

## Внешний рынок

- Определяющим драйвером дальнейшего движения международных и локальных площадок остаются ожидания по сохранению мягкой монетарной политики ФРС в течение длительного времени, на которые могут повлиять публикуемые сегодня данные по безработице в США.

## Внутренний рынок

- Резкий скачок на рынке углеводородов, произошедший вчера вечером на новостях о сокращении запасов газа в США, поддержит сегодня интерес покупателей к российским долгам. Во второй половине дня динамика рынка будет зависеть от результатов статданных по американскому рынку труда.

## Денежный рынок

- Ставки МБК скорректировались вверх, но остаются вблизи ключевой ставки ЦБ

## Без комментариев

- Еврокомиссия ввела антидемпинговые пошлины на холоднокатаный прокат из России и Китая. Наименьшая пошлина установлена для ММК - 18,7%. Пошлина для Северстали — 34%, для НЛМК - 36,1%. Пошлины вводятся ретроспективно с декабря 2015 года и будут действовать в течение 5 лет. Ранее в феврале власти Евросоюза уже вводили предварительные антидемпинговые пошлины на ввоз холоднокатаного проката из России и Китая. Тогда их размер составлял от 19,8% (для ММК) до 26,2% (НЛМК). По нашему мнению, введенные санкции не окажут сильного негативного влияния на финансовые профили компаний, поскольку доля продаж на европейских рынках сбыта в общем объеме выручки производителей незначительна. Вместе с тем новость была ожидаемой рынком, реакция на нее в котировках облигаций металлургов маловероятна.

- S&P подняло рейтинги Северстали и НЛМК до инвестиционного уровня «BBB-» с «BB+». Аналитики S&P полагают, что обе компании в состоянии сохранять хорошие кредитные показатели, включая соотношение долга к EBITDA на уровне ниже 1,5x и отношение потока средств от операций (FFO) к задолженности свыше 60%. Еврооблигации обоих эмитентов выглядят дорого и не представляют особого спекулятивного интереса (выпуск SeverStal22 YTM4,44%, NLMK23 YTM4,69%). Рублевый долг НЛМК перепродан и не отличается высокой ликвидностью.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,95	-	9	-41
ОФЗ 26215 (8Y)	8,55	-5	-7	-55
Россия 2023	3,40	-12	-12	-43
UST 10	1,50	-4	-0	6
UST 30	2,25	-4	2	3
Германия 10	-0,10	-6	-1	-523
Италия 10	1,14	-7	-5	92
Испания 10	1,02	-6	-6	116
MOSPRIME O/N, %	10,53	6	-11	2
MOSPRIME 1 неделя, %	10,64	6	-9	4
LIBOR O/N, %	0,42	-0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,50	0	0	-

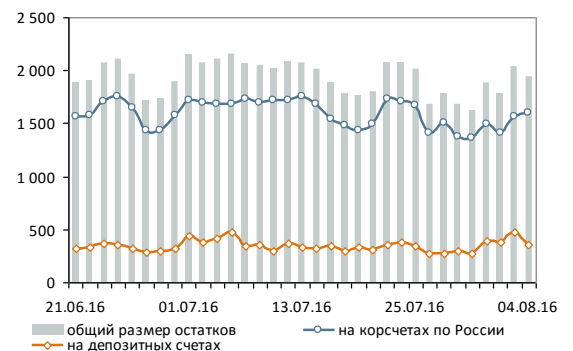
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	43,05	1,58	4,49	-11,26
RUR/USD, ЦБ	65,64	-0,85	-1,67	2,81
RUR/EUR, ЦБ	73,11	-1,17	-1,12	2,72

