

## Внешний рынок

- Ключевым событием пятницы стала публикация данных по безработице США (NFP). На наш взгляд, сегодня цены российских евробондов могут продемонстрировать положительную динамику благодаря текущему росту мировых рынков капитала.

## Внутренний рынок

- Позитивный внешний фон и дорожающая нефть в пятницу задавали настроение российскому рынку гособлигаций, который подрастал на сравнительно небольших оборотах. В результате по итогам дня всей кривой ОФЗ удалось параллельно опуститься на 8-10 бп.

## Денежный рынок

- Основные индикаторы уровня ликвидности почти не изменились в пятницу

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,92	-3	10	28
ОФЗ 26215 (8Y)	8,48	-7	-8	49
Россия 2023	3,38	-2	-12	-22
UST 10	1,50	-	-0	20
UST 30	2,25	-	2	18
Германия 10	-0,07	3	5	-581
Италия 10	1,14	-1	-3	97
Испания 10	1,01	-1	-0	154
MOSPRIME O/N, %	10,54	1	-4	-2
MOSPRIME 1 неделя, %	10,65	1	2	2
LIBOR O/N, %	0,42	0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	0,50	0	0	3

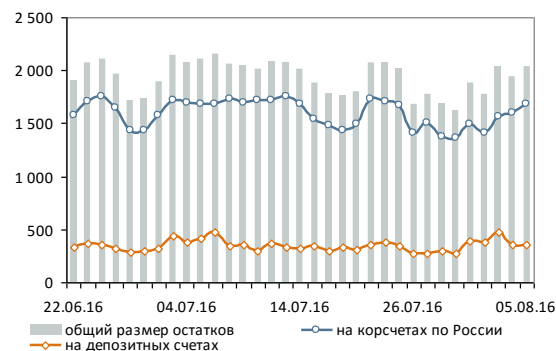
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	43,26	0,49	5,49	-3,61
RUR/USD, ЦБ	65,63	-0,02	-0,66	1,88
RUR/EUR, ЦБ	72,77	-0,46	-1,26	2,10

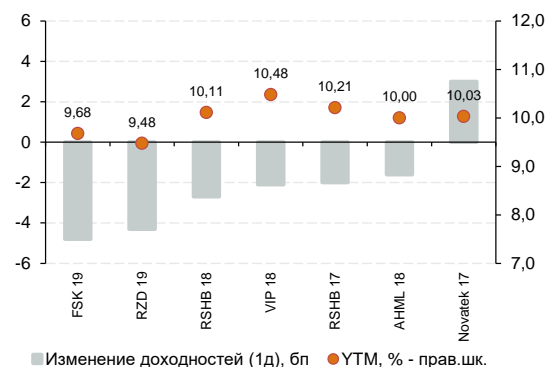
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Ключевым событием пятницы стала публикация данных по безработице США (NFP). Согласно опубликованной статистике, число рабочих мест в июле 2016 г. увеличилось на 255 тыс. после пересмотренного повышения на 292 тыс. в июне. Это оказалось заметно выше консенсус-прогноза, подразумевавшего рост только на 170 тыс. мест. Между тем уровень безработицы в США в прошлом месяце остался неизменным - 4,9%. Участники рынка восприняли полученные данные как еще один сигнал в сторону роста вероятности ужесточения ДКП до конца года (теперь рынок оценивает вероятность подъема ключевой ставки Федрезерва в сентябре в 26% против 18% в начале прошлой недели), что привело к укреплению доллара и снижению стоимости рискованных активов по всему спектру. По итогам торговой сессии 10-летние US Treasuries добавили 8 бп к доходности (YTM1,58%).

Российские евробонды дорожали на общем позитивном настрое. Максимальный спрос был отмечен на дальнем конце кривой. Выпуски Russia 42 и 43 подорожали почти на 80 пп от номинала. Кстати, до конца года не исключено новое предложение суверенных облигаций. Со слов главы минэкономразвития Алексея Улюкаева, инвесторы заинтересованы во вложениях в российские активы. Это дает возможность увеличить объем заимствований в 2017 г., а также до конца текущего года в полном объеме разместить оставшиеся бумаги на 1,25 млрд долл.

**Прогноз.** Основное движение рынка по-прежнему будет определяться нефтяными котировками, которые пока сохраняются на высоких уровнях (вышедшая в пятницу вечером статистика по числу буровых установок еще больше поддержала рынок). На наш взгляд, цены российских евробондов могут продемонстрировать положительную динамику благодаря текущему росту мировых рынков капитала.

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



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Позитивный внешний фон и дорожающая нефть в пятницу задавали настроение российскому рынку гособлигаций, который подрастал на сравнительно небольших оборотах. Примечательно, что с самого открытия торгов мы наблюдали интерес к покупкам коротких и среднесрочных выпусков, цены на которые поднялись в среднем на 20-30 пп. Не исключено, что это запоздалая реакция участников рынка на данные о снижении ИПЦ в РФ за последнюю неделю июля. Публикация сильной статистики по труду в США (число рабочих мест в экономике в июле 2016 г. увеличилось на 255 тыс. против ожидаемых 170 тыс.) придала рынку дополнительный стимул, еще сильнее утянув вверх нефтяные котировки. В результате по итогам дня всей кривой ОФЗ удалось параллельно опуститься на 8-10 бп.

