

## Внешний рынок

- Внешние рынки вчера ждали первого выступления нового главы Федрезерва Джерома Пауэлла перед Палатой представителей Конгресса. Несмотря на то, что риторика не содержала ничего особенно нового (экономика оценивается позитивно, регулятор планирует постепенно поднимать ставку), инвесторы восприняли ее как «ястребиную». Российские еврооблигации вчера большую часть дня двигались в боковом тренде, в ожидании новостей из США

## Внутренний рынок

- Локальный рынок облигаций во вторник пребывал в режиме фиксации прибыли после эмоционального роста накануне. Сегодня Минфин предложит два выпуска ОФЗ с постоянным купоном на рекордную с мая прошлого года сумму в 50 млрд руб. Ведомство планирует вывести на аукционы новые недавно объявленные серии

## Денежный рынок

- В рамках недельного аукциона во вторник банки разместили на депозитах в ЦБ чуть более 2,0 трлн руб., что предполагает нетто-возврат средств с недельных депозитов в размере 173 млрд руб., однако уже сегодня регулятор проведет дополнительные операции «тонкой настройки»

## Новости эмитентов

- Сбербанк и РСХБ проведут сбор заявок на новые выпуски

## Без комментариев

АФК Система перечислила Башнефти 40 млрд руб. в рамках исполнения обязательств по мировому соглашению.

Международное агентство S&P вчера повысило рейтинги Альфа-банка (с "BB" до "BB+"), БНП Париба банка (с "BB+" до "BBB-") и Юникредит банка (с "BB+" до "BBB-"), а также рейтинги отдельных выпусков долговых обязательств Фольксваген банка Рус (с "BB+" до "BBB-"). Рейтинговые действия последовали за повышением рейтингов Российской Федерации. Прогноз рейтингов после повышения - "стабильный".

ДВМП, головная компания группы FESCO, не выплатила доход за 3-6-й купонный периоды в размере 1,373 млрд руб. по реструктурированным биржевым облигациям серии БО-01. Также компания не исполнила обязательства по выплате при погашении номинальной стоимости бондов на сумму 5,002 млрд руб. По данным эмитента, выплата не произошла в связи с "реструктуризацией обязательств по привлеченному внешнему заемному финансированию".

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 6,32	-	-12	114
ОФЗ 26215 (8Y)	- 6,56	-	-12	182
Россия 2023	- 3,55	-	-12	-82
UST 10	- 2,86	-	-3	20
UST 30	- 3,15	-	-	24
Германия 10	- 0,65	-	-8	-22
Италия 10	- 2,01	-	-5	-10
Испания 10	- 1,55	-	2	-180
MOSPRIME O/N, %	-	-	-	-
MOSPRIME 1 неделя, %	-	-	-	-
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

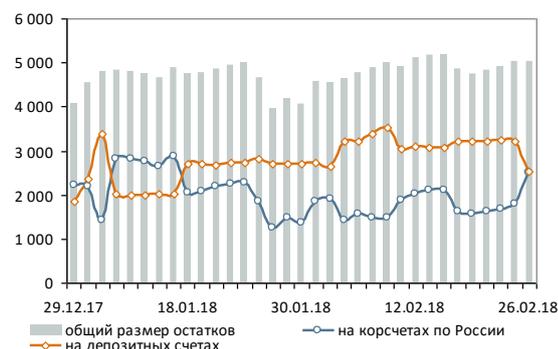
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 67,31	-	3,78	-4,08
RUR/USD, ЦБ	-	-	-	-
RUR/EUR, ЦБ	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешние рынки вчера ждали первого выступления нового главы Фрезерва Джерома Пауэлла перед Палатой представителей Конгресса. Несмотря на то, что риторика не содержала ничего особенно нового (экономика оценивается позитивно, регулятор планирует постепенно поднимать ставку), инвесторы восприняли ее как «ястребиную». На фоне комментариев председателя ФРС доллар перешел к укреплению, а доходности Treasuries начали повышаться. По итогам вторника 10-летние казначейские облигации добавили 5 бп в терминах доходности, закрывшись на отметке YTM2,9%.

