

## Внешний рынок

- В случае стабильности нефтяных цен, мы ожидаем сохранения позитивных настроений на развивающихся рынках в ближайшее время. Следующий момент, когда инвесторы могут получить сигнал о возможном повышении ставок ФРС, наступит не ранее конца следующей недели (26-27 августа) в рамках ежегодного саммита в Джексон-Хоул.

## Внутренний рынок

- Сохраняющийся позитивный внешний фон, а также отсутствие острой реакции со стороны Запада на ситуацию на Украине оказывают поддержку внутреннему долговому рынку. В тоже время активные ценовые колебания сдерживаются большим навесом первичного предложения, слабыми темпами укрепления рубля, а также общим затишьем в период летних отпусков.

## Денежный рынок

- Задолженность банков по операциям РЕПО постоянного действия с фиксированной ставкой (11,5% годовых) берет новые максимумы в условиях закрытия каналов ликвидности по другим инструментам ЦБ
- Рубль продолжает весьма сдержанно реагировать на рост нефтяных котировок.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,89	1	1	-23
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,41	-1	1	83
Россия 2023	▼ 3,40	-4	7	26
UST 10	▼ 1,56	-0	-3	0
UST 30	▲ 2,28	1	-3	1
Германия 10	▲ -0,08	3	-1	81
Италия 10	▲ 1,06	2	-6	182
Испания 10	▲ 0,93	1	-5	273
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,56	2	3	4
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,64	1	-1	-1
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

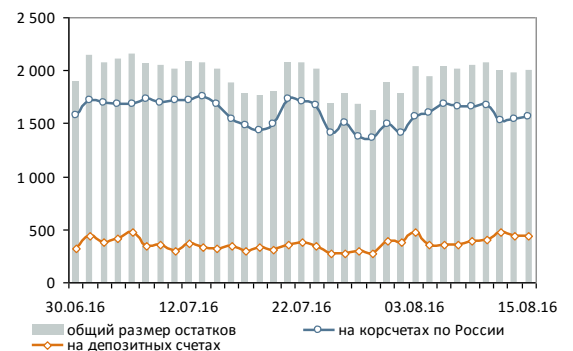
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 47,17	2,08	7,06	0,96
RUR/USD, ЦБ	▼ 64,04	-1,25	-0,80	-1,01
RUR/EUR, ЦБ	▼ 71,62	-1,12	0,14	2,11

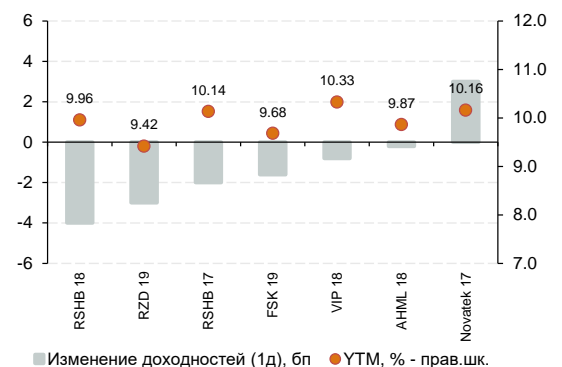
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Внешний фон в понедельник был позитивным: нефтяные котировки закрепились на ранее достигнутых уровнях, глобальные фондовые рынки подрастали, а рубль постепенно отыгрывал ранее утраченные позиции. По данным британской Sunday Times, Brexit может затянуться до конца 2019 г., а непосредственно сам запуск программы по выходу из ЕС может быть отсрочен до середины 2017г. в силу отсутствия необходимой инфраструктуры. Впрочем, как следует из отчета ЦБ Германии, опубликованного вчера, выход Великобритании не угрожает восстановлению экономики еврозоны.

В отсутствие внешних негативных факторов рынок российский еврооблигаций вернулся к росту. Денежные потоки инвесторов были распределены по всему спектру суверенных бондов (Russia 43 подорожал на 0,9%, YTM 4,7%), хотя общая торговая активность была невысокой. Исключение составил разве что выпуск Russia 30, где наблюдалось давление продавцов. Глобально оптимизм присутствовал на большей части пространства EM, в аутсайдерах остались лишь бонды Украины.

