

## Внешний рынок

Во вторник на глобальных рынках основные фондовые индексы вернулись к росту

## Внутренний рынок

Вчера гособлигации России пользовались спросом, несмотря на сохраняющиеся внешне неопределенности

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,86	-4	-12	132
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,55	-8	-18	240
Россия 2023	▼ 3,56	-18	-13	209
UST 10	▲ 1,47	3	-24	-39
UST 30	▲ 2,27	1	-24	-38
Германия 10	▲ -0,11	0	-16	244
Италия 10	▼ 1,40	-11	-5	-387
Испания 10	▼ 1,31	-14	-19	156
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,63	14	14	-72
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,66	9	6	-69
LIBOR O/N, %	- 0,40	-	1	1
LIBOR 1 месяц, %	- 0,46	-	1	0

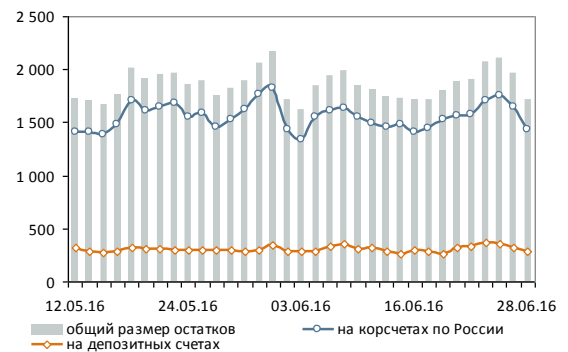
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 47,35	2,85	-4,29	-3,29
RUR/USD, ЦБ	▼ 64,54	-1,40	0,69	-2,27
RUR/EUR, ЦБ	▼ 71,33	-1,28	-1,15	-3,01

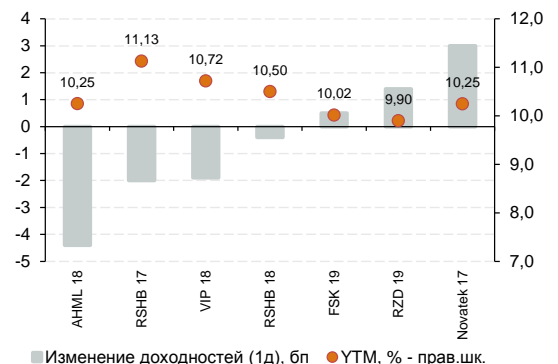
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Во вторник на глобальных рынках основные фондовые индексы вернулись к росту, после двухдневной коррекции вниз. В то же время ситуация вокруг Великобритании остается неопределенной, однако инвесторы, по всей видимости, постарались зафиксировать короткие позиции, что привело к общему позитиву. Конечно, на рынок могли попасть спекулятивные потоки, учитывая, что конечного решения в ЕС пока не принято, но спрос на защитные инструменты сохраняется высоким, так как казначейские 10-летние обязательства продолжают торговаться вблизи своих минимумов вдоль кривой.

Западные комментаторы отмечают, что вчерашний аппетит к риску может быть кратковременным явлением и дальнейшее падение индексов не заставит себя ждать. Мы полагаем, что ситуация на рынках развитых и развивающихся стран остается «подвешенной», так как движение спекулятивных активов и долговых инструментов во многом зависит от действий ведущих Центробанков мира и комментариев их глав. Мы также убеждены, что цикл нормализации процентной политики в США временно завершится до зимы нынешнего года, что придаст уверенности игрокам к готовности западного регулятора взвешивать риски за и против.

Несмотря на то, что европейские события вышли на первый план, макроэкономическая статистика в США все еще играет немаловажную роль. Так, рост ВВП за 1 кв. 2016 г. был улучшен с 0,8 до 1,1% при ожидании роста до 1%. Оценка Core PCE (базовый индекс цен личного потребления), на который обращала внимание ФРС при принятии решений по ставке, в 1 кв. 2016 г. была снижена с 2,1% до 2%. Вместе с тем индекс потребительского доверия подскочил в июне до 98 с 92,4 п. в мае. По нашему мнению, результаты отражают позицию домашних хозяйств до событий в Европе, поэтому в ближайшее время показатель может опуститься вниз.

