

## Внешний рынок

- В среду на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день незначительными изменениями в отсутствие ощутимых драйверов роста
- По итогам вчерашнего заседания комитета по операциям на открытом рынке США было принято решение не менять ставку по федеральным фондам
- Сектор российских еврооблигаций завершил день без особых изменений
- Группа «ЕВРАЗ» подписала соглашение о продаже Находкинского морского торгового порта за 354 млн долл. Большая часть денежных средств будет использована в качестве снижения долговой нагрузки

## Внутренний рынок

- Вчера в секторе федеральных займов позитивное ралли завершилось
- В утренние часы торгов российская валюта демонстрирует снижение, оказывая давление на ставки федеральных займов России

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | ▲ 7,99   | 2               | -5     | 55    |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | ▲ 7,77   | 1               | -6     | 131   |
| Россия 2023          | ▼ 3,36   | -1              | -1     | 116   |
| UST 10               | ▼ 2,28   | -4              | -2     | -1    |
| UST 30               | ▼ 2,97   | -3              | 1      | 1     |
| Германия 10          | ▼ 0,32   | -0              | -3     | -47   |
| Италия 10            | ▼ 2,25   | -4              | -5     | 54    |
| Испания 10           | ▼ 1,60   | -4              | -9     | 26    |
| MOSPRIME O/N, %      | ▲ 9,49   | 4               | -30    | -61   |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 9,50   | -2              | -30    | -59   |
| LIBOR O/N, %         | - 0,93   | -               | -0     | -     |
| LIBOR 1 месяц, %     | - 0,99   | -               | 0      | -     |

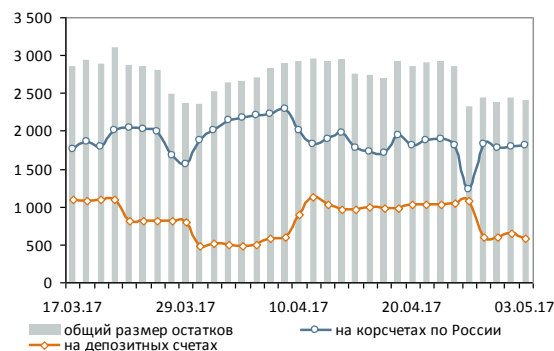
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▼ 49,99  | -1,19        | -2,19  | -4,42 |
| RUR/USD, ЦБ        | ▲ 57,38  | 0,60         | 0,44   | 2,28  |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 62,47  | 0,19         | 0,29   | 4,37  |

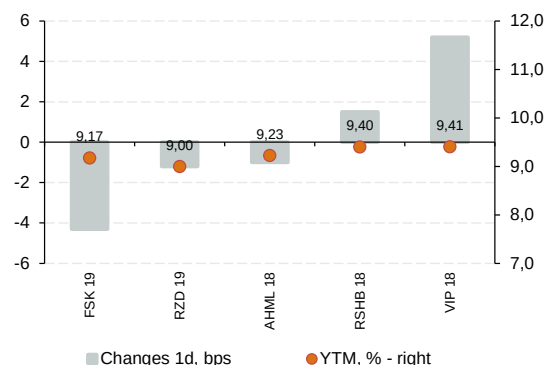
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

В среду на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день незначительными изменениями в отсутствие ощутимых драйверов роста. Тем не менее игроки отреагировали осторожным спросом на рискованные активы после решения американских денежных властей сохранить ставку на прежнем уровне. Однако содержание текста в сопроводительном документе не оказалось мягким, напротив, регулятор считает, что потенциал экономического роста все еще впереди. Эталонные 10-летние казначейские обязательства США подешевели и прибавили в доходности несколько базисных пунктов.

Сектор российских еврооблигаций завершил день без особых изменений. Хуже рынка выглядел единственный выпуск АФК Система с погашением в мае 2019 года. Доходность бумаги выросла с 3,12 до 4,7% годовых, сегодня евробонды торгуются по 104,4% от номинала. Негативная реакция обусловлена новостями о поданном иске со стороны Роснефти на 107 млрд руб.

