

## Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках ключевые фондовые индексы повысились в стоимости

## Внутренний рынок

Во вторник ситуация на российском долговом рынке кардинально не изменилась

## Денежный рынок

Участники рынка готовятся к основным налоговым платежам, но не забывают о рисках «Брекзита»

## Календарь первичного рынка

- 📌 **Сегодня** – ООО «РСГ-Финанс» БО-10: объем размещения 1 млрд руб., срок обращения 5 л., открытие книги с 12:00 по 16:00 мск.
- 📌 **23.06.2016** – ОА «Тинькофф Банк» БО-07 (-/B2/B+): объем размещения 3-5 млрд руб., срок обращения 5 л. (оферта через 1,5 г.), ориентир первого купона 12,00-12,50% годовых (доходность к оферте 12,36-12,89% годовых), частота купонных выплат – 2 раза в г., предварительное открытие книги с 11:00 по 15:00 мск.
- 📌 **27.06.2016** – ОА «Автобан-финанс 01» (Moody's B1): объем размещения 3 млрд руб., срок обращения 5 л. (оферта через 3 г.), ориентир первого купона 13,75-14,25% годовых (доходность к оферте 14,22-14,76% годовых), частота купонных выплат – 2 раза в г., предварительное открытие книги с 11:00 по 15:00 мск.
- 📌 **27.06.2016** – АО «РН Банк» серия 01 (Fitch BB+): объем размещения 5 млрд руб., срок обращения 5 л. (оферта через 2 г.), ориентир первого купона 10,60-10,90% годовых (доходность к оферте 10,88-11,20% годовых), частота купонных выплат – 2 раза в г., предварительное открытие книги с 11:00 по 16:00 мск.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,98	-1	-11	88
ОФЗ 26215 (8Y)	8,73	2	-12	138
Россия 2023	3,69	-4	-14	152
UST 10	1,71	2	9	-14
UST 30	2,51	2	9	-12
Германия 10	0,05	-0	5	110
Италия 10	1,44	1	-6	-325
Испания 10	1,50	3	-6	53
MOSPRIME O/N, %	10,49	-2	-11	-73
MOSPRIME 1 неделя, %	10,60	-1	-12	-64
LIBOR O/N, %	0,39	-	0	1
LIBOR 1 месяц, %	0,45	-	1	1

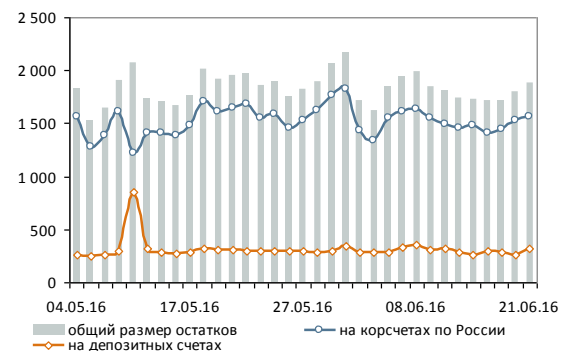
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,47	1,08	4,04	2,46
RUR/USD, ЦБ	64,09	-0,08	-2,80	-4,08
RUR/EUR, ЦБ	72,16	-0,57	-2,40	-3,69

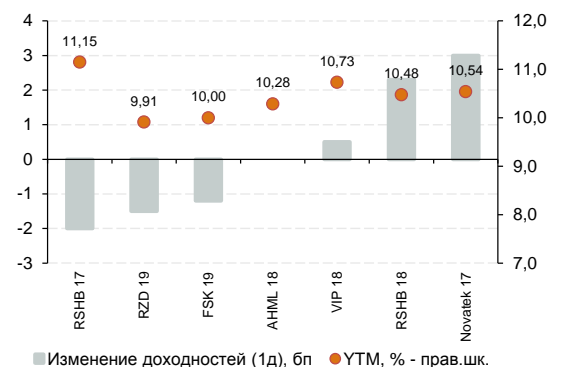
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера на глобальных рынках ключевые фондовые индексы повысились в стоимости. Аппетит к риску вернулся, несмотря на предстоящий европейский референдум, что, по всей видимости, означает снижение вероятности выхода Великобритании из ЕС. Защитные активы в этой связи корректируются вниз, хотя еще несколько сессий подряд они обновляли новые максимумы. Казначейские 10-летние обязательства США растут в доходности четвертую сессию до 1,7%. Золото по итогам вчерашнего дня подешевело на 1,7%, растеряв все преимущество, полученное за последнюю неделю.

