

## Внешний рынок

- В среду на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день без серьезных изменений
- Фьючерсы на процентные ставки указывают на 80% вероятность ужесточения кредитной политики ФРС в середине июня
- Российские еврооблигации пока не закладывают дополнительную премию в возможное изменение монетарной политики ФРС
- Активнее всего торговались валютные выпуски АФК «Система» с погашением в мае 2019 года
- Среди корпоративных отчетностей отметим публикацию данных по МСФО за 1К17 ПАО «Полус»

## Внутренний рынок

- Рынок российского внутреннего долга на этой неделе открылся ростом после длительного перерыва из-за праздничных дней, сумев в итоге отыграть пятничные потери. Баланс сил в настоящий момент остается на стороне покупателей, таким образом мы не исключаем, что сегодня ралли продолжится

## Денежный рынок

- На валютном рынке день выдался удачным для рубля

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,09	-3	10	38
ОФЗ 26215 (8Y)	7,80	-10	3	133
Россия 2023	3,39	-4	3	78
UST 10	2,41	6	13	5
UST 30	3,04	4	7	6
Германия 10	0,42	0	10	-206
Италия 10	2,24	8	-1	-11
Испания 10	1,59	5	-1	4
MOSPRIME O/N, %	9,52	-7	3	-15
MOSPRIME 1 неделя, %	9,53	1	3	-24
LIBOR O/N, %	0,93	-0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,99	-0	-0	-

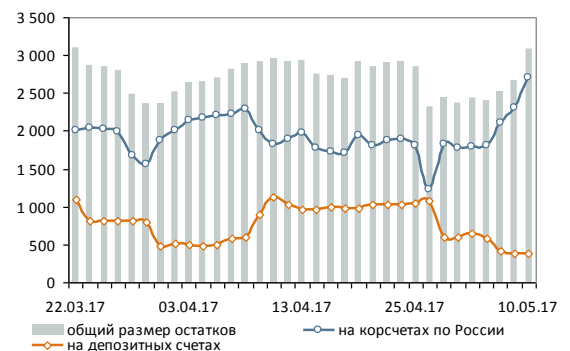
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,68	1,62	-0,62	-9,97
RUR/USD, ЦБ	57,46	-0,82	0,14	0,51
RUR/EUR, ЦБ	62,45	-2,01	-0,03	3,04

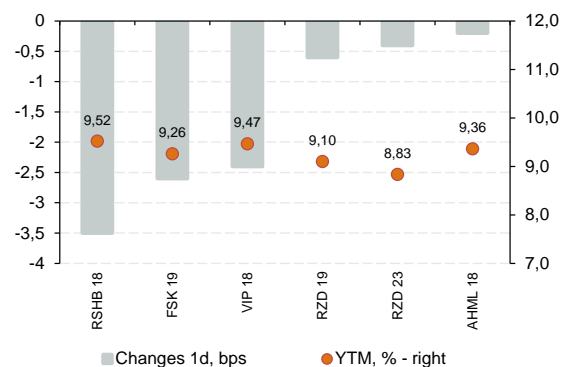
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** В среду на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день без серьезных изменений, однако казначейские обязательства США опустили в доходности на несколько базисных пунктов. Спрос на безрисковые инструменты образовался за счет недовольства многих чиновников и экспертов после решения Дональда Трампа освободить от должности главу ФБР. На этом фоне проходивший вчера аукцион по размещению 10-летних бумаг оказался не столь удачным, поскольку интерес инвесторов по сравнению с прошлым размещением упал в несколько раз.

Фьючерсы на процентные ставки указывают на 80% вероятность ужесточения кредитной политики ФРС в середине июня. Также некоторые главы региональных резервных банков, имеющих право голоса на собрании комитета по операциям на открытом рынке, призывают к трехкратному увеличению ставки по федеральным фондам до конца года.

**Российские еврооблигации пока не закладывают дополнительную премию в возможное изменение монетарной политики ФРС** и завершили вчерашний день осторожным ростом цен. Активнее всего торговались валютные выпуски АФК «Система» с погашением в мае 2019 года. Доходность опустилась на 60 бп. до 4,41% годовых, цена прибавила практически «фигуру» - 105,5% от номинала. Тем не менее заметим, что несмотря на появление новости об отзыве искового заявления компании «Роснефть» и «Башнефть» против АФК «Система» из Московского суда, оно передано в Арбитражный суд Башкирии, вследствие чего, позитивных новостей по данному делу пока нет.

**Среди корпоративных отчетностей отметим публикацию данных по МСФО за 1К17 ПАО «Полюс».** С точки зрения кредитных метрик мы отмечаем уменьшение долговой нагрузки до 2х с 2,5х 1К16. Скорректированный показатель EBITDA вырос на 16% до 383 млн долл. на фоне увеличения реализации основной продукции на 22% и стабильности цен на золото. Однако укрепление рубля незначительно ухудшило показатели рентабельности главным образом за счет роста общих денежных затрат на проданную унцию. Тем не менее собственного операционного денежного потока хватило для покрытия процентных платежей и капитальных затрат, возросших в годовом выражении на 33%. В секторе металлургия и добыча длинные еврооблигации эмитента предлагают одну из высоких доходностей – 4,6-4,9% годовых при дюрации 4-5 лет.

