

## Внешний рынок

- Вчера на долговых рынках развивающихся стран наблюдался низкий аппетит к риску, что привело к росту доходности суверенных облигаций.
- На вторичном рынке в обращении на 700 млн долл. находится выпуск с опционом в феврале 2022 года. Доходность к оферте составляет 6,79% годовых при цене 104,23% от номинала. С начала года бумага потеряла практически две «фигуры» в цене.

## Внутренний рынок

- В отсутствие важных событий, способных повлиять на конъюнктуру рынка, локальные облигации в четверг торговались без единой динамики в узком диапазоне колебания цен. Активность покупателей в основном наблюдалась на среднем участке суверенной кривой, что позволило ему опуститься на 2-3 бп в терминах доходности.

## Денежный рынок

- В четверг индикативная ставка MosPrime о/п продемонстрировала рост (+3 б.п.) — впервые с 25-го декабря прошлого года; удорожанию стоимости ликвидности способствуют прежде всего депозитные операции, проведенные ЦБ на текущей неделе, однако в целом спрос на рублевую ликвидность сохраняется минимальным.

## Без комментариев

- Международное агентство Moody's улучшило прогноз рейтинга Металлоинвеста со «стабильного» на «позитивный», подтвердив сам рейтинг на уровне "Ba2". Действие стало следствием оптимизации долгового профиля компании, а также роста свободного денежного потока на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,83	1	-	58
ОФЗ 26215 (8Y)	- 6,98	-	-2	95
Россия 2023	▲ 3,34	8	13	-65
UST 10	▲ 2,63	4	9	23
UST 30	▲ 2,90	5	4	16
Германия 10	▲ 0,57	1	-1	-252
Италия 10	▼ 1,98	-1	-6	-162
Испания 10	▼ 1,48	-1	-4	-49
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,38	3	-12	-54
MOSPRIME 1 неделя, %	- 7,68	-	-5	-28
LIBOR O/N, %	▼ 1,44	-0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,56	0	0	-

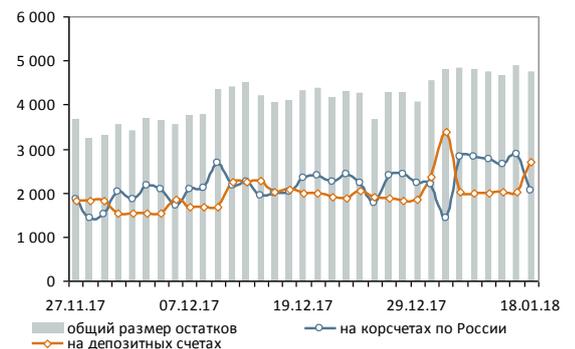
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 69,13	-0,42	-0,33	8,78
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,52	-0,60	0,09	-3,71
RUR/EUR, ЦБ	▼ 69,17	-0,14	1,83	0,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Вчера на долговых рынках развивающихся стран наблюдался низкий аппетит к риску, что привело к росту доходности суверенных облигаций. Кривая России потеряла вдоль всего участка около 5-8 бп вслед за базовым бенчмарком UST, продемонстрировавшим аналогичные результаты. Российские корпоративные обязательства также подешевели по итогам дня, однако негативные результаты полностью транслировали динамику суверенной кривой. На первичном рынке Альфа-банк анонсировал намерение разместить «вечные» еврооблигации для пополнения капитала первого уровня. Объем заимствования пока не известен, однако опцион-колл может быть зафиксирован на 5,5 лет. На вторичном рынке в обращении на 700 млн долл. находится выпуск с опционом в феврале 2022 года. Доходность к оферте составляет 6,79% годовых при цене 104,23% от номинала. С начала года бумага потеряла практически две «фигуры» в цене. Согласно 123 формы отчетности на конце ноября 2017, в капитале первого уровня учитывалось около 35 млрд руб., при этом основной капитал (Н1.2 – 9,04%) составлял 254 млрд руб. Если кредитная организация сможет привлечь около 400 млн долл./норматив основного капитала при постоянной величине активов, взвешенных по риску, на отчетную дату улучшится с 9,04 до 9,85%. Новое размещение может привлечь инвесторов, ориентированных на подобный класс активов, однако эмитенту не удастся повторить рекордный спрос облигаций Фосагро вследствие неоднозначного отношения игроков к бумагам частных банков. По нашим предварительным оценкам, доходность нового размещения составит не меньше 7% годовых.

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	▼ 103,30	5,94	325	1	2
PROMBK	10.2019	▼ 99,34	5,65	368	3	4
CRBKMO	11.2021	▼ 103,94	4,73	246	6	10
VEBBNK	11.2025	▼ 114,37	4,59	205	2	-1
VEBBNK	11.2023	▼ 108,80	4,22	176	2	1
VEBBNK	07.2022	▼ 108,41	3,94	161	2	3
ALFARU	04.2021	▼ 111,81	3,86	167	7	21
SBERRU	02.2022	▼ 109,21	3,65	136	2	4
VEBBNK	07.2020	▼ 107,97	3,49	139	0	2
VTB	10.2020	▼ 107,90	3,48	135	1	8
SBERRU	06.2021	▼ 107,29	3,42	121	2	9
GPBRU	09.2019	▼ 102,46	3,38	144	1	3