Российские еврооблигации вчера большую часть дня двигались в боковом тренде, в ожидании новостей из США. В то же время количество желающих зафиксировать прибыль преобладало. Возможно, дополнительное давление оказывали появившиеся накануне новости относительно того, что Минфин США разрабатывает новые противороссийские санкции, о которых будет объявлено в течение 30 дней. Таким образом суверенные российские бонды вчера закрылись выше на 3-4 бп по доходности, не успев в полной мере среагировать на движение базовых активов. Корпоративные выпуски двигались разнонаправленно. Бонды Русала оставались под давлением. Выпуск Rusal 23 (5,3%) опустился вниз на 0,7 пп от номинала.

### 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	- 103,29	5,94	302	-	-2
PROMBK	10.2019	- 99,21	5,76	362	-	2
CRBKMO	11.2021	- 103,21	4,91	246	-	-3
VEBBNK	11.2025	- 113,96	4,63	186	-	-7
ALFARU	04.2021	- 109,75	4,41	203	-	-7
VEBBNK	11.2023	- 108,13	4,32	167	-	-9
VEBBNK	07.2022	- 107,26	4,18	166	-	-7
SBERRU	02.2022	- 107,76	3,97	150	-	-0
SBERRU	06.2021	- 105,84	3,81	141	-	-7
VEBBNK	07.2020	- 107,06	3,74	147	-	-0
VTB	10.2020	- 106,98	3,73	142	-	-6
GPBRU	09.2019	- 102,34	3,36	125	-	-8

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	- 108,39	4,33	168	-	-11
SIBNEF	09.2022	- 100,67	4,21	166	-	-11
ROSNRM	03.2022	- 100,02	4,19	171	-	-14
GAZPRU	07.2022	- 103,14	4,16	163	-	-15
GAZPRU	03.2022	- 109,01	4,06	158	-	-16
GMKNRM	10.2022	- 110,76	4,05	150	-	-13
LUKOIL	04.2023	- 102,44	4,03	142	-	-15
NVTKRM	12.2022	- 101,90	3,98	141	-	-15
NLMKRU	06.2023	- 102,57	3,96	133	-	-10
RURAIL	04.2022	- 106,60	3,94	145	-	-5
CHMFRU	10.2022	- 108,46	3,88	133	-	-16
GAZPRU	01.2021	- 105,87	3,84	148	-	-14

\*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
AFKSRU	05.2019	- 101,19	5,90	387	-	-36
GLPRLI	09.2023	- 104,97	5,45	282	-	-11
VIP	04.2023	- 109,35	5,07	248	-	-8
SCFRU	06.2023	- 101,55	5,04	242	-	-1
GLPRLI	01.2022	- 106,61	4,98	252	-	-9
VIP	02.2023	- 105,29	4,74	215	-	-9
EVRAZ	01.2022	- 107,49	4,63	216	-	-25
HCDNDA	11.2021	- 104,58	4,51	207	-	-14
PGILLN	03.2022	- 100,82	4,48	199	-	-12
MOBTTEL	05.2023	- 102,70	4,42	180	-	-2
VIP	03.2022	- 111,33	4,39	191	-	-8
TRUBRU	04.2020	- 104,77	4,34	210	-	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева  
bonds@veles-capital.com



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Локальный рынок облигаций во вторник пребывал в режиме фиксации прибыли после эмоционального роста накануне. При этом классические факторы спроса такие как нефть и курс рубля скорее благоприятствовали открытию длинных позиций в гособлигациях. По итогам дня суверенная кривая поднялась вверх на 3-5 бп. Хуже других выглядел среднесрочный выпуск 26222, его котировки снизились почти на половину «фигуры» (YTM 6,88%, +9 бп). В тоже время продажи проходили при возросших оборотах. Суммарный объем сделок на ММВБ вчера составил более 39 млрд руб., что почти вдвое превышает значение накануне. Однако это не в полной мере указывает на активизацию инвесторов, поскольку почти 60% оборота было обеспечено за счет серий 26222 и 26221. Волатильность во флоутерах во вторник была не значительной.

Вчера банк Уралсиб заявил о своих намерениях продать принадлежащий ему пакет ОФЗ серии 26207 на сумму 45 млрд руб. Сделка в формате аукциона запланирована на четверг, 1 марта.

**Прогноз.** Сегодня Минфин предложит два выпуска ОФЗ с постоянным купоном на рекордную с мая прошлого года сумму в 50 млрд руб. Ведомство планирует вывести на аукционы новые недавно объявленные серии. Так, вначале состоится дебютное размещение ОФЗ 26223 (погашается в феврале 2024г., купон 6,5% годовых) в объеме 25 млрд руб. Во второй половине дня предложение дополнится новым наиболее длинным бенчмарком 26225 (погашение в мае 2034 г., купон 7,25% годовых) на аналогичную сумму.