Вчера стало известно, что группа «ЕВРАЗ» подписала соглашение о продаже Находкинского морского торгового порта за 354 млн долл. Большая часть денежных средств будет использована в качестве снижения долговой нагрузки. По нашим прогнозам, кредитное плечо к концу 2П17 опустится с текущих 3,1х до 2,8-2,9х. Реакции в еврооблигациях эмитента мы не ждем, однако считаем о фундаментальной недооцененности EVRAZ 22 (YTM 5,07%), торгующегося на одном уровне с RUSAL 22 (YTM 5,06%). За счет более сильных кредитных показателей, высокой диверсификации бизнеса и лучших международных рейтингов (на одну ступень выше) EVRAZ 22 должен торговаться к конкуренту с дисконтом 10 бп.

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. YTM, б.п. |        |
|--------|--------------------|--------|----------|-----------|------------------|--------|
|        |                    |        | YTM      | OAS спред | День             | Неделя |
| VTB    | 06.2035            | 105,11 | 5,79     | 327       | 2                | 1      |
| VEBBNK | 11.2025            | 111,96 | 5,06     | 289       | -0               | -2     |
| CRBKMO | 11.2021            | 104,18 | 4,83     | 307       | 3                | -0     |
| VEBBNK | 11.2023            | 107,51 | 4,60     | 257       | -0               | -0     |
| VEBBNK | 07.2022            | 107,58 | 4,37     | 252       | 0                | -0     |
| PROMBK | 10.2019            | 102,45 | 4,18     | 281       | -4               | -8     |
| SBERRU | 02.2022            | 109,70 | 3,87     | 207       | -0               | -3     |
| ALFARU | 04.2021            | 114,28 | 3,84     | 216       | -0               | -4     |
| VEBBNK | 07.2020            | 110,00 | 3,54     | 203       | -2               | -4     |
| SBERRU | 06.2021            | 108,40 | 3,50     | 179       | -3               | -7     |
| SBERRU | 03.2019            | 101,31 | 3,40     | 215       | -4               | -9     |
| VTB    | 10.2020            | 110,47 | 3,30     | 173       | -2               | -5     |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

| Тикер   | Погашение (оферта) | Цена   | Закрытие |           | Измен. YTM, б.п. |        |
|---------|--------------------|--------|----------|-----------|------------------|--------|
|         |                    |        | YTM      | OAS спред | День             | Неделя |
| SIBNEF  | 11.2023            | 108,50 | 4,49     | 246       | 1                | -1     |
| NLMKRU  | 06.2023            | 101,75 | 4,17     | 219       | 1                | -1     |
| ROSNRM  | 03.2022            | 100,49 | 4,09     | 228       | 0                | -3     |
| SIBNEF  | 09.2022            | 101,44 | 4,07     | 219       | 1                | -2     |
| LUKOIL  | 04.2023            | 102,83 | 4,02     | 206       | 2                | 7      |
| GAZPRU  | 07.2022            | 104,51 | 3,98     | 212       | 0                | -6     |
| RURAIL  | 04.2022            | 107,65 | 3,97     | 216       | -0               | -3     |
| GMKNRM  | 10.2022            | 112,92 | 3,96     | 208       | 0                | -2     |
| CHMFRRU | 10.2022            | 109,55 | 3,93     | 205       | 0                | 0      |
| NVTKRM  | 12.2022            | 102,52 | 3,92     | 200       | -0               | -1     |
| LUKOIL  | 06.2022            | 112,71 | 3,88     | 204       | 0                | 1      |
| GAZPRU  | 03.2022            | 111,52 | 3,87     | 207       | 0                | -9     |

\*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. YTM, б.п. |        |
|--------|--------------------|--------|----------|-----------|------------------|--------|
|        |                    |        | YTM      | OAS спред | День             | Неделя |
| GLPRU  | 09.2023            | 103,39 | 5,85     | 386       | 3                | -0     |
| GLPRU  | 01.2022            | 105,12 | 5,62     | 383       | 1                | -3     |
| VIP    | 04.2023            | 109,86 | 5,23     | 332       | -1               | -3     |
| EVRAZ  | 01.2022            | 107,23 | 5,01     | 322       | -0               | -2     |
| SCFRU  | 06.2023            | 103,40 | 4,73     | 275       | 2                | -0     |
| EVRAZ  | 01.2021            | 111,97 | 4,70     | 308       | -0               | -4     |
| SCFRU  | 10.2017            | 101,75 | 4,69     | 65        | -30              | 88     |
| AFKSRU | 05.2019            | 104,43 | 4,63     | 334       | 151              | 146    |
| VIP    | 02.2023            | 106,65 | 4,62     | 269       | -2               | -4     |
| PGILLN | 03.2022            | 100,61 | 4,56     | 274       | 2                | 2      |
| HCDNDA | 11.2021            | 105,37 | 4,54     | 278       | -2               | -7     |
| MOBTET | 05.2023            | 103,17 | 4,40     | 243       | 19               | 18     |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