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	▼ 110,42	3,98	152	2	1
ROSNRM	03.2022	▼ 100,92	3,95	165	2	5
SIBNEF	09.2022	▼ 102,34	3,82	145	2	2
GAZPRU	07.2022	▼ 104,68	3,81	146	3	5
LUKOIL	04.2023	▼ 103,60	3,80	137	6	9
NVTKRM	12.2022	▼ 102,85	3,78	138	2	6
GMKNRM	10.2022	▼ 112,26	3,77	140	2	10
CHMFRU	10.2022	▼ 109,41	3,71	134	4	23
RURAIL	04.2022	▼ 107,77	3,68	137	4	15
NLMKRU	06.2023	▼ 103,96	3,68	125	3	8
GAZPRU	03.2022	▼ 110,72	3,68	139	2	5
LUKOIL	06.2022	▼ 112,68	3,50	118	3	5

\*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
AFKSRU	05.2019	▲ 100,31	6,69	487	-7	-47
GLPRLI	09.2023	▼ 105,70	5,32	288	0	4
GLPRLI	01.2022	▼ 107,63	4,76	247	0	3
SCFRU	06.2023	▼ 103,57	4,62	219	2	5
VIP	04.2023	▼ 112,36	4,47	206	6	9
HCDNDA	11.2021	▼ 104,95	4,44	218	8	23
EVRAZ	01.2022	▼ 108,76	4,35	206	2	5
VIP	02.2023	▼ 107,37	4,31	190	4	7
TRUBRU	04.2020	▼ 105,33	4,18	211	4	7
PGILLN	03.2022	▼ 102,12	4,14	183	5	13
MOBTEL	05.2023	▼ 104,12	4,13	170	2	2
EDCLLI	04.2020	▼ 101,75	4,04	196	3	10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В отсутствии важных событий, способных повлиять на конъюнктуру рынка, локальные облигации в четверг торговались без единой динамики в узком диапазоне колебания цен. Активность покупателей в основном наблюдалась на среднем участке суверенной кривой, что позволило ему опуститься на 2-3 бп.в терминах доходности. Лучше рынка смотрелась серия 26207, подорожавшая на 0,23 пп от номинала (YTM7,31%). Торговый оборот вчера достиг 35 млрд руб., что указывает на более оживленное поведение участников. При этом мы отмечаем, что значительная часть сделок (почти две трети) прошла в режиме «РПС», что, как правило, говорит об инициативе в среде крупных институциональных игроков. Возможно, это свидетельствует о ребалансировке портфелей в преддверье скорой публикации Казначейством США отчета о потенциальных санкциях в отношении суверенного долга РФ. Обороты в ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA, в четверг также оказались повышенными (особенно много сделок прошло с флоутером 29006). В тоже время это не привело к видимым изменениям доходностей - большая часть выпусков завершила день на прежних уровнях.

Прогноз. Скорее всего, внутренний долговой рынок сегодня продолжит консолидироваться возле текущих уровней до появления факторов, способных сформировать новый ценовой тренд. С утра при открытии торгов преимущество оставалось за покупателями.

*Ольга Николаева*  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

## Денежный рынок

В четверг индикативная ставка MosPrime о/п продемонстрировала рост (+3 б.п.) — впервые с 25-го декабря прошлого года. Удорожанию стоимости ликвидности способствуют прежде всего депозитные операции, проведенные ЦБ на текущей неделе, однако в целом спрос на рублевую ликвидность сохраняется минимальным. Так, на аукционах РЕПО о/п с Федеральным казначейством уже не первый день отсутствуют заявки на привлечение средств. На валютном рынке в первой половине дня пара доллар/рубль торговалась в достаточно узком диапазоне 56,7-56,8 руб., однако в дальнейшем отечественная валюта сместилась в сторону 56,4 руб. Хотя продвижение рубля в район 56 руб. похоже окончательно забуксовало, нацвалюта по-прежнему чувствует себя весьма комфортно под влиянием достаточно благоприятного внешнего фона. В частности, цена на нефть остается не так далеко от психологического уровня в 70 долл. за баррель, а индекс доллара никак не может оттолкнуться от минимумов с января 2015 г.

*Юрий Кравченко*  
[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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	100,23	6,78	-	-6	-27
ОФЗ 26214	05.2020	▼	99,32	6,83	1	-	-26
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,71	6,76	-	-	-36
ОФЗ 26217	08.2021	▲	102,19	6,91	-1	-6	-24
ОФЗ 26209	07.2022	▲	102,96	6,94	-1	-	-23
ОФЗ 26215	08.2023	▼	100,64	6,98	-	-2	-21
ОФЗ 26219	09.2026	▲	103,29	7,36	-1	-7	-16
ОФЗ 26207	02.2027	▲	106,31	7,32	-1	-7	-16
ОФЗ 26212	01.2028	▲	98,35	7,42	-	-7	-16
ОФЗ 26218	09.2031	▼	109,06	7,57	1	-3	-11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	98,20	2,87	-	-32	-37

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 2018 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

Максим Воронов  
Потребительский сектор  
MVoronov@veles-capital.ru

Александр Сидоров  
Нефть и газ, металлургия  
ASidorov@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

Сyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com