Валютные долги развивающихся стран пользовались спросом, однако основные потоки игроков были сконцентрированы в корпоративных сегментах, где доходности большинства бумаг значительно выросли в период коррекции. Суверенные кривые демонстрировали снижение доходностей в рамках 2-5 бп. Корпоративные еврооблигации вдоль кривых опустились от 5 до 20 бп.

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



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера гособлигации России пользовались спросом, несмотря на сохраняющиеся внешние неопределенности в отношении Великобритании и ее нахождения в составе ЕС. Цены на длинные и среднесрочные бумаги поднялись в среднем на 0,4%. Эталонный 15-летний выпуск 26218 полностью восстановился до своих максимумов (101,1% от номинала), однако его дальнейший рост минимален вследствие ограниченного притока внешних средств нерезидентов. Позитивные настроения инвесторов отчасти поддерживались общим аппетитом к риску, так как ключевые западные фондовые индексы выросли по итогам вторника. В то же время мы отмечаем, что локальный сектор в большей степени реагирует на базовые катализаторы (рубль и нефть), которые, несмотря на недавнюю панику, демонстрируют неплохую устойчивость. Кроме того, ОФЗ не отреагировали на повышение норм резервирования Банком России, что отчасти говорит о достаточном уровне ликвидности в банковской системе.

**Прогноз.** Министерство финансов попытается занять около 20 млрд руб. (5-летние 26217 и 3-летние 26216). В корпоративном сегменте Банк Зенит (B1/-/BB-) сегодня выходит на рынок с повторным размещением БО-13 до 3,5 млрд руб. По выпуску предполагается оферта через год и купонная ставка 11,25% годовых. Доходность до оферты по итогам вчерашнего закрытия составляла около 11,56% годовых, что в целом соответствует эмитентам, имеющих рейтинг «single-B+» и «double-BB-». Мы рекомендуем участвовать в размещении, так как положительно относимся к долговому риску эмитента. По состоянию на первые три месяца банк вернулся к аккумулярованию положительной прибыли, после получения убытков в течение 4-х кварталов подряд в 2015 г. Мы отмечаем рост процентных доходов, снижение стоимости риска и пассивов. Кроме того, 14 июня 2016 г. банк увеличил уставной капитал на 8 млрд руб. путем выпуска акций, что благоприятно скажется на его регулятивных показателях.

*Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com*

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

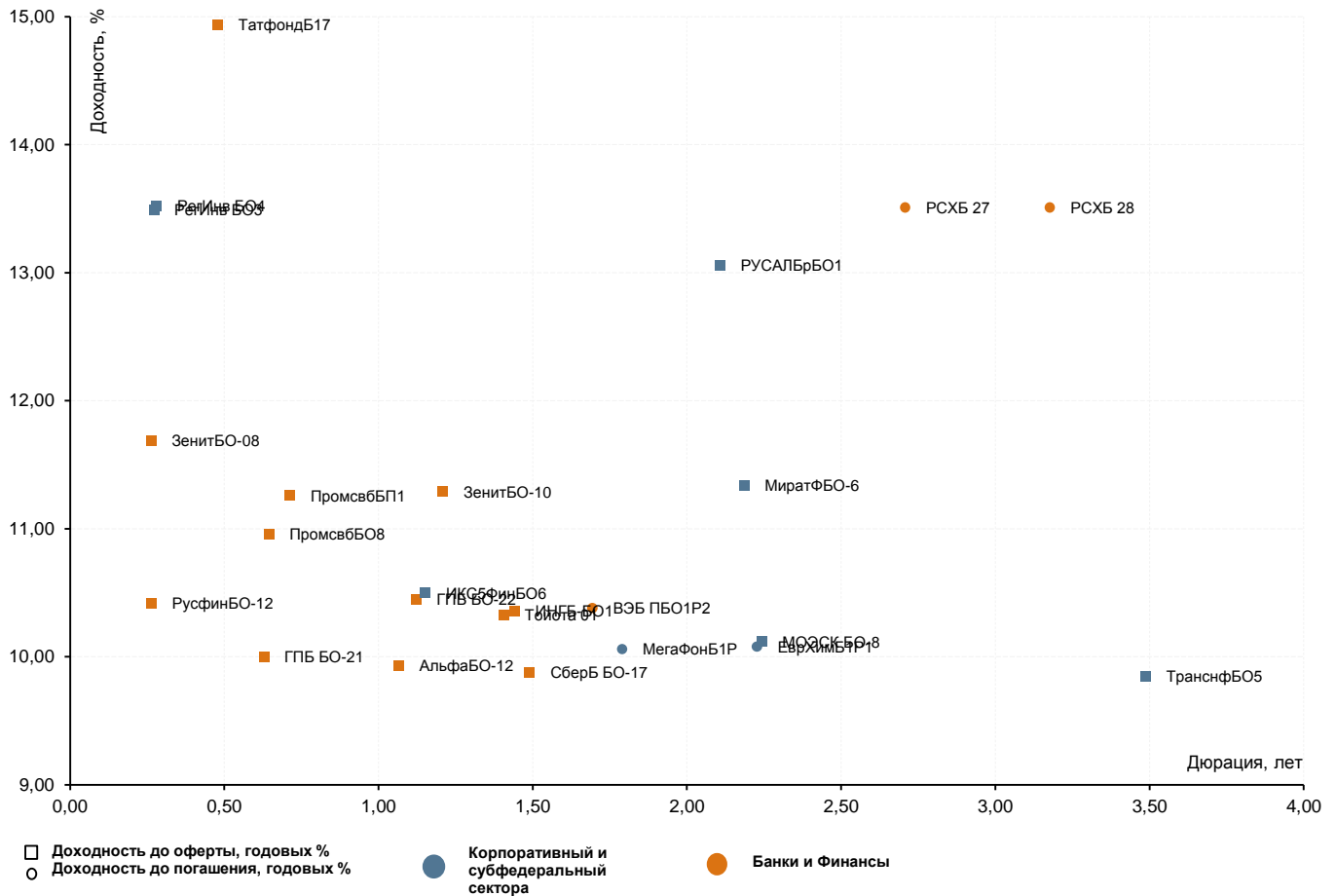
*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## 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	54		03.05.2019	1,69	Нет	11,36	10,38	-98
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	65	24.04.2017	19.04.2021	0,71	Нет	11,30	11,26	-4
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	69	21.10.2017	21.04.2019	1,12	Нет	10,83	10,45	-38
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	75	14.10.2016	03.04.2026	0,26	Нет	11,83	11,69	-14
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	78	12.04.2018	12.04.2019	1,07	Нет	10,93	9,93	-100
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	82	08.04.2018	08.04.2021	1,49	Нет	10,25	9,88	-37
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	85	03.04.2018	30.03.2021	1,44	Нет	10,87	10,36	-51
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	93	28.03.2017	28.03.2021	0,64	Нет	12,15	10,96	-119
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	103	18.03.2017	18.03.2019	0,63	Нет	11,20	10,00	-120
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	111	12.03.2018	13.03.2019	1,41	Нет	11,04	10,33	-71
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	124	26.02.2017	26.02.2021	0,26	Нет	11,99	10,42	-157
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	134	14.02.2017	03.02.2026	0,48	Нет	15,05	14,94	-11
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	182		22.12.2021	3,18	Нет	13,51	13,51	0
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	183		21.12.2021	2,71	Нет	13,51	13,51	0
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	204	30.11.2017	20.11.2025	1,21	Нет	11,30	11,29	-1
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	69		09.05.2019	1,79	Да	10,20	10,06	-14
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	71	02.11.2017	27.04.2023	1,15	Да	10,78	10,50	-28
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	71	26.04.2019	23.04.2021	2,19	Нет	12,36	11,34	-102
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	75	24.11.2017	14.11.2025	1,29	Нет	13,96	4,02	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	77	25.04.2019	16.04.2026	2,24	Да	10,57	10,12	-45
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	78		20.04.2021	4,47	Нет	14,22	0,91	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	78	23.04.2018	22.04.2019	1,83	Да	16,71	-1,20	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	78	24.10.2016	19.04.2021	0,28	Нет	14,22	13,52	-70
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	83	20.04.2018	10.04.2026	1,69	Нет	13,42	2,00	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	84	20.10.2016	15.04.2021	0,27	Нет	14,22	13,49	-73
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	91	15.04.2021	09.04.2026	3,49	Да	10,36	9,85	-51
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	92		19.04.2019	2,23	Да	10,88	10,08	-80
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	92	16.04.2019	07.04.2026	2,11	Да	13,26	13,06	-20
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	92		17.04.2023	3,82	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