На фоне ралли активов развивающихся стран и отсутствия публикации значимых макроэкономических показателей в понедельник стоимость базовых активов снижалась – доходность поднялась еще на 2 бп до 1,54% годовых. Американская валюта замедлила свое ослабление в ожидании публикации данных по инфляции в США, которая состоится во вторник.

**Прогноз.** В случае стабильности нефтяных цен, мы ожидаем сохранения позитивных настроений на развивающихся рынках в ближайшее время. Следующий момент, когда инвесторы могут получить сигнал о возможном повышении ставок ФРС, наступит не ранее конца следующей недели (26-27 августа) в рамках ежегодного саммита в Джексон-Хоул. Также обращаем внимание, что в среду состоится публикация протокола последнего заседания ФРС.

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



## Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Торги на внутреннем суверенном долговом рынке в понедельник выглядели весьма осторожными, основные покупки происходили на дальнем конце кривой, где котировки подросли примерно на 30 пп. Вместе с тем среднесрочные бумаги не пользовались спросом, увеличив свои доходности примерно на 2 бп по итогам дня. В целом ценовые колебания в течение дня были незначительными, несмотря на продолжающийся повышательный тренд на нефтяном рынке. Нельзя исключить, что спрос со стороны нерезидентов занял выжидательную позицию из-за повышенного внимания геополитическим рискам.

Евразийский банк развития (Ваа1/ВВВ-/-) запланировал в среду 17 августа провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций 9-й серии объемом до 4,86 млрд руб. Ориентир цены вторичного размещения установлен на уровне не менее 100% от номинала, что соответствует доходности УТР в размере 9,96% годовых. Размещение бондов запланировано на 18 августа. Ранее в июне ЕАБР выкупил данные бумаги по оферте по цене 100% от номинала.

Сегодня у банка Зенит (В1/-/ВВ-) состоится доразмещение выпуска N1 облигаций серии БО-13 объемом 2 млрд руб. Эмитент ориентирует на цену размещения в диапазоне 100,25-100,5% от номинала, что транслируется в доходность к оферте в размере 10,86-11,19% годовых. В данный момент бумаги выпуска БО-13 можно приобрести по цене 100,15% от номинала, таким образом новое предложение выглядит дорогим.

**Прогноз.** Сохраняющийся позитивный внешний фон, а также отсутствие острой реакции со стороны Запада на ситуацию на Украине оказывают поддержку внутреннему долговому рынку. В тоже время активные ценовые колебания сдерживаются большим навесом первичного предложения, слабыми темпами укрепления рубля, а также общим затишьем в период летних отпусков.

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

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## Денежный рынок

Задолженность банков по операциям РЕПО постоянного действия с фиксированной ставкой (11,5% годовых) берет новые максимумы в условиях закрытия каналов ликвидности по другим инструментам ЦБ. В понедельник долг кредитных организаций по фиксированному РЕПО вырос еще на 84 млрд руб., достигнув максимума (360,5 млрд руб.) с конца января текущего года. Очевидно, что наращивать задолженность по данному инструменту вынуждены небольшие банки, тогда как крупные организации располагают необходимым запасом ликвидности даже при отсутствии рефинансирования в ЦБ. Так, значение MosPrime o/n (индикативная ставка для первоклассных финансовых институтов) выросло лишь на 2 б.п. и остается чуть выше ключевой ставки ЦБ. При этом совокупные остатки ликвидности в ЦБ держатся на уровне 2 трлн руб., в том числе остатки на депозитах за последние дни превышают рекордную отметку в 400 млрд руб.

Сегодня Банк России проведет недельный аукцион РЕПО, лимит на котором составит 100 млрд руб. Кроме того, в систему вернется 100 млрд руб., размещенных банками неделей ранее на депозитах в ЦБ. Тем не менее, можно ожидать высокого спроса на аукцион РЕПО и сохранения задолженности по РЕПО с фиксированной ставкой выше 300 млрд руб.