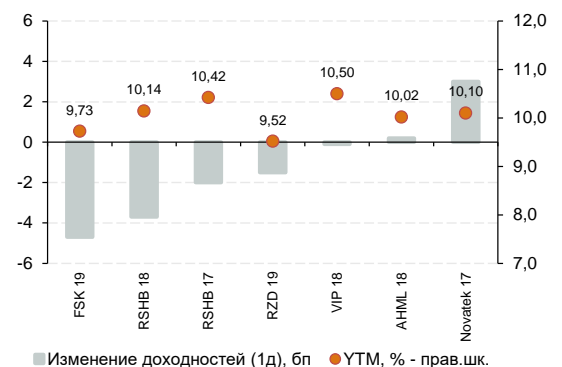
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** В четверг внимание глобальных рынков было приковано к результатам заседания Банка Англии по дальнейшим направлениям ДКП. Решение регулятора совпало с ожиданиями инвесторов. Процентная ставка была снижена впервые за 7 лет до нового исторического минимума в 0,25% годовых. Также было объявлено о расширении программы покупки активов на 60 млрд фунтов стерлингов (до 435 млрд фунтов). До этого программа была фактически заморожена с конца 2013 г. Таким образом рынки получили желаемый сигнал о том, что Великобритания готова использовать все инструменты для снижения негативного влияния от последствий BREXIT и поддержания экономики страны. Это придало рынкам оптимизма, который к тому моменту уже начал сходиться на нет в виду очередного отскока нефтяных котировок от достигнутых накануне значений.

На рынке российских евробондов вчера с самого утра доминировали покупатели - цены большинства бумаг увеличивались. В лидерах роста мы можем выделить выпуск Russia 28 (YTM 4,17%). На дальнем конце доходность суверенных бумаг снизилась на 5-7 бп.

Стоимость базовых активов - US Treasuries вчера поднималась (бенчмарк UST10Y-1,50%, -4 бп) под влиянием публикации слабых макроэкономических данных. Так, показатель числа первичных заявок на пособие по безработице в США неожиданно оказался выше ожиданий, хотя все еще и находится в комфортной зоне. Слабой вышла и статистика по объему заказов на товары длительного потребления. Объем заказов снизился на 3,6%, что стало максимальным значением с декабря 2015 г.

**Прогноз.** Определяющим драйвером дальнейшего движения международных и локальных площадок остаются ожидания по сохранению мягкой монетарной политики ФРС в течение длительного времени, на которые могут повлиять публикуемые сегодня данные по безработице в США. Однако мы не ждем, что даже возможные сильные данные быстро скажутся на изменении процентной ставки. Сдерживающее влияние на Федрезерв все еще оказывает недостаточно стабильное состояние американской экономики: слабый рост ВВП и низкая инфляция.

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



## Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Утром в среду нефтяные котировки начали корректироваться вниз, затмив позитивный фон на рынке ОФЗ. В течение дня большинство бумаг торговались вблизи ранее достигнутых уровней без существенных ценовых колебаний. Наибольшие денежные потоки были сосредоточены в среднесрочных бумагах. После выхода решения Банка Англии во второй половине дня рынок внутреннего госдолга перешел под влияние покупателей. В результате к закрытию наилучшую динамику продемонстрировал выпуск ОФЗ 26211, добавивший к цене порядка 40 пп. В целом вся кривая смогла параллельно сдвинуться вверх на 2-4 бп. Общая торговая активность на рынке корпоративных облигаций вчера была невысокой.

Прогноз. Резкий скачок на рынке углеводородов, произошедший вчера вечером на новостях о сокращении запасов газа в США, поддержит сегодня интерес покупателей к российским долгам. Во второй половине дня динамика рынка будет зависеть от результатов статданных по американскому рынку труда.

Сегодня откроется книга заявок на приобретение облигаций компании Мостотрест (Ba3/-/-). Инвесторам будет предложен выпуск 10-летних облигации 8-й серии объемом 5 млрд рублей. Организаторы займа ориентируют на ставку купона в размере 11,5-11,75% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в размере 11,83-12,1% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 10 августа. Рекомендуем участвовать даже по нижней границе диапазона.

