

## Внешний рынок

- Решение FOMC способствовало вчера ралли в рискованных активах по всему спектру торговых площадок

## Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга России показал отличные результаты по итогам дня

## Денежный рынок

- Приближение крупных налоговых платежей пока не отражается на ставках МБК

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,50	-6	9	116
ОФЗ 26215 (8Y)	8,21	-7	4	119
Россия 2023	3,19	-11	-23	152
UST 10	1,62	-7	-7	7
UST 30	2,34	-10	-13	10
Германия 10	-0,10	-10	-13	6
Италия 10	1,19	-9	-14	-83
Испания 10	0,92	-8	-15	7
MOSPRIME O/N, %	10,13	-8	-60	-43
MOSPRIME 1 неделя, %	10,27	-1	-39	-38
LIBOR O/N, %	0,42	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	0,55	0	2	-

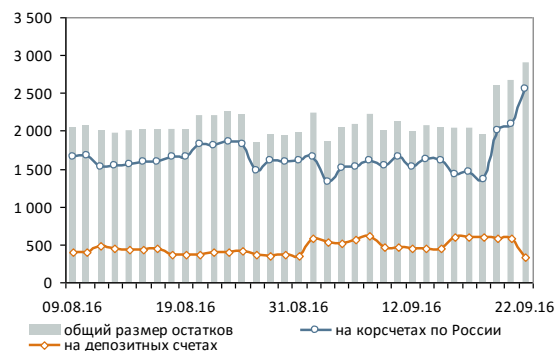
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	46,24	0,59	2,12	-3,91
RUR/USD, ЦБ	63,66	-0,87	-1,76	-1,58
RUR/EUR, ЦБ	71,46	-0,28	-1,91	-2,40

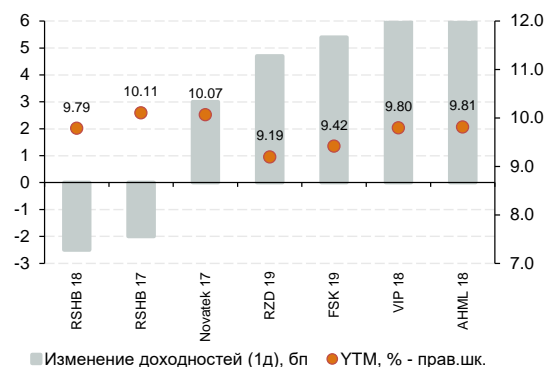
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Решение FOMC способствовало вчера ралли в рискованных активах по всему спектру торговых площадок. Доходность бенчмарка UST 10Y снизилась до 1,61% (-4 бп). Российские еврооблигации открылись уверенным ростом, при этом максимальная ликвидность наблюдалась в дальних выпусках (Russia 42 и Russia 43 подорожали примерно на 2 пп.). Существенная волатильность отмечалась вчера и в выпуске Russia 26 после объявления Минфином о планах по доразмещению бумаг этой серии. Рынку были предложены бонды на сумму 1,25 млрд долл. Озвученный ориентир по цене составил 106% от номинала, что соответствует доходности 3,99% (утром доходность облигаций на вторичном рынке составляла 3,75% годовых). Таким образом инвесторам была предложена неплохая премия, что вызвало резкую коррекцию в обращающихся бумагах. В течение дня на волне общего позитива бумаги снова подорожали, закрывшись со стоимостью 107,72% от номинала. В целом Россия вчера стала первым игроком из EM, вышедшим с первичным предложением после новостей о сохранении ставки ФРС. Итоги размещения в очередной раз указали на хороший аппетит к российскому риску со стороны международных игроков - спрос на суверенные евробонды превысил 7,5 млрд долл., а итоговая цена размещения составила 106,75% от номинала (доходность 3,9% годовых).

Позже днем Украина присоединилась к размещению суверенных евробондов, предложив 5-летние бумаги в объеме 1 млрд долл. под гарантии США. Доходность выпуска сложилась на уровне 1,471% годовых, что предлагает премию над US Treasuries в размере 30 бп.

Из макроэкономических индикаторов вчера была озвучена сильная статистика по рынку труда. Количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 8 тыс. и составило 252 тыс., что является минимумом с июля. Однако на фоне других событий эти данные были проигнорированы рынком.

**Прогноз.** При условии отсутствия появления новых факторов риска рынки EM сохранят ценовой рост в ближайшее время. Динамика российских еврооблигаций будет в том числе определяться ценами на углеводороды. Важное значение для последних будет иметь неформальная встреча членов ОПЕК в Алжире, которая состоится в начале следующей недели.

