

## Внешний рынок

- Вчера российские суверенные еврооблигации не продемонстрировали существенных изменений.
- Доходности большинства выпусков поднялись на 3-4 бп. На фоне продолжающегося роста цен на сырьевых площадках мы ждем сегодня восстановление спроса на активы развивающихся рынков

## Внутренний рынок

- Вчера для государственного долга России сложился благоприятный день, который позволил большинству ОФЗ продемонстрировать неплохой рост
- Министерство финансов удачно завершило аукционы по размещению ОФЗ
- Цены на нефть дорожают в утреннюю сессию, что является положительным моментом для российского рынка

## Денежный рынок

- Ставки МБК снижаются, рубль укрепляет позиции

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,87	-1	3	4
ОФЗ 26215 (8Y)	8,90	-2	6	-96
Россия 2023	3,99	4	-1	-250
UST 10	2,38	9	7	56
UST 30	3,03	9	3	45
Германия 10	0,27	5	1	-105
Италия 10	1,99	4	-13	-282
Испания 10	1,55	4	-5	-324
MOSPRIME O/N, %	10,38	-11	5	-16
MOSPRIME 1 неделя, %	10,48	-5	5	-7
LIBOR O/N, %	0,43	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,62	1	3	-

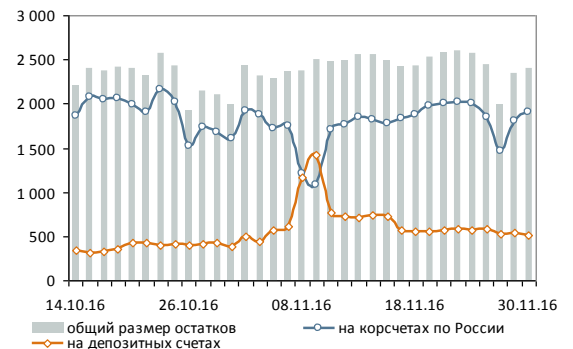
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,86	8,53	2,72	6,79
RUR/USD, ЦБ	64,09	-1,91	-0,47	1,13
RUR/EUR, ЦБ	67,94	-2,16	-0,06	-2,23

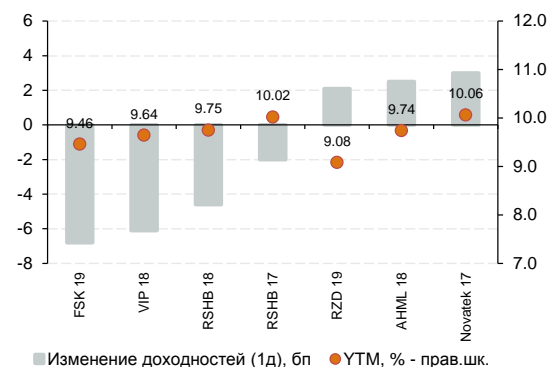
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Сильная макроэкономическая статистика в США (занятость от ADP, индекс деловой активности) спровоцировала резкий рост доходности базовых активов вчера: в ходе торгов доходность 10-летних казначейских облигаций доходила до 2,4%, закрывшись на уровне 2,37% годовых (+7 бп). Котировки суверенных облигаций в пространстве EM также естественным образом снизились. Решение ОПЕК и последовавший за этим стремительный рост цен на нефть смогли частично нивелировать потери на долговых рынках. По итогам дня российские суверенные еврооблигации не продемонстрировали существенных изменений. Доходности большинства выпусков поднялись на 3-4 бп. В корпоративном сегменте, напротив, больше ощущалось влияние покупателей, хотя изменение котировок также было незначительным.

**Прогноз.** На фоне продолжающегося роста цен на сырьевых площадках мы ждем сегодня восстановление спроса на активы развивающихся рынков. Среди других драйверов рынка, способных повлиять на котировки российских евробондов, мы выделяем блок официальной статистики по безработице в США (будет опубликован завтра), а также исход итальянского референдума (состоится в воскресенье). Возможная отставка премьер-министра страны (причем даже в случае успешного исхода референдума), а также риски для крупнейших национальных банков могут спровоцировать кратковременное «бегство в качество».

Ольга Николаева  
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
VEBBNK	11.2025	▲ 104,66	6,12	387	-1	-6
CRBKMO	11.2021	▼ 99,99	5,88	408	0	-4
VTB	06.2035	▼ 104,25	5,87	331	7	4
VEBBNK	11.2023	▼ 101,54	5,67	354	0	-6
VEBBNK	07.2022	▲ 103,46	5,30	340	-2	-8
PROMBK	10.2019	▼ 100,30	5,14	378	0	-4
CRBKMO	02.2018	▼ 103,18	4,83	398	9	1
ALFARU	04.2021	▲ 112,32	4,62	295	-5	-8
VEBBNK	07.2020	▲ 107,78	4,53	302	-3	-5
SBERRU	02.2022	▲ 107,59	4,46	262	-0	-4
VTB	10.2020	▲ 107,82	4,33	276	-0	-0
SBERRU	06.2021	▲ 105,81	4,29	258	-1	-5