*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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	-	100,83	6,39	-	-10	-43
ОФЗ 26214	05.2020	-	100,36	6,32	-	-12	-56
ОФЗ 26205	04.2021	-	103,29	6,52	-	-10	-27
ОФЗ 26217	08.2021	-	103,21	6,56	-	-7	-35
ОФЗ 26209	07.2022	-	104,44	6,53	-	-12	-42
ОФЗ 26215	08.2023	-	102,47	6,56	-	-12	-41
ОФЗ 26219	09.2026	-	106,05	6,92	-	-10	-41
ОФЗ 26207	02.2027	-	109,01	6,90	-	-11	-40
ОФЗ 26212	01.2028	-	101,18	7,00	-	-8	-41
ОФЗ 26218	09.2031	-	112,33	7,19	-	-7	-37
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	99,00	2,72	-	-	-4

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*



## Денежный рынок

В рамках недельного аукциона во вторник банки разместили на депозитах в ЦБ чуть более 2,0 трлн руб., что предполагает нетто-возврат средств с недельных депозитов в размере 173 млрд руб. Данная сумма сопоставима с ожидаемым сегодня оттоком средств на выплаты налога на прибыль, что должно ограничить давление на ставки МБК. Однако, как и неделей ранее, не сумев абсорбировать всю ликвидность в рамках лимита на недельном аукционе, ЦБ дополнительно проведет операции «тонкой настройки». Сегодня регулятор попытается абсорбировать еще 350 млрд руб. с возвратом средств в пятницу.

В вторник днем рубль в паре с долларом обновил максимум с 25 января, укрепившись таким образом уже до максимумов с июня 2015 г. Однако затем нацвалюта скорректировалась, оказавшись ближе к вечеру выше 56 руб. Рубль оказался под влиянием роста доллара на внешних площадках вслед за выступлением нового главы ФРС и публикацией сильного индекса доверия потребителей. Хотя ничего кардинально нового Д.Пауэлл рынкам не сообщил, однако подтвердил курс на дальнейшую нормализацию процентной политики в США. Этого хватило для того, чтобы к окончанию рабочего дня индекс доллара торговался на максимумах с 9 февраля.

*Юрий Кравченко*  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

## Новости эмитентов

Сегодня Сбербанк (Ba2/-/BBB-/AAA(RU)) и РСХБ (Ba2/-/BB+/AA(RU)) проведут сбор заявок на покупку соответствующих выпусков 001P-04R и БО-05P. Ориентир ставки купона по выпуску Сбербанка составляет 6,9-7,1% годовых, что при погашении через 3,5 года транслируется в доходность 7,02-7,23% годовых. Ориентир по выпуску РСХБ — 7,4-7,6% с доходностью к погашению через 4 года на уровне 7,54-7,75% годовых.

Нижняя граница ориентиров Сбербанка выглядит достаточно агрессивной и располагается чуть ниже кривой выпусков крупнейшего госбанка. Для сравнения, чуть более короткий (дюрация — 2,87 года) выпуск БО-19 торгуется с доходностью 7,28% годовых, что превышает верхний ориентир нового займа эмитента. В свою очередь, нижняя граница по выпуску РСХБ предлагает небольшую премию (9 б.п.) к собственной кривой банка, а также премию к торгующимся совсем рядом выпускам ГПБ БО-18 и 19 (премия к ОФЗ 71-81 б.п. против премии в 86 б.п. по новому выпуску РСХБ).

Однако в целом мы полагаем, что новые выпуски обоих эмитентов найдут высокий спрос со стороны инвесторов даже по нижним границам озвученных ориентиров, чему будут способствовать внушительный профицит рублевой



ликвидности в системе и благоприятные внешние условия. Кроме того, инвесторам представится по сути уникальная возможность приобрести кредитный риск госбанков на столь длительный период, в течение которого можно рассчитывать на рост стоимости бумаг вслед за дальнейшим снижением ставки ЦБ.

*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 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

Алексей Адонин  
Электроэнергетический сектор  
AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин  
Телекоммуникации и ИТ  
AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина  
Транспорт  
IMalina@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

---