Вчера в секторе федеральных займов позитивное ралли завершилось. Доходности краткосрочных и среднесрочных облигаций выросли на 3-4 бп., длинных – на 1-2 бп. В течение дня волатильность котировок была довольно высокой на фоне изменения стоимости внешних индикаторов (рубль и нефть). Открытие торгов получилось относительно сильным – это позволило Минфину продать серию 26219 с дисконтом (2 бп.) в доходности к уровню закрытия вторника. По итогам дня бумага не изменилась в цене, растеряв преимущество ближе к закрытию рынка. Дебютный выпуск 26222 был реализован с доходностью 7,73% годовых, что практически согласуется с нашими оценками. Спрос оказался довольно высоким и превысил предложение практически в 2,5 раза. Интерес к сектору вторичного долга немного угас из-за удешевления рубля к доллару, который показал схожую динамику с другими валютами развивающихся стран. Не исключаем, что глобальные игроки частично сокращали позиции в локальных инструментах ЕМ перед решением ФРС по учетной ставке, что и повлияло на негативную динамику внутренних валют.

По итогам вчерашнего заседания комитета по операциям на открытом рынке США было принято решение не менять ставку по федеральным фондам, однако в сопроводительном документе регулятор указал, что не видит рисков в замедлении экономического роста и все основные индикаторы указывают на позитивные тренды в стране. На этом фоне в утренние часы торгов российская валюта демонстрирует снижение, оказывая давление на ставки федеральных займов России. Относительно активные продажи происходят в среднесрочных выпусках, стоимость которых чрезмерно высока в отсутствие дальнейших ориентиров по снижению ставки ЦБ РФ и дополнительных факторов спроса, обеспечивающих спрос на рублевые долги. В ближайшие недели ОФЗ, по нашему мнению, будут двигаться в диапазоне 7,7-7,95% годовых.

Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*

### Динамика ключевых выпусков ОФЗ

|              |         |   | Закрытие |      | Изменение YTM, б.п. |        |       |
|--------------|---------|---|----------|------|---------------------|--------|-------|
|              |         |   | Цена     | YTM  | День                | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26210    | 12.2019 | ▼ | 97,37    | 8,09 | 1                   | 1      | -18   |
| ОФЗ 26214    | 05.2020 | ▼ | 96,15    | 7,99 | 2                   | -5     | -18   |
| ОФЗ 26205    | 04.2021 | ▼ | 99,87    | 7,78 | -                   | -7     | -24   |
| ОФЗ 26217    | 08.2021 | ▼ | 99,59    | 7,75 | 1                   | -7     | -28   |
| ОФЗ 26209    | 07.2022 | ▼ | 100,19   | 7,69 | -                   | -10    | -25   |
| ОФЗ 26215    | 08.2023 | ▼ | 96,91    | 7,77 | 1                   | -6     | -27   |
| ОФЗ 26219    | 09.2026 | ▲ | 101,32   | 7,69 | -1                  | -12    | -38   |
| ОФЗ 26207    | 02.2027 | ▼ | 104,83   | 7,58 | 1                   | -14    | -34   |
| ОФЗ 26212    | 01.2028 | ▲ | 96,43    | 7,68 | -                   | -14    | -37   |
| ОФЗ 26218    | 09.2031 | ▲ | 106,76   | 7,86 | -                   | -11    | -29   |
| ОФЗ-ИН 52001 | 08.2023 | ▲ | 95,80    | 3,27 | -1                  | -1     | 8     |

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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

### 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

EShilnikov@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

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@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