пароходство» - готова выплатить купонный доход и 20% от номинальной стоимости облигаций серии **БО-02**, то есть всю сумму, причитающуюся к погашению 31 мая 2016 г., согласно условиям выпуска бумаг. При этом, ввиду необходимости обеспечить стабильность структуры капитала группы на период проведения переговоров по реструктуризации задолженности (FESCO) ожидает получить положительное решение держателей облигаций в отношении отказа от права требовать досрочного погашения в течение трех месяцев с момента принятия такого решения
- Лукойл** отчитался за 1кв16 по МСФО, чистая прибыль которого составила 42,8 млрд рублей по сравнению 104 млрд рублей годом ранее – хуже ожиданий. **НЕЙТРАЛЬНО ДЛЯ КОТИРОВОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ** - кредитоспособность компании остается на высоком уровне

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 9,32	-5	6	-30
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,06	-8	3	-14
Россия 2023	▼ 3,76	-10	-12	22
UST 10	- 1,80	-	-3	-6
UST 30	- 2,58	-	-6	-10
Германия 10	▼ 0,07	-5	-7	89
Италия 10	▼ 1,33	-4	-2	143
Испания 10	▼ 1,47	-1	-1	106
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,36	-5	1	26
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,41	1	6	34
LIBOR O/N, %	- 0,39	-	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,46	-1	1	3

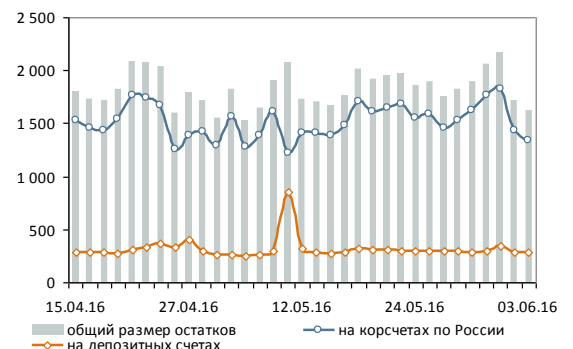
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 49,04	-0,14	0,16	9,66
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,75	-1,77	-0,43	0,08
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,46	-0,29	1,26	-0,68

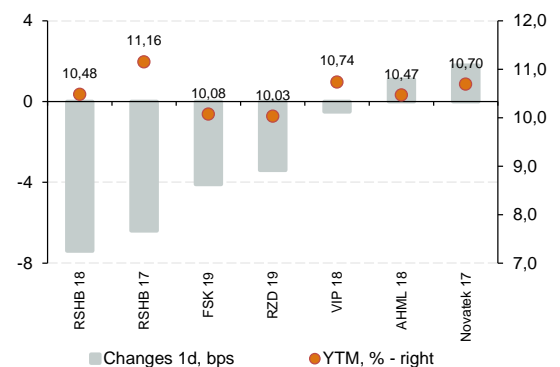
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** В пятницу сектор локального государственного долга завершил сессию в приподнятом настроении. Рост котировок наблюдался с самого утра, несмотря на высокие колебания цен на рынке углеводородов. Российская валюта по итогам дня подорожала в стоимости вследствие слабой макроэкономической статистики США по рынку труда. Данное событие снизило вероятность (через производные инструменты) повышения ставки ФРС на июньском заседании. В результате, совокупность перечисленных факторов позитивно повлияла на котировки ОФЗ. Основные покупки прошли в долгосрочных облигациях, демонстрировавших последние два дня наихудшую динамику. Эталонный 15-летний выпуск 26212 подорожал на 1,2% до 98,5% от номинала (УТМ 8,88%), 10-летний федеральный долг серии 26207, находящийся ниже всех вдоль кривой, прибавил около 0,8% до 96,35% от номинала (УТМ 8,86%).

На первичном рынке Газпром Нефть закрыла книгу на размещение 30-летних биржевых облигаций серии БО-03, установив ставку первого купона 9,8% годовых (УТМ 10,04% годовых). По займу предусмотрена оферта через 3 года и ставка 2-6 купонов приравнена к ставке 1-го купона. По информации СМИ, в ходе сбора заявок спрос в два раза превысил предложение. Рекомендуем в дальнейшем участвовать в подобных размещениях, так как потенциал роста в секторе ОФЗ фундаментально исчерпан.

**Прогноз.** Предстоящая неделя не так богата на макроэкономическую статистику, не считая заседание Банка России в пятницу по вопросам монетарной политики. В то же время, после закрытия российской фондовой биржи на западном рынке глава ФРС выступит с экономическим докладом. Непредсказуемая позиция денежных властей все еще концентрирует внимание инвесторов на их риторике, принимая во внимание слабую публикацию данных по рынку труда и опережающих индикаторов в сфере услуг и производства. Мы все еще придерживаемся позиции и прогнозируем, что текущие параметры денежно-кредитных условий останутся неизменными.

