

## Внешний рынок

- В отсутствии особых значимых событий, способных оказать влияние на настроения инвесторов, торги российскими еврооблигациями в предпраздничный период проходят вяло.
- Мы ожидаем, что долговые рынки развивающихся стран окажутся в стадии консолидации в ближайшее время

## Внутренний рынок

- Вчера на российском долговом рынке активность торговых операций была достаточно высокой
- На первичном рынке Иркутская область закрыла книгу на 5 млрд руб. серии 34001, установив финальный ориентир ставки первого купона в размере 9,25%
- Сегодня Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ. Планируется привлечь денежные средства путем дополнительной эмиссии серии 26219 и 24019 совокупным объемом 45 млрд руб

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,43	-	-	115
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,41	1	2	164
Россия 2023	▼ 3,99	-1	6	24
UST 10	▲ 2,56	2	9	21
UST 30	▲ 3,14	2	1	12
Германия 10	▲ 0,27	2	-9	7
Италия 10	▲ 1,84	2	-4	224
Испания 10	▼ 1,33	-3	-9	234
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,38	2	-2	8
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,47	-	-5	6
LIBOR O/N, %	- 0,68	-	24	25
LIBOR 1 месяц, %	- 0,74	-	5	18

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 54,91	0,96	0,99	19,60
RUR/USD, ЦБ	▼ 61,43	-0,74	1,42	-4,98
RUR/EUR, ЦБ	▼ 63,86	-1,20	-0,74	-6,68

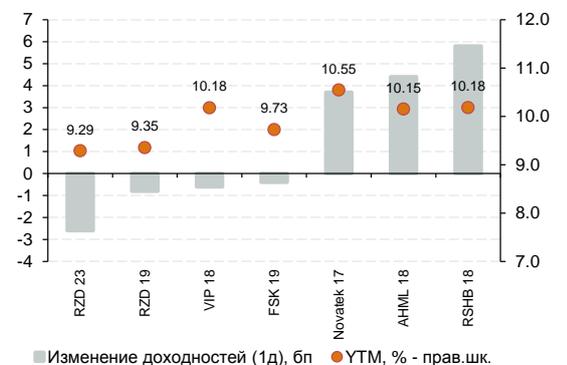
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** В отсутствии особых значимых событий, способных оказать влияние на настроения инвесторов, торги российскими еврооблигациями в предпраздничный период проходят вяло. По итогам вчерашнего дня в секторе гособлигаций изменения котировок были крайне незначительными, что привело к снижению доходностей на 1-2 бп вдоль всей кривой. Активность слегка усилилась во второй половине дня, вслед за положительной динамикой Treasuries (UST 10Y 2,54%, -2 бп). В корпоративном сегменте, напротив, мы отмечаем больше желающих на продажу, хотя ценовые колебания были также минимальными.

Наиболее заметным событием вчерашнего дня в сегменте российских евробондов стало доразмещение вечных облигаций Альфа Банка (Ba2/BB/BB+) в объеме 300 млн долл. Цена продажи составила 101% от номинала (заметно ниже уровней вторичного рынка), что соответствует доходности в размере 7,762% годовых. Первоначально облигации были предложены инвесторам осенью.

**Прогноз.** Мы ожидаем, что долговые рынки развивающихся стран окажутся в стадии консолидации в ближайшее время в виду невысокой активности инвесторов, которая продолжит сокращаться. Единственным движущим фактором на текущий момент остается стоимость нефти. Сегодня вечером Минэнерго США опубликует официальную статистику по запасам нефти и нефтепродуктов за истекшую неделю.

### Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика

### Топ 12 классических банковских еврооблигаций 1-2 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
CRBKMO	11.2021	▼ 100,12	5,85	386	0	1
VEBBNK	11.2025	▼ 106,87	5,80	338	2	5
VTB	06.2035	▼ 105,82	5,74	302	4	-1
VEBBNK	11.2023	▼ 103,10	5,40	309	1	3
VEBBNK	07.2022	▼ 104,78	5,02	293	1	4
PROMBK	10.2019	▼ 100,60	5,02	353	1	-4
CRBKMO	02.2018	▲ 103,30	4,60	367	-4	-6
ALFARU	04.2021	▼ 112,98	4,43	258	2	3
VEBBNK	07.2020	▼ 108,23	4,37	270	1	1
SBERRU	02.2022	▼ 108,65	4,23	219	1	-1
SBERRU	06.2021	▼ 106,31	4,16	226	2	3
VTB	10.2020	▼ 108,75	4,05	231	1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 106,10	4,95	264	1	-2
NVTKRM	12.2022	▼ 99,15	4,59	241	2	6
SIBNEF	09.2022	▼ 99,01	4,57	243	2	0
NLMKRU	06.2023	▼ 99,64	4,56	231	1	1
RURAIL	04.2022	▼ 105,64	4,49	243	0	-2
ROSNRM	03.2022	▼ 98,94	4,43	237	3	10
LUKOIL	04.2023	▼ 100,83	4,41	218	2	7
CHMFRU	10.2022	▼ 107,62	4,40	226	1	-2
GAZPRU	07.2022	▼ 102,88	4,36	225	0	2
GMKNRM	10.2022	▼ 111,54	4,35	222	1	-1
GAZPRU	03.2022	▼ 110,15	4,31	227	1	-0
LUKOIL	06.2022	▼ 111,31	4,31	223	2	2