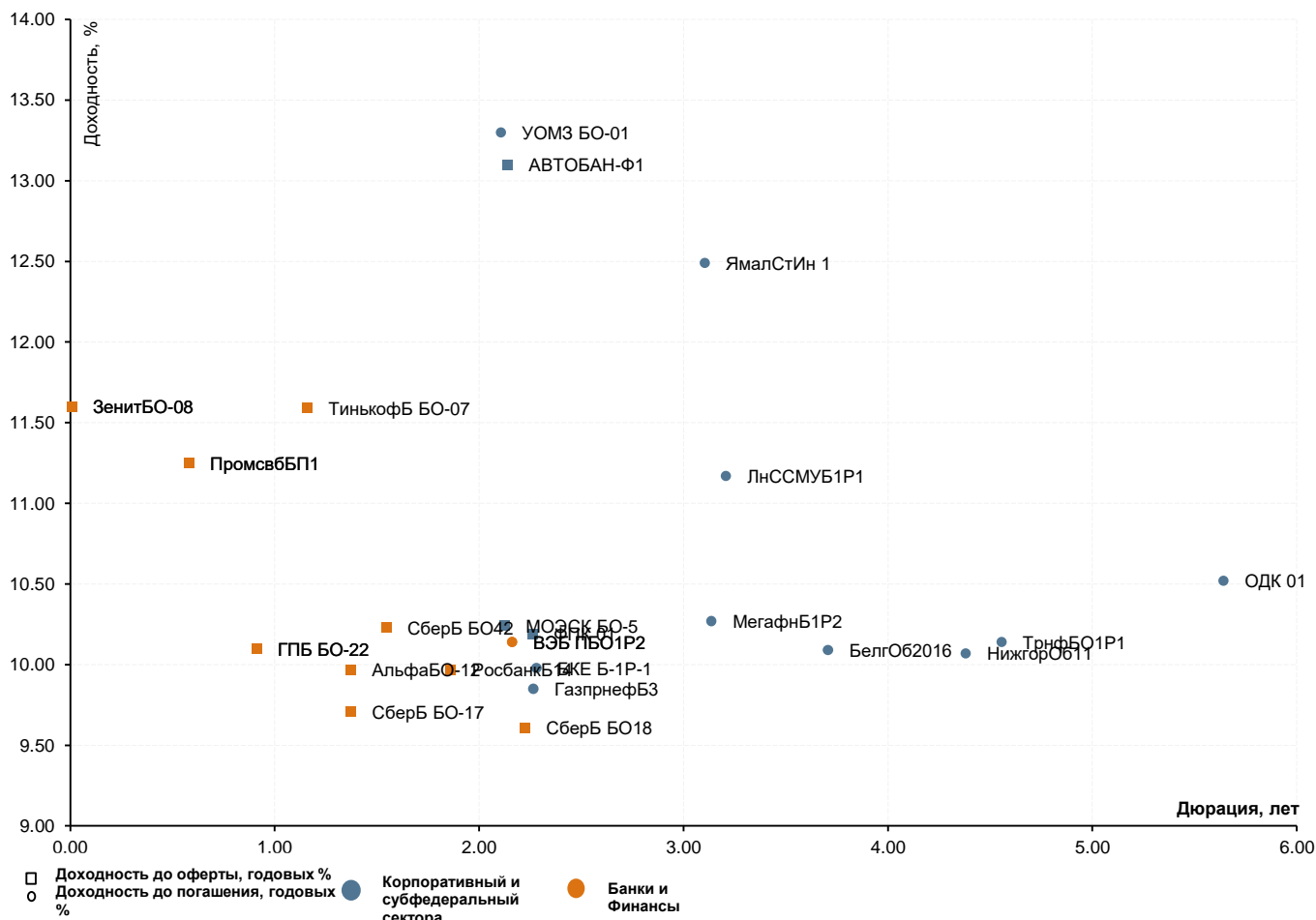
Рубль продолжает весьма сдержанно реагировать на рост нефтяных котировок. В понедельник нефть продолжила брать новые высоты и к концу вечерней сессии подбиралась к отметке в 48,5 долл. за баррель (марка Brent). Рубль, тем не менее, как и в пятницу, реагировал на такое укрепление весьма сдержанно и в районе отметки 64 руб. против доллара встречал явное сопротивление. Такая ситуация выглядела еще более странной на фоне старта очередного налогового периода и отсутствия потребностей банков в валютной ликвидности. Так, лимит ЦБ на очередном аукционе валютного РЕПО в 100 млн долл. полностью совпал со спросом участников.