Открытие торгов на рынке внутреннего государственного долга прошло относительно спокойно. Большинство бумаг демонстрирует разнонаправленные движения, однако давление продавцов преобладает на среднем участке ОФЗ (-0,2% в среднем). Лидеры роста в последний день недели (26212 и 26207) удерживают полученное преимущество, открывшись незначительным повышением (+0,05%). На рынке пока складывается благоприятная конъюнктура вследствие роста нефтяных котировок и укрепления рубля. До конца торговой сессии мы не видим негативных

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



предпосылок для снижения стоимости основных факторов долгового рынка (рубль и нефть).

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

## Денежный рынок

**Первые дни месяца на денежном рынке сопровождаются дальнейшим притоком в банковскую систему бюджетной ликвидности.** В пятницу остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 221,2 млрд руб., при этом задолженность кредитных организаций перед регулятором почти не изменилась. В результате чистая ликвидная позиция банковского сектора продолжила покорение новых высот, составив на утро сегодняшнего дня 981,8 млрд руб.

На приток ликвидности наконец-таки отреагировали и ставки МБК, не желавшие до сих пор корректироваться после окончания налогового периода. Значение MosPrime о/п сократилось на 5 б.п. — до 11,36% годовых. Впрочем, потенциал дальнейшего снижения ставки может быть весьма ограниченным. С учетом сохраняющегося роста профицита ликвидности Банк России завтра может, как минимум, сохранить лимит на аукционе прямого РЕПО на текущем уровне (150 млрд руб.) или даже еще больше сократить его (например, в начале февраля текущего года ЦБ урезал лимит до 100 млрд руб.), в результате чего ряд участников рынка будут проявлять высокий спрос на ликвидность, мешая ставкам идти вниз.

Ключевым событием недели на внутреннем рынке станет очередное заседание Банка России. Вероятность сохранения ключевой ставки на текущем уровне остается достаточно высокой в связи с повышенными монетарными рисками инфляции на фоне растущего профицита ликвидности в банковской системе.

**Данные по рынку труда подкосили доллар.** Удручающие данные по занятости в США, сократившие до минимума вероятность повышения ставки ФРС на ближайшем заседании, резко ослабили позиции американской валюты на мировых площадках, чем не преминул воспользоваться и рубль. Пара доллар/рубль закрыла пятницу на уровне 65,62 руб., хотя в первой половине торгов находился выше 67 руб. Впрочем, уже сегодня энтузиазм в рубле иссяк: несмотря на то, что ценам на нефть удалось закрепиться выше 50 долл. за баррель, отечественная валюта продемонстрировала невразумительную динамику и после открытия на уровне 65,3 руб. вернулась в первый час торгов к отметке в 65,7 руб.

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



## Новости эмитентов: Мечел

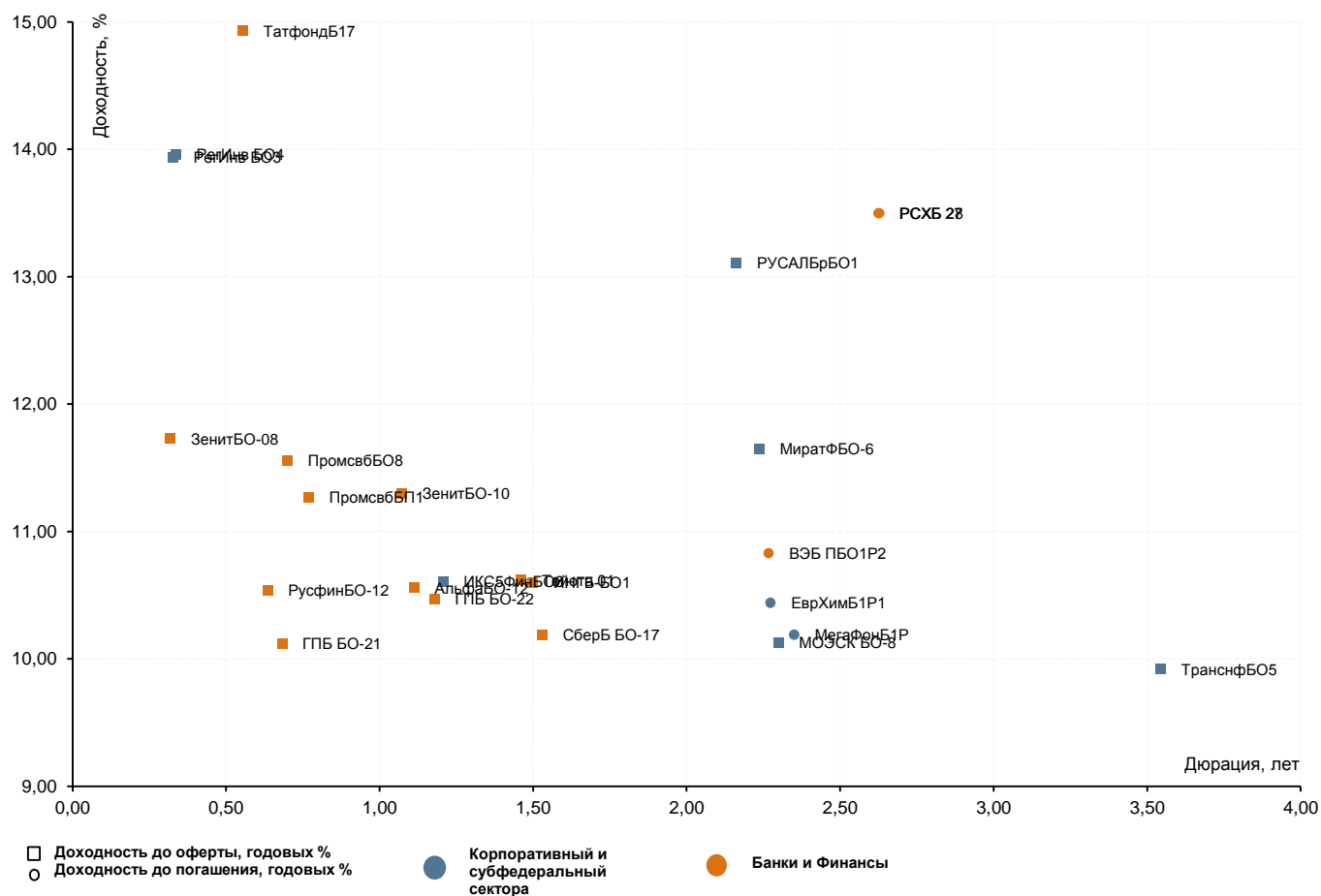
Ведущая российская горнодобывающая и металлургическая компания, сообщила о принятых по итогам общих собраний (2 июня) владельцев облигаций 17-й, 18-й и 19-й серий решениях о внесении изменений в текущие графики погашения и определении ставки купона на будущие периоды.