В тоже время мы с опасением смотрим на перспективу дальнейшего опережающего снижения доходностей ОФЗ ввиду поступающих данных о большом навесе первичного предложения до конца года. Так, на встрече министров экономики ВАС во Вьетнаме глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев заявил, что Россия должна активнее привлекать заимствования, причем, прежде всего, на внутреннем рынке для абсорбирования излишней ликвидности. Более того, ЦБ в опубликованном в пятницу обзоре денежного рынка и рынка деривативов сообщил, что в условиях возрастающих чистых заимствований большие надежды будут возложены на денежные потоки от нерезидентов. Глава Центра стратегических разработок Алексей Кудрин также ратует за существенное увеличение государственных заимствований.

В пятницу состоялся сбор заявок на новый выпуск компании Мостотрест (ВаЗ/-/-). Как мы и писали в нашем комментарии к размещению, облигации пользовались хорошим спросом, что позволило организатору дважды снизить маркетируемый диапазон доходности. В итоге финальный купон был установлен на уровне 11,15% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в размере 11,46% годовых. Мы ожидаем, что после выхода на вторичный рынок, облигации сохранят потенциал к росту цены.

**Прогноз.** Мы ожидаем спокойного начала недели из-за невысокой активности участников в период отпусков. Сложившийся благоприятный внешний новостной фон будет поддерживать котировки российского рынка облигаций.

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*

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



## Денежный рынок

Основные индикаторы уровня ликвидности почти не изменились в пятницу. Совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно сократились (-28,7 млрд руб.), оставшись выше отметки в 2 трлн руб. В свою очередь, чистая положительная ликвидная позиция банковского сектора превышает 1,2 трлн руб., а значение индикативной межбанковской ставки MosPrime о/п держится на уровне ключевой ставки ЦБ.

Необходимо отметить, что до первых налоговых платежей остается еще целая неделя, поэтому на завтрашнем аукционе прямого РЕПО Банк России, вероятно, сохранит лимит в минимальном размере. При этом объем задолженности кредитных организаций перед регулятором по операциям РЕПО постоянного действия может оставаться на текущем уровне (свыше 250 млрд руб.) вплоть до самого старта налогового периода.

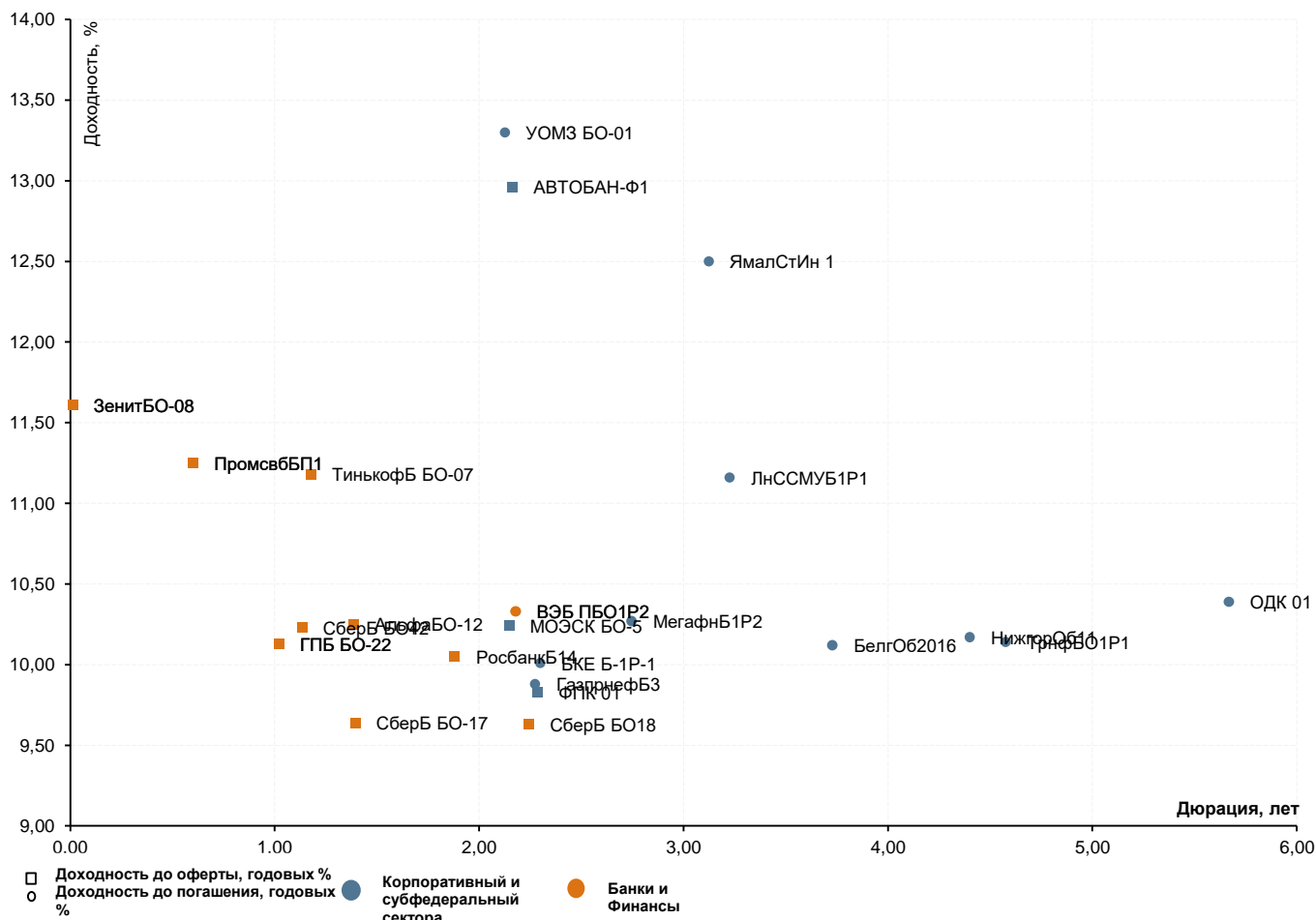
В пятницу нефть в течение дня несколько раз предпринимала попытки закрепиться выше 44 долл. за баррель, однако полноценно сделать это котировкам удалось лишь в вечернюю сессию. В результате пара доллар/рубль закрылась в районе 65,5 руб., то есть почти на 30 коп. ниже уровня закрытия четверга.