*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

Ставки МБК скорректировались вверх, но остаются вблизи ключевой ставки ЦБ. В условиях минимального объема предложения по аукционному РЕПО ЦБ банки поддерживают объем задолженности по операциям РЕПО постоянного действия (с фиксированной ставкой 11,5% годовых) на уровне свыше 250 млрд руб. При этом значение индикативной ставки MosPrime o/n с момента «урезания» лимита ЦБ по аукционному РЕПО увеличилась уже на 12 б.п., однако остается лишь чуть выше ключевой ставки регулятора.

Стоит отметить, что очередным подтверждением избытка рублевой ликвидности у основных игроков банковского рынка служит уровень максимальной процентной ставки по депозитам 10-ти крупнейших на данном рынке кредитных организаций. По данным ЦБ, в 3-ей декаде июля ставка снизилась еще на 3 б.п. (до 8,82% годовых) и таким образом остается ниже 9% годовых, где последний раз пребывала в июне 2014 г. (то есть до введения западных санкций против российского бизнеса и банков).

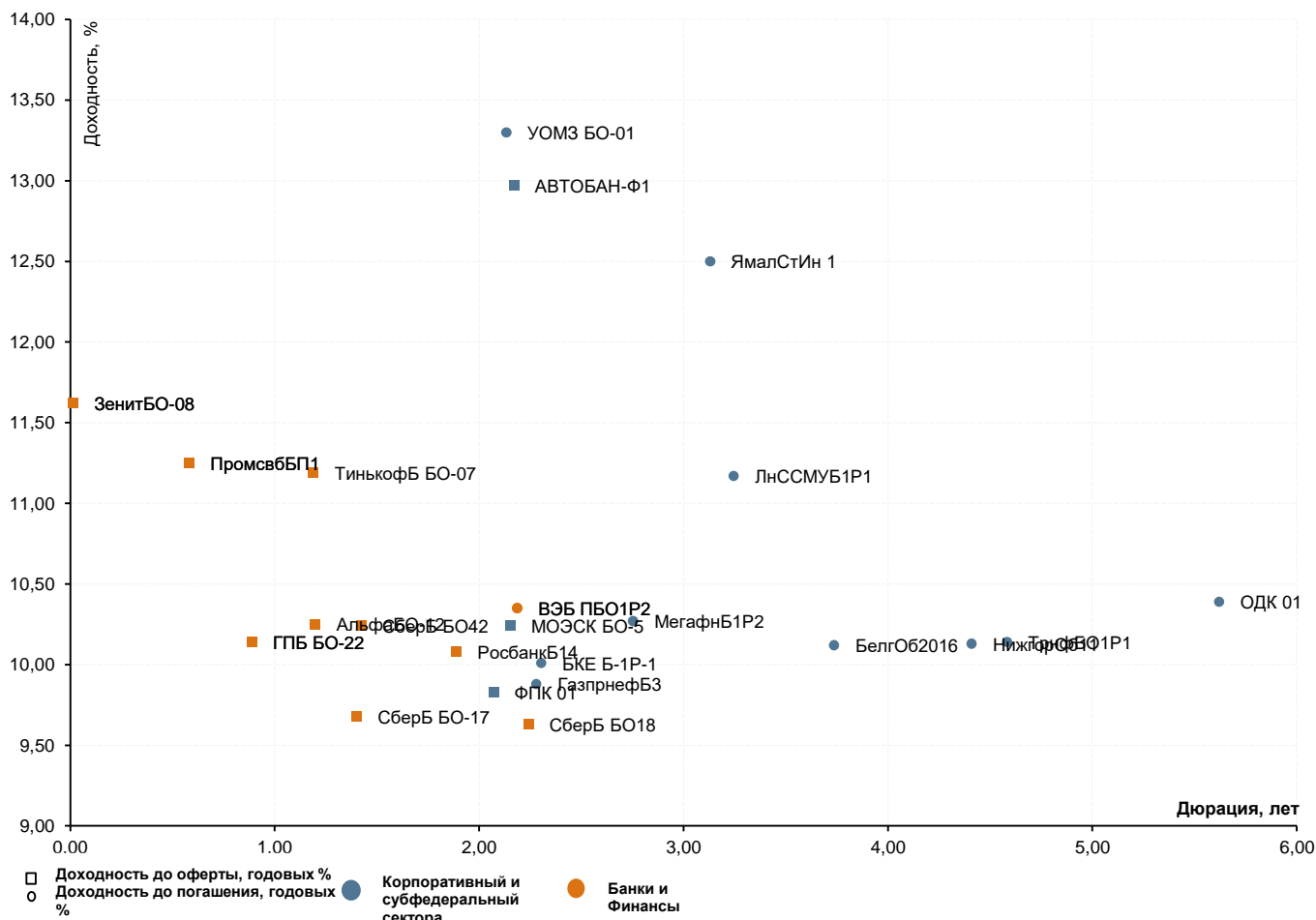
На валютном рынке после некоторого укрепления в первый час торгов пара доллар/рубль консолидировалась и большую часть оставшегося дня торговалась в достаточно узком диапазоне 66,25-66,50 руб. Однако уже в вечернюю сессию пара достаточно быстро опустилась ниже 66 руб. вслед за котировками нефти, преодолевшими отметку в 44 долл. за баррель.