Владельцы облигаций путем заочного голосования утвердили новые параметры облигаций серии 17 (госномер 4-17-55005-Е от 10.08.2010), облигаций серии 18 (госномер 4-18-55005-Е от 10.08.2010) и облигаций серии 19 (госномер 4-19-55005-Е от 10.08.2010), которые предусматривают плавную амортизацию долга до 2021 года и ставку купона, определяемую как среднее арифметическое между Ключевой ставкой Банка России + 2,5% и фиксированным значением на каждый год (ежегодное понижение на 1 процентный пункт – с 13,5% до 9,5%). Реструктуризация поддержана более 75% держателей облигаций в каждом выпуске.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий,  
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	31		03.05.2019	2,27	Нет	11,36	10,83	-53
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	42	24.04.2017	19.04.2021	0,77	Нет	11,30	11,27	-3
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	46	21.10.2017	21.04.2019	1,18	Нет	10,83	10,47	-36
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	52	14.10.2016	03.04.2026	0,32	Нет	11,83	11,73	-10
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	55	12.04.2018	12.04.2019	1,11	Нет	10,93	10,56	-37
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	59	08.04.2018	08.04.2021	1,53	Нет	10,25	10,19	-6
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	62	03.04.2018	30.03.2021	1,50	Нет	10,87	10,60	-27
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	70	28.03.2017	28.03.2021	0,70	Нет	12,15	11,56	-59
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	80	18.03.2017	18.03.2019	0,68	Нет	11,20	10,12	-108
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	88	12.03.2018	13.03.2019	1,46	Нет	11,04	10,62	-42
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	101	26.02.2017	26.02.2021	0,64	Нет	11,99	10,54	-145
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	111	14.02.2017	03.02.2026	0,56	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	159		22.12.2021	2,63	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	160		21.12.2021	2,62	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	181	30.11.2017	20.11.2025	1,07	Нет	11,30	11,30	0
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	46		09.05.2019	2,35	Да	10,20	10,19	-1
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	48	02.11.2017	27.04.2023	1,21	Да	10,78	10,61	-17
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	48	26.04.2019	23.04.2021	2,24	Нет	12,36	11,65	-71
РОССИУМ Б1	0	20,000	15.04.2016	52	24.11.2017	14.11.2025	1,47	Нет	13,96	0,00	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	54	25.04.2019	16.04.2026	2,30	Да	10,57	10,13	-44
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	55		20.04.2021	4,52	Нет	14,22	1,11	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	55	23.04.2018	22.04.2019	1,89	Да	16,71	-0,71	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	55	24.10.2016	19.04.2021	0,34	Нет	14,22	13,96	-26
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	60	20.04.2018	10.04.2026	1,73	Нет	13,42	2,67	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	61	20.10.2016	15.04.2021	0,33	Нет	14,22	13,94	-28
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	68	15.04.2021	09.04.2026	3,54	Да	10,36	9,92	-44
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	69		19.04.2019	2,27	Да	10,88	10,44	-44
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	69	16.04.2019	07.04.2026	2,16	Да	13,26	13,11	-15
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	69		17.04.2023	4,80	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