Мы полагаем, что для дальнейшего укрепления рубля (до уровня 63,0-63,5 руб.) потребуется рост нефтяных котировок не меньше, чем до 50 долл. за баррель. Впрочем, нельзя исключать и коррекции цены на нефть после столь существенной прибавки в цене за последние дни. В этом случае доллар сможет вернуться в диапазон 64,5-65,0 руб.

*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	5,000	6/29/2016	48							
СберБ БО42	10	11,500	6/23/2016	54	6/20/2018	6/20/2019	1.55	Нет	10.25	10.23	-2
ТинькофБ БО-07	11.7	3,000	6/29/2016	48	12/28/2017	6/27/2019	1.16	Нет	12.04	11.59	-45
СберБ БО18	9.9	10,000	6/29/2016	48	5/24/2019	5/24/2021	2.23	Да	10.15	9.61	-54
РосбанБ14	10.4	10,000	5/27/2016	81	11/27/2018	5/27/2026	1.86	Да	10.67	9.97	-70
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	102		5/3/2019	2.16	Нет	11.36	10.14	-122
ПромсвББП1	11	14,000	4/25/2016	113	4/24/2017	4/19/2021	0.58	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	117	10/21/2017	4/21/2019	0.91	Да	10.83	10.10	-73
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	123	10/14/2016	4/3/2026	0.01	Нет	11.83	11.60	-23
АльфаБО-12	10.65	5,000	4/12/2016	126	4/12/2018	4/12/2019	1.37	Да	10.93	9.97	-96
СберБ БО-17	10	10,000	4/8/2016	130	4/8/2018	4/8/2021	1.37	Да	10.25	9.71	-54
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	102		5/3/2019	2.16	Нет	11.36	10.14	-122
ПромсвББП1	11	14,000	4/25/2016	113	4/24/2017	4/19/2021	0.58	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	117	10/21/2017	4/21/2019	0.91	Да	10.83	10.10	-73
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	123	10/14/2016	4/3/2026	0.01	Нет	11.83	11.60	-23
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	#####	6/27/2019	6/24/2021	2.14	Нет	14.49	13.10	-139
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	29.06.2016	#####		4/24/2021	3.10	Нет	15.03	12.49	-254
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	#####	6/16/2026	5/22/2046	6.18	Нет	9.94	8.03	-191
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	#####		6/17/2021	3.21	Нет	12.39	11.17	-122
НижгОБ11	10.25	10,000	22.06.2016	#####		6/22/2023	4.38	Нет	10.63	10.07	-56
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	#####		6/21/2019	2.28	Нет	10.51	9.98	-53
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	#####	6/13/2019	6/4/2026	2.26	Нет	10.20	10.19	-1
БелгОБ2016	9.81	1,750	14.06.2016	#####		6/8/2021	3.71	Нет	10.18	10.09	-9
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	#####		6/2/2023	4.56	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	#####		5/29/2026	3.14	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	#####		6/10/2026	5.64	Да	11.04	10.52	-52
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	#####		6/7/2019	2.11	Нет	13.53	13.30	-23
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	#####		5/3/2046	2.26	Да	10.04	9.85	-19
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	#####	6/4/2019	5/26/2026	2.13	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

Егор Дахтлер  
Финансовый сектор  
EDakhtler@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