

## Внешний рынок

- Вчера российский рынок облигаций завершил день впечатляющим ростом
- Металлоинвест представил финансовые результаты по МСФО за 2П16, сократив финансовый долг на 23% до 4,2 млрд долл. по отношению к концу 1П16
- Единственный валютный бонд MITINR20 торгуется с доходностью 3,7% при цене 105,54% от номинала, вчера бумага опустилась в доходности на 6 бп.

## Внутренний рынок

- Ралли на внутреннем рынке облигаций вчера проходило на повышенных оборотах
- Десятилетний бенчмарк 26207 в течение торговой сессии опускался ниже 8% по доходности, в итоге закрывшись на отметке 8,0% (-8 бп)
- Мы склонны считать, что столь эмоциональная реакция инвесторов не сможет сохраняться длительное время

## Без комментариев

- Газпром закрыл книгу 10-летних еврооблигаций на 750 млн долл. со ставкой доходности в размере 4,95% годовых против 5,25% годовых к уровню верхней границы предложения.
- РусАл разместит первый транш panda bonds на 1 млрд юаней (около 145 млн долл.) со ставкой купона на уровне 5,5% годовых

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,22	-7	-21	50
ОФЗ 26215 (8Y)	8,03	-6	-22	78
Россия 2023	3,72	-10	-2	-90
UST 10	2,54	5	-7	8
UST 30	3,15	4	-4	9
Германия 10	0,45	3	2	-94
Италия 10	2,36	7	5	-173
Испания 10	1,89	6	6	-94
MOSPRIME O/N, %	10,21	-2	5	-28
MOSPRIME 1 неделя, %	10,28	-1	6	-19
LIBOR O/N, %	0,69	-0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,94	1	9	17

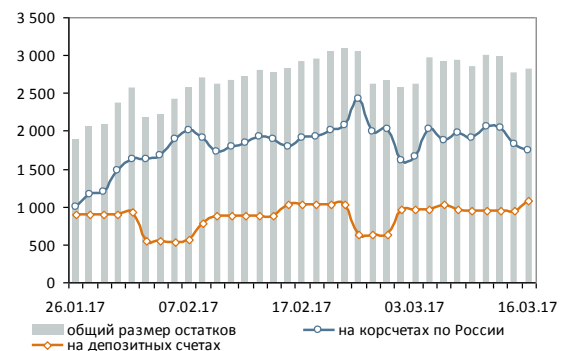
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,20	-0,58	-1,25	-7,04
RUR/USD, ЦБ	57,81	-1,12	-2,48	0,33
RUR/EUR, ЦБ	62,22	-0,80	-0,76	1,41

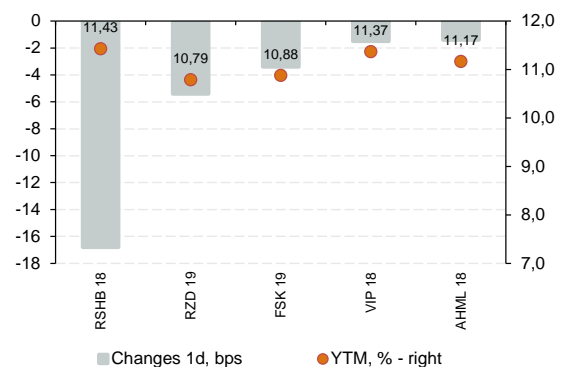
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера российский рынок облигаций завершил день впечатляющим ростом. Денежные потоки инвесторов вновь устремились в долги развивающихся стран на фоне мягких комментариев денежных властей США по вопросу дальнейшей монетарной политики. Косвенные индикаторы, влияющие на динамику отечественного сектора, также демонстрировали сильные результаты (рубль и нефть). Суверенная кривая Россия сместилась вниз на 5-10 бп. Активнее всего торговался выпуск с погашением в 2042 году, оказавшийся недавно под серьезным давлением – его стоимость выросла на 1% от номинала до 107,4% при доходности 5,16%. Среди банковских облигаций лучше выглядели суборды Сбербанка – ставки опустились на 10-14 бп. В сегменте металлургия и добыча вернулся интерес к бумагам ЕВРАЗа, однако после значительных продаж мы все еще оцениваем потенциал сужения кредитного спреда в размере 10-15 бп. Фиксированные инструменты нефтяных игроков двигались вслед за российским бенчмарком, так как практически все бумаги на дальнем участке своих кривых сократились в доходности на 8-12 бп.

**Металлоинвест представил финансовые результаты по МСФО за 2П16.** Компания сократила финансовый долг на 23% до 4,2 млрд долл. по отношению к концу 1П16. Долговая нагрузка улучшилась с 3,3х до 2,5х. Риски рефинансирования остаются низкими, что отражается в значительном объеме ликвидности (с учетом открытых кредитных линий) в размере 1,3 млрд долл., покрывающего совокупный долг до конца 2018 года (0,6 млрд долл.). Единственный валютный бонд MITINR20 торгуется с доходностью 3,7% при цене 105,54% от номинала, вчера бумага опустилась в доходности на 6 бп. Спекулятивного интереса мы не видим и считаем целесообразным сокращать позиции.

Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com

### 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
VTB	06.2035	▼ 107,10	5,62	292	0	-7
CRBKMO	11.2021	▲ 101,03	5,62	367	-7	-5
VEBBNK	11.2025	▲ 110,61	5,26	287	-8	2
VEBBNK	11.2023	▲ 106,58	4,78	252	-12	-3
PROMBK	10.2019	▲ 101,51	4,62	312	-4	3
VEBBNK	07.2022	▲ 106,66	4,59	253	-8	2
SBERRU	02.2022	▲ 109,04	4,06	206	-15	-1
ALFARU	04.2021	▲ 113,99	4,02	219	-4	3
VEBBNK	07.2020	▲ 109,58	3,78	211	-8	10
SBERRU	06.2021	▲ 107,90	3,69	182	-11	-6
SBERRU	03.2019	▼ 100,88	3,68	235	7	154
VTB	10.2020	▲ 109,72	3,62	189	-12	2

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	▲ 107,32	4,71	245	-14	2
ROSNRM	03.2022	▲ 99,30	4,36	233	-13	-0
SIBNEF	09.2022	▲ 100,27	4,32	221	-15	1
NLMKRU	06.2023	▲ 101,31	4,26	205	-6	6
GAZPRU	07.2022	▲ 103,42	4,23	215	-11	-6
LUKOIL	04.2023	▲ 101,80	4,22	204	-11	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 110,35	4,18	217	-11	-7
NVTKRM	12.2022	▲ 101,43	4,14	200	-7	-3
LUKOIL	06.2022	▲ 111,74	4,13	208	-9	-0
GMKNRM	10.2022	▲ 112,36	4,12	202	-7	-0
RURAIL	04.2022	▲ 107,58	4,02	199	-7	-1
CHMFRU	10.2022	▲ 109,66	3,95	185	-4	1

\*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	▼ 103,62	5,82	360	6	1
VIP	04.2023	▲ 108,82	5,47	332	-6	12
GLPRLI	01.2022	▼ 106,46	5,34	335	4	6
EVRAZ	01.2022	▲ 107,07	5,09	309	-6	20
VIP	02.2023	▲ 104,37	5,08	293	-6	5
VIP	03.2022	▲ 111,61	4,84	284	-6	3
HCDNDA	11.2021	▲ 104,44	4,79	284	-4	1
EVRAZ	01.2021	▲ 112,12	4,77	299	-5	19
SCFRU	06.2023	▲ 103,29	4,76	256	-5	1
PGILLN	03.2022	▼ 100,03	4,69	266	2	-0
TRUBRU	04.2020	▲ 106,54	4,42	280	-5	-0
VIP	02.2021	▲ 111,71	4,42	263	-8	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Ралли на внутреннем рынке облигаций вчера проходило на повышенных оборотах. Сохранение прежнего курса американским регулятором (рынки боялись более агрессивной риторики), а также восстановление нефтяных цен вернули инвесторам оптимизм. Дальний сегмент суверенной кривой в четверг смог получить максимальную прибыль, подорожав на 0,5-0,6 пп от номинала. Доходность размещенного накануне выпуска 26221, ставшего наиболее длинным в сегменте бумаг с постоянным купоном, опустилась за день на 7 бп до 8,19% годовых. Десятилетний бенчмарк 26207 в течение торговой сессии опускался ниже 8% по доходности, в итоге закрывшись на отметке 8,0% (-8 бп). Суммарный торговый оборот вчера более чем в 2 раза превысил показатели предыдущего дня, составив почти 50 млрд руб. На долю флоутеров пришлось порядка четверти всех денежных потоков. Наибольшее количество сделок фиксировалось с выпуском 29011 (УТМ10,03%), пользующимся повышенным спросом в последнее время.

**Прогноз.** Скорее всего, эйфория на развивающихся рынках будет иметь продолжение и в пятницу, хотя темпы роста облигаций начнут понемногу затухать. Таким образом, мы склонны считать, что столь эмоциональная реакция инвесторов не сможет сохраняться длительное время. На следующей неделе на локальном долговом рынке на первый план выйдут ожидания относительно монетарной политики ЦБ РФ. Опорное заседание регулятора по ключевой ставке состоится в пятницу 24 марта.

*Ольга Николаева*  
[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	▲	96,76	8,31	-6	-14	-6
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,39	8,22	-7	-21	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,83	8,10	-5	-22	-16
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,50	8,07	-7	-26	-25
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,70	8,06	-6	-23	-9
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,65	8,03	-6	-22	-16
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,63	8,12	-8	-18	-19
ОФЗ 26207	02.2027	▲	102,18	7,98	-8	-18	-15
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,69	8,08	-7	-19	-19
ОФЗ 26218	09.2031	▲	104,05	8,18	-8	-20	-20
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,24	3,18	-	-3	-3

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*



## 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 2017 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



## Департамент активных операций

---

Евгений Шиленков  
Директор департамента  
EShilenkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко  
Начальник управления по работе с облигациями  
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко  
Начальник управления по работе с долговыми  
обязательствами  
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук  
Начальник отдела по работе с облигациями  
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина  
Специалист по работе с облигациями  
YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков  
Специалист по работе с облигациями  
OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов  
Специалист по работе с еврооблигациями  
MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук  
Специалист по работе с еврооблигациями  
TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов  
Начальник отдела по работе с векселями  
MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков  
Специалист по работе с векселями  
SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова  
Специалист по работе с векселями  
OBogolubova@veles-capital.ru

---

## Аналитический департамент

---

Иван Манаенко  
Директор департамента  
IManaenko@veles-capital.ru

Ольга Николаева  
Долговые рынки  
ONikolaeva@veles-capital.ru

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

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@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