*Артур Навроцкий*  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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	▼ 104,07	5,88	329	4	9
VEBBNK	11.2025	▲ 111,89	5,06	281	-2	1
CRBKMO	11.2021	▲ 103,72	4,94	310	-2	11
VEBBNK	11.2023	▼ 107,40	4,61	251	-0	2
VEBBNK	07.2022	▼ 107,43	4,39	247	-0	3
PROMBK	10.2019	▲ 102,51	4,15	272	-1	-3
SBERRU	02.2022	▲ 109,47	3,91	204	-3	4
ALFARU	04.2021	▼ 114,10	3,87	212	-1	3
VEBBNK	07.2020	▲ 109,90	3,55	197	-3	2
SBERRU	06.2021	▲ 108,32	3,51	173	-2	1
SBERRU	03.2019	▲ 101,37	3,36	206	-6	-4
VTB	10.2020	▼ 110,38	3,31	166	-1	1

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

### 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	▲ 108,26	4,53	242	-1	4
NLMKRU	06.2023	▲ 101,69	4,18	212	-2	1
ROSNRM	03.2022	▼ 100,27	4,14	225	0	5
LUKOIL	04.2023	▼ 102,32	4,12	208	1	9
SIBNEF	09.2022	▲ 101,29	4,10	214	-1	3
GAZPRU	07.2022	▲ 104,31	4,02	209	-2	4
RURAIL	04.2022	▲ 107,46	4,00	211	-1	4
GMKNRM	10.2022	▲ 112,78	3,98	202	-1	2
NVTKRM	12.2022	▲ 102,34	3,95	196	-0	3
LUKOIL	06.2022	▼ 112,30	3,95	204	1	7
CHMFRU	10.2022	▲ 109,48	3,94	198	-3	1
GAZPRU	03.2022	▲ 111,26	3,92	204	-3	5

\*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

### 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	▲ 103,61	5,81	373	-1	-4
GLPRLI	01.2022	▲ 105,35	5,56	370	-2	-6
VIP	04.2023	▲ 109,21	5,35	336	-1	12
SCFRU	10.2017	▼ 101,72	5,32	59	4	63
EVRAZ	01.2022	- 107,13	5,03	316	-1	2
SCFRU	06.2023	▼ 103,01	4,80	275	1	7
EVRAZ	01.2021	▼ 111,74	4,75	305	1	5
VIP	02.2023	▲ 106,46	4,65	265	-2	3
PGILLN	03.2022	▼ 100,50	4,58	269	1	2
HCDNDA	11.2021	▲ 105,60	4,48	264	-5	-6
VIP	03.2022	▲ 113,31	4,39	253	-3	5
MOBTEL	05.2023	▲ 103,36	4,36	231	-2	-4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Рынок российского внутреннего долга на этой неделе открылся ростом после длительного перерыва из-за праздничных дней, сумев в итоге отыграть пятничные потери. Покупки ОФЗ возобновились при поддержке таких факторов спроса как укрепление рубля и восстановление нефтяных котировок. Тем не менее ценовой рост вчера проходил при весьма незначительных оборотах. Совокупный объем торгов в среду составил около 7,5 млрд руб., примерно поровну разделенный между сделками с бумагами с постоянным и переменным купоном. Во второй половине дня оптимизм игроков усилился, видимо вместе с активизацией иностранных участников, а также вышедшей позитивной для рынка нефти статистики от Минэнерго США. Наибольшим спросом вчера пользовались среднесрочные и долгосрочные инструменты. Кривая на этих отрезках опустилась вниз на 10-15 бп. Максимальный ценовой рост (+1 пп) отмечался в выпуске 26219 (УТМ7,69%). Таким образом спред с ближайшим по дюрации выпуском 26207 сократился всего до 2 бп при среднем значении около 15 бп.

На первичном рынке в среду закрылась книга заявок на дебютные структурные рублевые облигации Альфа банка серии БО-19 на 5 млрд руб. Ставка купона составила 5%, что соответствует доходности к оферте через 3 года на уровне 5,06% годовых. Ожидается, что через три года по бумагам будет выплачиваться дополнительный доход, определяемый как прирост индекса NXRUFА Index умноженный на 1,1х.

**Прогноз.** Сегодня утром позитивной настрой участников на локальном рынке сохраняется. Баланс сил по-прежнему остается на стороне покупателей, таким образом мы не исключаем, что сегодня ралли в долговом секторе продолжится. Фундаментальные факторы (в частности очередная порция статистики по инфляции, подтверждающая ее замедление) также пока складываются в пользу для рынка ОФЗ.

Ольга Николаева  
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	▲	97,19	8,18	-3	9	-17
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,93	8,09	-3	10	-11
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,55	7,89	-2	11	-18
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,30	7,84	-5	9	-22
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,82	7,78	-6	9	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,79	7,80	-10	3	-28
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,84	7,76	-6	7	-34
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,39	7,65	-7	7	-29
ОФЗ 26212	01.2028	▲	95,95	7,75	-6	7	-31
ОФЗ 26218	09.2031	▲	105,89	7,96	-3	10	-16
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	95,70	3,29	1	2	8

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

На валютном рынке день выдался удачным для рубля. Большую часть торгов отечественная валюта укреплялась вслед за ростом цен на нефть в ожидании снижения запасов нефти в США. Вышедшая статистика оправдала надежды инвесторов и к концу рабочего дня котировки марки Brent преодолели отметку в 50 долл. за баррель, а позднее вечером — и 50,5 долл. В результате в вечернюю сессию рубль торговался к доллару ниже 57,5 руб. против вчерашнего открытия торгов на уровне 58,27 руб.

Нельзя не отметить и существенное укрепление рубля к европейской валюте. К вечеру пара евро/рубль находилась ниже 62,5 руб. — почти на 1,4 руб. ниже закрытия накануне праздников. В значительной мере такое ослабление европейской валюты на внутреннем рынке являлось реакцией рынка на потери евро за минувшие праздники, когда российская площадка была закрыта, а на forex евро слабел на опасениях итогов выборов во Франции. Кроме того, как уже было сказано выше, в течение дня рубль укреплялся к основным валютам вслед за восстановлением цен на нефть.

*Юрий Кравченко*  
*bonds@veles-capital.com*



## 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

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