Глава ЕЦБ в Европарламенте заявил, что регулятор готов к непредвиденным обстоятельствам после референдума в части предоставления ликвидности банкам через своп-линии.

В Вашингтоне параллельно выступала глава ФРС, однако ее риторика не удивила инвесторов чем-то новым, так как опасения денежных властей в отношении формирующихся стагнационных процессов в стране нарастают с каждым месяцем. Однако пока неясно, является ли слабая статистика по рынку труда в мае временным явлением или это новый тренд, который усложнит задачу ФРС в повышении ставок.

Еврооблигации развивающихся стран продолжают пользоваться спросом на фоне восстановления рынка углеводородов и аппетита к долговому риску. Российский сектор не выделялся из общей позитивной динамики EM и демонстрировал относительно скромные результаты. Суверенная кривая опустились в доходности на 1- 5 бп. Банковские выпуски показали наилучшие итоги – доходности в отдельных бумагах снижались до 50 бп. (SberBank 24 SUB - YTM 6,39%)

**Прогноз.** Сегодня для долгового рынка складывается благоприятный день, так как фьючерсы на основные индексы растут. Кроме того, нефтяные котировки восстанавливают утраченные позиции вместе с российской валютной. В то же время мы рекомендуем сократить торговые операции перед сегодняшней публикацией запасов нефти и европейским референдумом в четверг.

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



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Во вторник ситуация на российском долговом рынке кардинально не изменилась, однако давление продавцов в отдельных выпусках превалировало в течение дня. Опасения инвесторов в отношении возможного выхода Великобритании из ЕС сдерживали активность торговых операций. Основные валюты развивающихся стран демонстрировали незначительный рост, поэтому спекулятивные потоки в сектор EM попадали в ограниченном объеме. В то же время спрос на защитные инструменты сократился за последние несколько дней, но уверенности в дальнейшем risk-on пока еще нет. Инвесторы, чтобы сократить непредвиденные убытки фиксировали длинные позиции в долгосрочных облигациях, несмотря на их ралли в понедельник. Эталонный 15-летний выпуск 26218 потерял около 0,2% до 100,1% от номинала, при этом более агрессивное падение на 0,4% показал 12-летний долг 26212 до 89,8% от номинала. Короткий и средний участки предлагают доходность на уровне понедельника.

**Прогноз.** Несмотря на то, что основное внимание по-прежнему сконцентрировано вокруг европейского референдума, аукционы ОФЗ (5-летние 26217 на 15 млрд руб. и 1,5-летние 24018 на 5 млрд руб.) могут быть интересны российским участникам. Игрокам в последнее время важно получать премию к кривой вторичного долга, так как доходности государственных займов расположены с прогнозом ключевой ставки ниже 8% годовых, однако ведомство редко предлагает дополнительный кредитный риск по причине того, что покупателями выступают крупные банки (фонды) и нерезиденты в период укрепления рубля – для первых это долгосрочная инвестиция, для вторых – положительная переоценка от валютного курса, поэтому в этих условиях Минфин часто размещает облигации по рынку или с дисконтом к кривой. Учитывая внешние неопределенности, мы думаем, что спрос на ОФЗ предъявят исключительно отечественные крупные инвесторы.