Из ближайших событий на внутреннем рынке интерес будет представлять размер лимита на аукционе валютного РЕПО ЦБ (который пройдет в понедельник), так как на следующей неделе банкам предстоит вернуть регулятору порядка 5,3 млрд долл. 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>											
ПЕРЕСВ БП5	13,5	0	29.06.2016	37							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	43	20.06.2018	20.06.2019	1,42	Нет	10,25	10,24	-1
ТинькофБ БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	37	28.12.2017	27.06.2019	1,19	Нет	12,04	11,19	-85
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	37	24.05.2019	24.05.2021	2,24	Да	10,15	9,63	-52
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	70	27.11.2018	27.05.2026	1,89	Да	10,67	10,08	-59
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	91		03.05.2019	2,19	Нет	11,36	10,35	-101
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	102	24.04.2017	19.04.2021	0,58	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	106	21.10.2017	21.04.2019	0,89	Да	10,83	10,14	-69
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	112	14.10.2016	03.04.2026	0,01	Нет	11,83	11,62	-21
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	115	12.04.2018	12.04.2019	1,20	Да	10,93	10,25	-68
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	119	08.04.2018	08.04.2021	1,40	Да	10,25	9,68	-57
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	91		03.05.2019	2,19	Нет	11,36	10,35	-101
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	102	24.04.2017	19.04.2021	0,58	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	106	21.10.2017	21.04.2019	0,89	Да	10,83	10,14	-69
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	112	14.10.2016	03.04.2026	0,01	Нет	11,83	11,62	-21
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	36	27.06.2019	24.06.2021	2,17	Нет	14,49	12,97	-152
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	37		24.04.2021	3,13	Нет	15,03	12,50	-253
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	38	16.06.2026	22.05.2046	6,17	Нет	9,94	8,26	-168
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	43		17.06.2021	3,24	Нет	12,39	11,17	-122
НижгробО11	10,25	10,000	22.06.2016	44		22.06.2023	4,41	Нет	10,63	10,13	-50
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	45		21.06.2019	2,30	Нет	10,51	10,01	-50
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	50	13.06.2019	04.06.2026	2,07	Нет	10,20	9,83	-37
БелгОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	52		08.06.2021	3,74	Нет	10,18	10,12	-6
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	56		02.06.2023	4,58	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	56		29.05.2026	2,75	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	56		10.06.2026	5,62	Да	11,04	10,39	-65
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	56		07.06.2019	2,13	Нет	13,53	13,30	-23
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	57		03.05.2046	2,28	Да	10,04	9,88	-16
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	59	04.06.2019	26.05.2026	2,15	Нет	10,25	10,24	-1

\* - 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