\*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▲ 99,91	6,51	425	-0	-2
GLPRLI	01.2022	▼ 103,13	6,15	413	1	-0
VIP	04.2023	▼ 107,59	5,75	356	1	12
EVRAZ	01.2022	▼ 104,86	5,64	361	2	-0
TRUBRU	04.2020	▼ 103,76	5,48	387	2	1
EVRAZ	01.2021	▼ 110,13	5,45	366	3	2
DMEAIR	11.2021	▲ 102,32	5,33	334	-1	-2
VIP	02.2023	▼ 104,42	5,10	291	1	14
SCFRU	06.2023	▼ 101,89	5,03	278	3	2
PGILLN	03.2022	▼ 98,64	5,00	293	1	7
VIP	03.2022	▼ 111,34	4,99	297	2	13
EVRAZ	04.2020	▼ 105,11	4,82	320	0	-7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева  
bonds@veles-capital.com



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера на российском долговом рынке активность торговых операций была достаточно высокой. Основной объем сделок пришелся на ОФЗ с фиксированным купоном, при этом спрос инвесторов оказался практически равномерным среди всех классических выпусков. Наибольший оборот мы отмечаем в 5-летней серии 26217, подешевевшей на 0,08% от номинала, тогда как оставшиеся выпуски показали рост. Доходность по бумаге составляет 8,4% при цене 97,2%. Вдоль кривой значительную премию (+20 бп.) к другим обязательствам предлагают долгосрочные долги серии 26212 (УТМ 8,56%) и 26218 (УТМ 8,68%). Мы ожидаем, что по мере возникновения перспектив по снижению ключевой ставки Банком России длинные бумаги вновь будут торговаться с дисконтом по отношению к среднесрочным, несмотря на увеличение первичного предложения в предстоящем году.

На первичном рынке Иркутская область закрыла книгу на 5 млрд руб. серии 34001, установив финальный ориентир ставки первого купона в размере 9,25%, что в целом согласуется с нашими ожиданиями (9,27-9,30%). Мы рекомендуем облигации к покупке. Также Роснефть и Башнефть вышли на рынок для привлечения 30 и 15 млрд руб. соответственно. Судя по данным в информационных источниках аукционы прошли удачно. Роснефть установила ставку купона на уровне 9,39% серии 001P-02. Параметры размещения другого игрока пока неизвестны.

**Сегодня.** Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ. Планируется привлечь денежные средства путем дополнительной эмиссии серии 26219 и 24019 совокупным объемом 45 млрд руб.