*Иван Манаенко  
bonds@veles-capital.com*



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера рынок государственного долга России показал отличные результаты по итогам дня. Рост сектора сопровождался укреплением российской валюты и позитивной динамикой нефтяных котировок. Денежные потоки инвесторов распределялись по всему участку, при этом основной спрос формировался в среднесрочных облигациях, поскольку они демонстрировали опережающее падение доходности над дальними несколько дней назад. На этом фоне ставки федеральных займов на отрезке с погашением до 2022 г. опустились до 15 бп., более длинные снизились на 7-8 бп. На рынке еврооблигаций основное внимание было сосредоточено на повторном размещении выпуска Россия 26. Минфин предлагал доходность 3,99% годовых, что предполагало премию около 10 бп. к уровню закрытия среды. В течение дня доходность опустилась ниже 3,8% годовых вследствие высокого спроса в ходе сбора заявок. По нашему мнению, размещаемый объем (1,25 млрд долл.) является небольшим с точки зрения необходимости дальнейшего покрытия дефицита государственного бюджета. Ведомству следует расширить лимит приобретения бумаг на локальном рынке, поскольку у банков сосредоточен неплохой запас денежных средств, осевших на балансе посредством расходования резервного фонда в условиях минимальных темпов роста кредитования в целом по системе. В то же время, без спроса со стороны нерезидентов, выполнить план будет проблематично, особенно если Банк России начнет активно размещать собственные облигации, купонные ставки которых выше ОФЗ.

**Прогноз.** За последнее время образовалось много положительных факторов, находящихся на стороне покупателей. Мы думаем, что текущая рыночная ситуация станет драйвером дальнейшего роста государственных бумаг. Однако темпы повышения стоимости могут замедлиться перед выходными. Тем не менее, инвесторы по итогам четырех дней практически отыграли пятничное решение российского регулятора, которое негативно повлияло на аппетит к рублевому долгу на фоне общего спроса к суверенным бондам развивающихся стран.

*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

Приближение крупных налоговых платежей пока не отражается на ставках МБК. Большую часть рабочего дня в четверг рубль продолжал укрепление: открывшись на уровне 63,7 руб., во второй половине дня пара доллар/рубль опускалась до 63,5 руб., хотя к закрытию курс скорректировался до 63,7 руб. Укреплению отечественной валюты способствовали как цены на нефть, доходившие почти до 47,8 долл. за баррель марки Brent, так и приближающиеся налоговые платежи, в рамках которых участники продают валютную выручку.

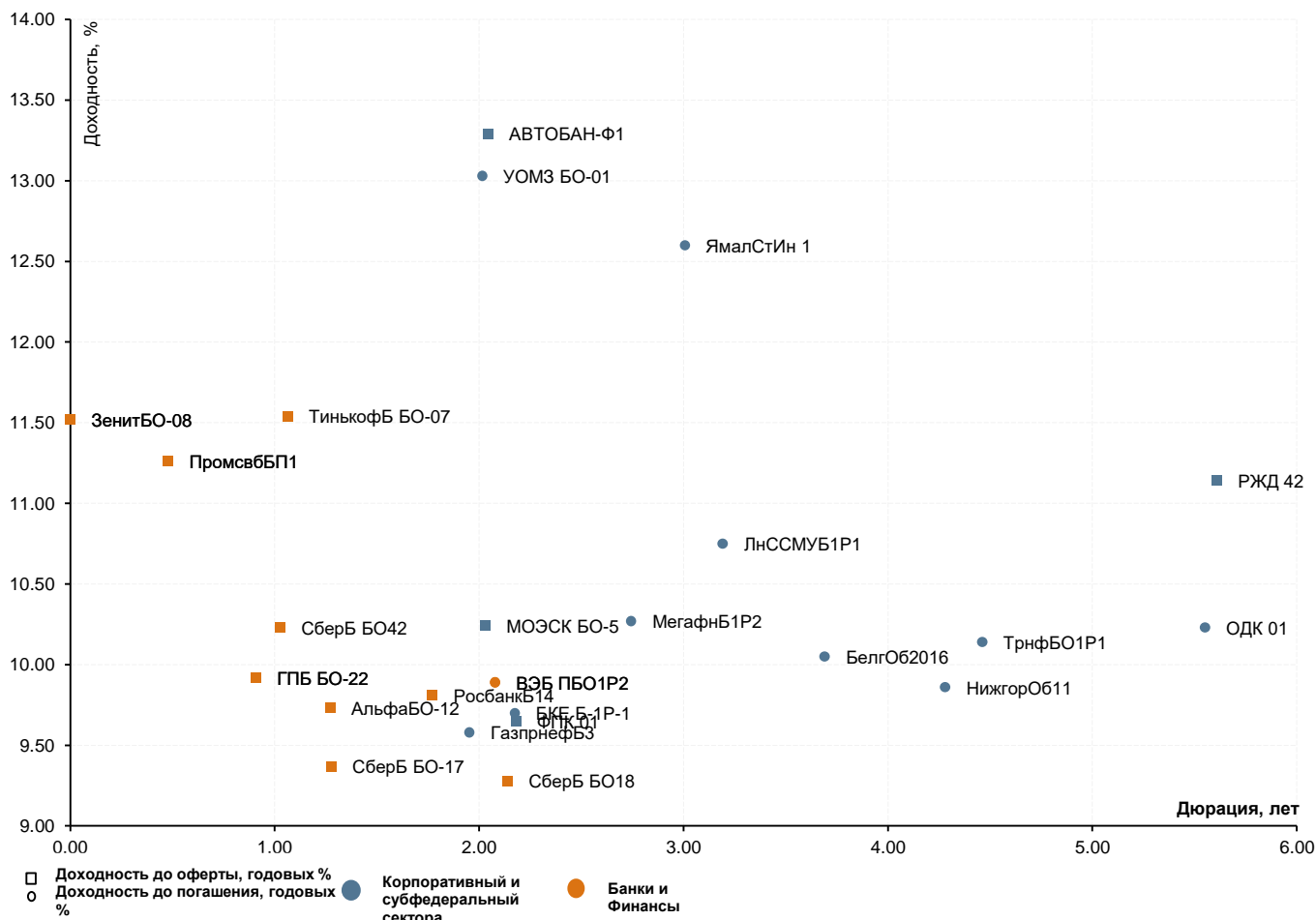
Нельзя не отметить и успешное размещение российских евробондов, которое если и не нашло прямое отражение на валютном рынке, то способствовало общему позитивному настрою на внутренних торговых площадках.