*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

Участники рынка готовятся к основным налоговым платежам, но не забывают о рисках «Брекзита». За последние четыре дня остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились более чем на 200 млрд руб. Основным источником пополнения ликвидности остается бюджетный канал, приток по которому с 16-го по 20-е июня составил порядка 180 млрд руб. Не стал исключением и вчерашний день, в течение которого остатки банков в ЦБ прибавили 30,2 млрд руб. При этом фактический приток ликвидности за вчерашний день был почти вдвое большим, так как помимо роста остатков на счетах в ЦБ банки смогли также погасить еще 23 млрд руб. по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. Напомним также, что сегодня в систему придут дополнительные 210 млрд руб. в качестве нетто-притока по каналу аукционного РЕПО.

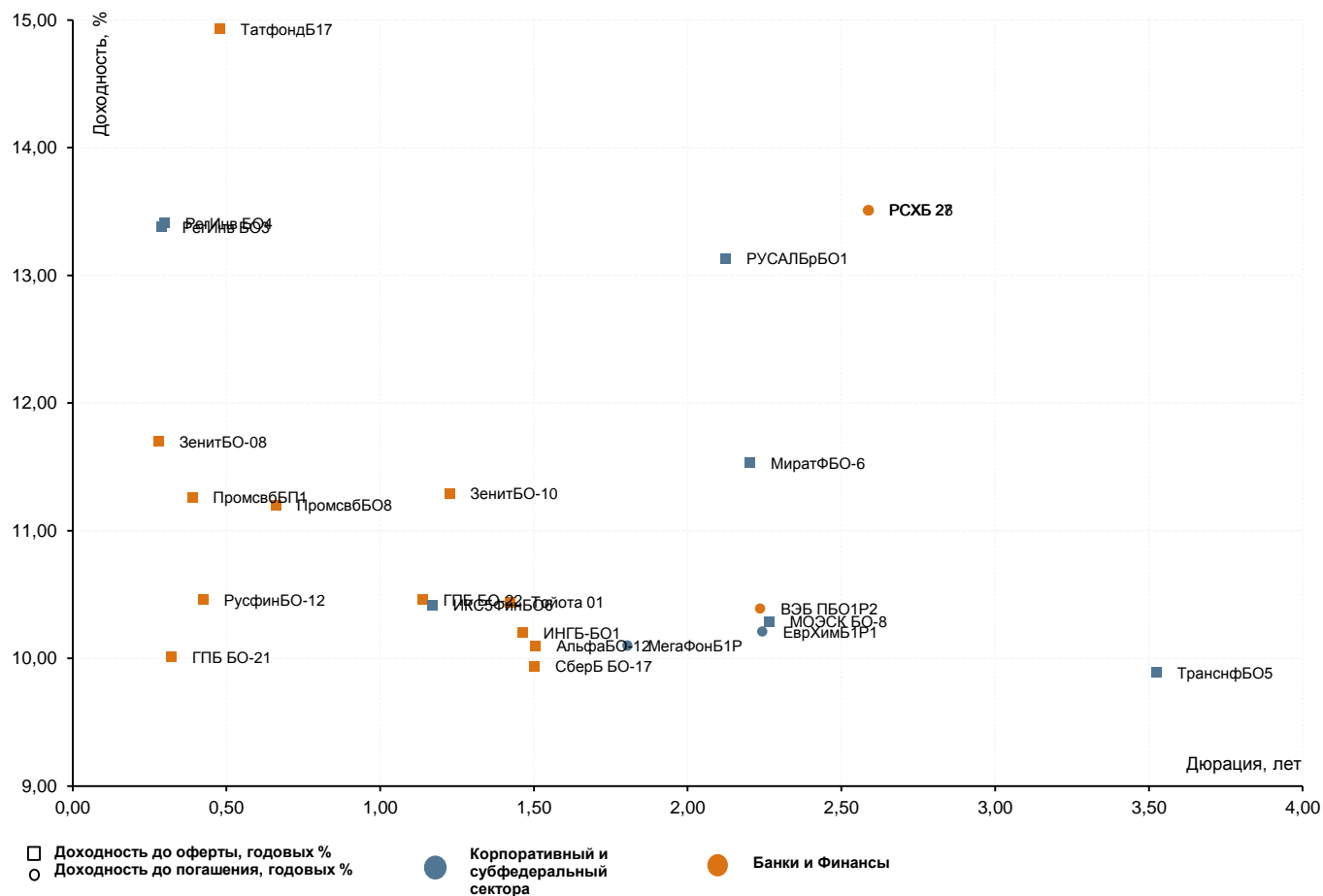
В результате уже сейчас банки аккумулировали свыше 400 млрд руб. свободной ликвидности, однако совокупный отток средств в конце текущей – начале следующей недели на налоговые платежи и возврат депозитов ВЭБу и ПФР может превысить отметку в 700 млрд руб. Таким образом, мы не исключаем обновления максимумов за последние месяцы по задолженности РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке (11,5% годовых) и роста ставок МБК к уровню в 11% годовых.