На текущей неделе основное движение курса будет по-прежнему определяться нефтяными котировками, однако не стоит забывать и о событиях внутреннего рынка, способных внести свои коррективы в баланс уровней рублевой и валютной ликвидности. В частности, достаточно важную роль будут играть лимиты как на валютном аукционе РЕПО ЦБ, так и на рублевом. Отметим, что на сегодняшнем одномесечном аукционе валютного РЕПО ЦБ предложит банкам до 4,9 млрд долл., чего должно вполне хватить для погашения «старой» задолженности. А вот сохранение минимального лимита на рублевом аукционе может подстегнуть спрос небольших банков на рубли, так как в системе сохраняется крайне неравномерный доступ к бюджетной ликвидности: по оценкам ЦБ, свыше половины средств из бюджета получают 30 крупнейших банков.

*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	40							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	46	20.06.2018	20.06.2019	1,13	Нет	10,25	10,23	-2
Тинькофф БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	40	28.12.2017	27.06.2019	1,18	Нет	12,04	11,18	-86
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	40	24.05.2019	24.05.2021	2,24	Да	10,15	9,63	-52
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	73	27.11.2018	27.05.2026	1,88	Да	10,67	10,05	-62
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	94		03.05.2019	2,18	Нет	11,36	10,33	-103
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	105	24.04.2017	19.04.2021	0,60	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	109	21.10.2017	21.04.2019	1,02	Да	10,83	10,13	-70
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	115	14.10.2016	03.04.2026	0,01	Нет	11,83	11,61	-22
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	118	12.04.2018	12.04.2019	1,38	Да	10,93	10,25	-68
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	122	08.04.2018	08.04.2021	1,39	Да	10,25	9,64	-61
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	94		03.05.2019	2,18	Нет	11,36	10,33	-103
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	105	24.04.2017	19.04.2021	0,60	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	109	21.10.2017	21.04.2019	1,02	Да	10,83	10,13	-70
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	115	14.10.2016	03.04.2026	0,01	Нет	11,83	11,61	-22
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	39	27.06.2019	24.06.2021	2,16	Нет	14,49	12,96	-153
ЯмалСтин 1	14,25	2,900	29.06.2016	40		24.04.2021	3,12	Нет	15,03	12,50	-253
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	41	16.06.2026	22.05.2046	6,17	Нет	9,94	8,21	-173
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	46		17.06.2021	3,23	Нет	12,39	11,16	-123
НижггорОб11	10,25	10,000	22.06.2016	47		22.06.2023	4,40	Нет	10,63	10,17	-46
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	48		21.06.2019	2,30	Нет	10,51	10,01	-50
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	53	13.06.2019	04.06.2026	2,29	Нет	10,20	9,83	-37
БелгОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	55		08.06.2021	3,73	Нет	10,18	10,12	-6
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	59		02.06.2023	4,58	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	59		29.05.2026	2,75	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	59		10.06.2026	5,67	Да	11,04	10,39	-65
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	59		07.06.2019	2,13	Нет	13,53	13,30	-23
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	60		03.05.2046	2,27	Да	10,04	9,88	-16
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	62	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