Уже сегодня ряд банков, вероятно, проведут предварительные перечисления крупных налогов (НДПИ, акцизы, НДС), основные расчеты по которым намечены на понедельник. Однако серьезного спроса на рублевую ликвидность вряд ли можно ожидать, так как, проведя во вторник аукцион РЕПО, Банк России снял напряжение на денежном рынке.

*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	29.06.2016	86							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	92	20.06.2018	20.06.2019	1.03	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	29.06.2016	86	28.12.2017	27.06.2019	1.06	Нет	12.04	11.54	-50
СберБ БО18	9.9	10,000	29.06.2016	86	24.05.2019	24.05.2021	2.14	Да	10.15	9.28	-87
РосбанкБ14	10.4	10,000	27.05.2016	119	27.11.2018	27.05.2026	1.77	Да	10.67	9.81	-86
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	140		03.05.2019	2.08	Нет	11.36	9.89	-147
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	151	24.04.2017	19.04.2021	0.48	Нет	11.30	11.26	-4
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	155	21.10.2017	21.04.2019	0.91	Да	10.83	9.92	-91
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	161	14.10.2016	03.04.2026	0.00	Нет	11.83	11.52	-31
АльфаБО-12	10.65	5,000	12.04.2016	164	12.04.2018	12.04.2019	1.27	Да	10.93	9.73	-120
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	168	08.04.2018	08.04.2021	1.28	Да	10.25	9.37	-88
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	140		03.05.2019	2.08	Нет	11.36	9.89	-147
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	151	24.04.2017	19.04.2021	0.48	Нет	11.30	11.26	-4
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	155	21.10.2017	21.04.2019	0.91	Да	10.83	9.92	-91
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	161	14.10.2016	03.04.2026	0.00	Нет	11.83	11.52	-31
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	85	27.06.2019	24.06.2021	2.04	Да	14.49	13.29	-120
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	29.06.2016	86		24.04.2021	3.01	Нет	15.03	12.60	-243
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	87	16.06.2026	22.05.2046	5.61	Нет	9.94	11.14	120
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	92		17.06.2021	3.19	Да	12.39	10.75	-164
НижгорОб11	10.25	10,000	22.06.2016	93		22.06.2023	4.28	Да	10.63	9.86	-77
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	94		21.06.2019	2.17	Да	10.51	9.70	-81
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	99	13.06.2019	04.06.2026	2.18	Да	10.20	9.65	-55
БелгОб2016	9.81	3,500	14.06.2016	101		08.06.2021	3.69	Да	10.18	10.05	-13
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	105		02.06.2023	4.46	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	105		29.05.2026	2.74	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	105		10.06.2026	5.55	Да	11.04	10.23	-81
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	105		07.06.2019	2.02	Да	13.53	13.03	-50
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	106		03.05.2046	1.95	Да	10.04	9.58	-46
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	108	04.06.2019	26.05.2026	2.03	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