Прогнозные данные по сокращению запасов нефти в США от агентства API заметно воодушевило нефтяной рынок, где во вторник поздно вечером котировки марки Brent находились на отметке 50,5 долл. за баррель, а уже сегодня открылись в непосредственной близости от уровня 51 долл. за баррель. Рубль демонстрирует соответствующую реакцию в виде укрепления, тем не менее отметка в 63,5 против доллара остается пока непокоренной. Дополнительную поддержку отечественной валюте могут оказать приближающиеся налоговые платежи, однако экспортеры могут оттянуть до последнего с продажей валютной выручки в ожидании результатов референдума по выходу Великобритании из ЕС.

*Юрий Кравченко*  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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	47		03.05.2019	2,24	Нет	11,36	10,39	-97
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	58	24.04.2017	19.04.2021	0,39	Нет	11,30	11,26	-4
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	62	21.10.2017	21.04.2019	1,14	Нет	10,83	10,46	-37
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	68	14.10.2016	03.04.2026	0,28	Нет	11,83	11,70	-13
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	71	12.04.2018	12.04.2019	1,51	Нет	10,93	10,10	-83
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	75	08.04.2018	08.04.2021	1,50	Нет	10,25	9,94	-31
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	78	03.04.2018	30.03.2021	1,46	Нет	10,87	10,20	-67
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	86	28.03.2017	28.03.2021	0,66	Нет	12,15	11,20	-95
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	96	18.03.2017	18.03.2019	0,32	Нет	11,20	10,01	-119
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	104	12.03.2018	13.03.2019	1,42	Нет	11,04	10,44	-60
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	117	26.02.2017	26.02.2021	0,43	Нет	11,99	10,46	-153
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	127	14.02.2017	03.02.2026	0,48	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	175		22.12.2021	2,59	Нет	13,51	13,51	0
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	176		21.12.2021	2,59	Нет	13,51	13,51	0
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	197	30.11.2017	20.11.2025	1,23	Нет	11,30	11,29	-1
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	62		09.05.2019	1,80	Да	10,20	10,10	-10
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	64	02.11.2017	27.04.2023	1,17	Да	10,78	10,42	-36
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	64	26.04.2019	23.04.2021	2,20	Нет	12,36	11,53	-83
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	68	24.11.2017	14.11.2025	1,31	Нет	13,96	4,15	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	70	25.04.2019	16.04.2026	2,27	Да	10,57	10,29	-28
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	71		20.04.2021	4,49	Нет	14,22	0,95	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	71	23.04.2018	22.04.2019	1,85	Да	16,71	-1,28	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	71	24.10.2016	19.04.2021	0,30	Нет	14,22	13,41	-81
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	76	20.04.2018	10.04.2026	1,23	Нет	13,42	2,29	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	77	20.10.2016	15.04.2021	0,29	Нет	14,22	13,38	-84
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	84	15.04.2021	09.04.2026	3,52	Да	10,36	9,89	-47
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	85		19.04.2019	2,24	Да	10,88	10,21	-67
РУСАЛБрБ01	12,85	10,000	29.03.2016	85	16.04.2019	07.04.2026	2,12	Да	13,26	13,13	-13
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	85		17.04.2023	3,83	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