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

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

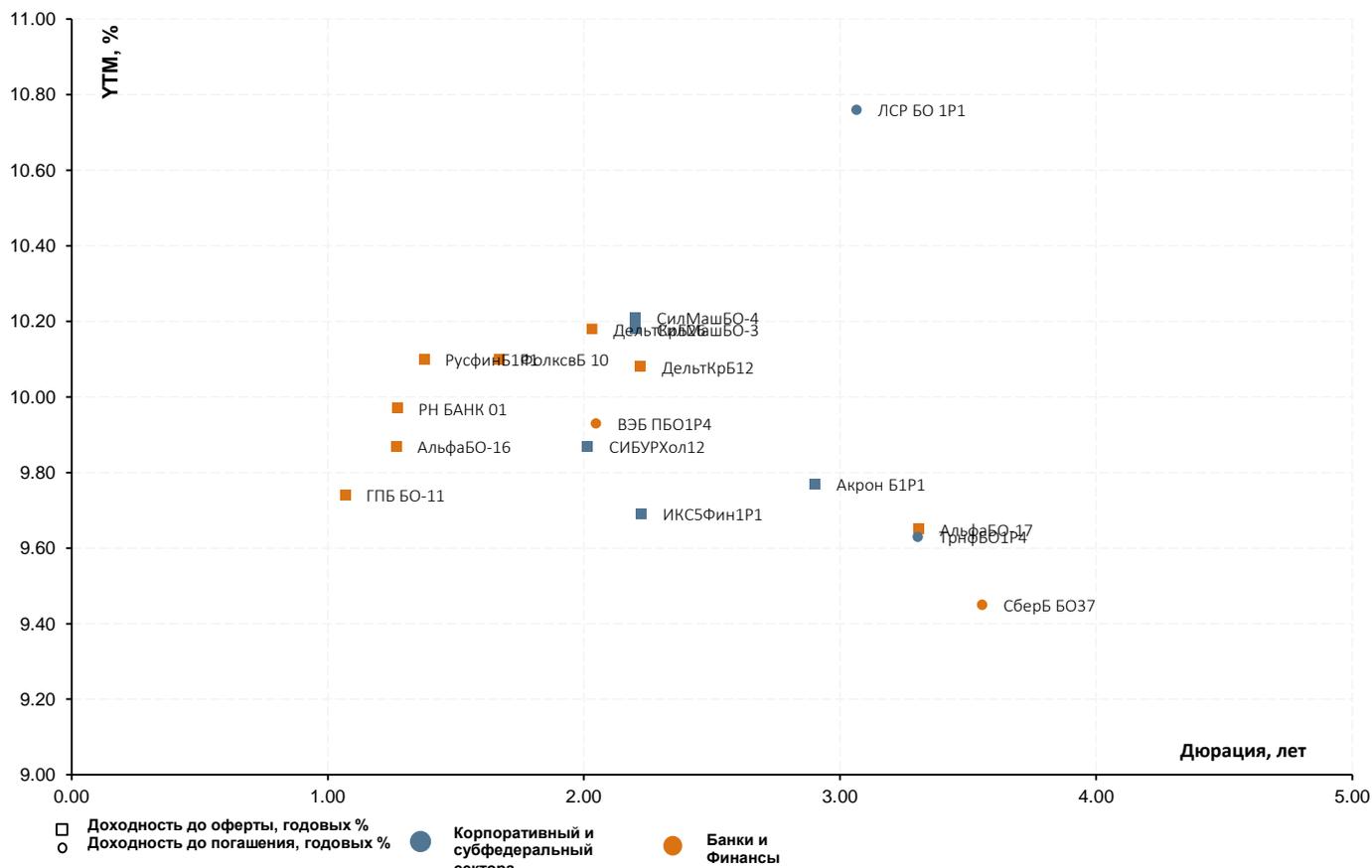
### Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,18	8,45	-	-5	-35
ОФЗ 26214	05.2020	▼	94,52	8,43	-	-	-38
ОФЗ 26205	04.2021	▼	97,79	8,38	2	3	-43
ОФЗ 26217	08.2021	▼	97,19	8,40	2	3	-40
ОФЗ 26209	07.2022	▼	97,20	8,41	2	3	-40
ОФЗ 26215	08.2023	▼	93,74	8,41	1	2	-34
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,85	8,55	-	3	-18
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,92	8,48	-	2	-24
ОФЗ 26212	01.2028	▲	90,86	8,50	-	1	-27
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,02	8,67	-2	5	-20
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,89	3,04	-	3	1

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## 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	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	76			4.89	Нет	14.76	13.33	-143
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	76		30.09.2021	3.55	Да	9.46	9.45	-1
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	77	28.09.2021	16.09.2031	3.31	Да	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	82	29.09.2019	29.09.2026	2.22	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	89	22.03.2018	22.09.2019	1.07	Да	9.73	9.74	1
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	118		14.02.2022	3.15	Нет	15.56	14.94	-62
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	130	12.08.2018	31.07.2026	1.38	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	131	09.08.2018	24.07.2031	1.27	Да	9.99	9.87	-12
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	137	04.08.2017	30.07.2021	0.53	Да	12.26	12.20	-6
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	147		23.07.2019	2.05	Да	10.41	9.93	-48
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	152	21.07.2019	21.07.2026	2.03	Да	10.57	10.18	-39
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	155			4.52	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	158			4.47	Нет	15.03	14.98	-5
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	161	13.01.2019	16.07.2021	1.67	Да	10.20	10.10	-10
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	168	07.07.2018	09.07.2021	1.27	Да	10.67	9.97	-70
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	75		07.04.2031	7.60	Нет	12.00	1.15	-1085
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	75		29.09.2022	3.30	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	75	01.10.2020	24.09.2026	2.90	Да	9.78	9.77	-1
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	76		03.10.2021	3.54	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	82	26.09.2019	11.09.2031	2.22	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	83		22.09.2021	3.06	Да	11.19	10.76	-43
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	83	25.03.2020	16.09.2026	2.02	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	85	23.09.2019	14.09.2026	2.20	Да	10.20	10.18	-2
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	85	23.09.2019	14.09.2026	2.20	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	88		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	89	19.09.2019	10.09.2026	1.99	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	89	19.09.2019	10.09.2026	2.23	Да	9.41	9.26	-15
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	89		16.09.2021	3.30	Да	9.62	9.63	1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	90		19.09.2026	6.04	Да	10.96	10.08	-88

\* - 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

Игорь Арнаутов  
Нефть и газ  
Arnautov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева  
Долговые рынки  
ONikolaeva@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