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	▼ 104,77	5,18	304	-0	-2
SIBNEF	09.2022	▼ 97,75	4,83	287	0	0
NLMKRU	06.2023	▼ 98,40	4,79	271	1	-3
GAZPRU	03.2022	▲ 108,29	4,71	286	-5	-11
ROSNRM	03.2022	▲ 97,67	4,70	284	-2	-7
GMKNRM	10.2022	▲ 109,85	4,68	274	-1	-3
RURAIL	04.2022	▲ 104,79	4,67	281	-2	-6
GAZPRU	07.2022	▲ 101,40	4,66	274	-0	-5
NVTKRM	12.2022	▲ 98,86	4,64	264	-0	-6
LUKOIL	04.2023	▲ 99,62	4,63	258	-1	-1
CHMFRU	10.2022	▼ 106,70	4,58	263	1	1
LUKOIL	06.2022	▼ 110,14	4,55	266	0	2

\*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
GLPRU	09.2023	▼ 98,96	6,69	460	2	-1
GLPRU	01.2022	▼ 102,48	6,30	447	1	-2
EVRAZ	01.2022	▲ 103,29	5,99	416	-0	-5
VIP	04.2023	▲ 106,43	5,98	397	-6	-8
EVRAZ	01.2021	▲ 109,11	5,75	413	-1	-5
DMEAIR	11.2021	▲ 100,87	5,67	387	-1	-17
TRUBRU	04.2020	▼ 103,44	5,60	415	1	3
EVRAZ	04.2020	▲ 103,65	5,30	384	-3	-11
VIP	02.2023	▲ 103,83	5,22	321	-7	-6
VIP	03.2022	▲ 110,74	5,14	330	-8	-8
PGILLN	03.2022	▲ 98,17	5,10	323	-3	-11
SCFRU	06.2023	▼ 101,82	5,04	297	2	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера для государственного долга России сложился благоприятный день, который позволил большинству ОФЗ продемонстрировать неплохой рост вследствие стремительного повышения стоимости нефти. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков опустились на 6-8 бп. Среди членов ОПЕК были достигнуты некоторые договоренности о сокращении объема добычи на 1,2 млн барр. в сутки, однако есть оговорка о том, что соглашение будет иметь силу в случае сокращения добычи на 0,6 млн барр. в сутки производителями, не входящим в Картель. На следующей неделе планируется встреча всех игроков по вопросу сотрудничества в сокращении добычи.

Министерство финансов удачно завершило аукционы по размещению ОФЗ объемом 20 млрд руб. Основной спрос (bid to cover – 4,5x) пришелся на дебютный 6-летний выпуск 29012. Цена отсечения установлена на уровне 99,8% от номинала, что соответствует доходности 11,08% годовых. Выпуск 26217 с фиксированной ставкой был продан (bid to cover – 1,3x) за 95,29% от номинала, что соответствует доходности 8,92% годовых и премии 19 бп. к уровню закрытия вторника.

Группа «ПИК» завершила сбор заявок на размещение дополнительных выпусков серии БО-07 объемом 10 млрд руб. по цене 100,8% от номинала. По нашим расчетам, доходность к оферте составляет 13,01% годовых, что означает премию около 20 бп. к уровню закрытия вторника.

**Прогноз.** Цены на нефть дорожают в утреннюю сессию, что является положительным моментом для российского рынка. Однако, мы не ожидаем ралли в ОФЗ, поскольку активность локальных инвесторов зависит от наличия ликвидности в банковской системе и денежных потоков нерезидентов. На текущий момент мы не предвидим существенного спроса со стороны иностранных игроков, следовательно, отечественные инвесторы не станут стремительно подбирать подешевевшие рублевые инструменты без внешней поддержки. Кроме того, на межбанковском рынке выгодней без риска (не получить отрицательную переоценку) разместить бумаги по более высокой однодневной ставке. Вследствие чего, основная ликвидность не попадает на рынок ОФЗ.

*Артур Навроцкий*  
[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	▲	95,20	8,82	-2	3	1
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,25	8,87	-1	3	3
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,15	8,86	-3	3	9
ОФЗ 26217	08.2021	▲	95,37	8,90	-2	4	13
ОФЗ 26209	07.2022	▲	95,10	8,91	-1	6	15
ОФЗ 26215	08.2023	▲	91,45	8,90	-2	6	23
ОФЗ 26219	09.2026	▲	93,83	8,89	-3	7	28
ОФЗ 26207	02.2027	▲	96,76	8,82	-7	3	25
ОФЗ 26212	01.2028	▲	88,50	8,87	-6	1	28
ОФЗ 26218	09.2031	▲	97,73	8,97	-5	2	28
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,91	3,04	-	-	19

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*



## Денежный рынок

**Ставки МБК снижаются, рубль укрепляет позиции.** В среду ставки МБК продолжили снижаться. Значение MosPrime o/n сократилось на 11 б.п. — до 10,38% годовых, потеряв за два дня 13 б.п. Тем не менее, вчера банки более чем вдвое увеличили задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, что периодически можно наблюдать в конце или начале месяца. Задолженность по данному инструменту превысила отметку в 1 трлн руб. — последний раз схожая ситуация наблюдалась в конце сентября – начале октября. Вероятно, уже в ближайшие дни объем долга по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, вернется к обычным отметкам в 530-540 млрд руб.

На валютном рынке день выдался весьма волатильным. В первой половине торгов доллар на короткое время забирался выше 65,25 руб., однако в дальнейшем укрепление нефти на спекуляциях в отношении положительных итогов заседания ОПЕК способствовали росту рубля в район 64 за американскую валюту.

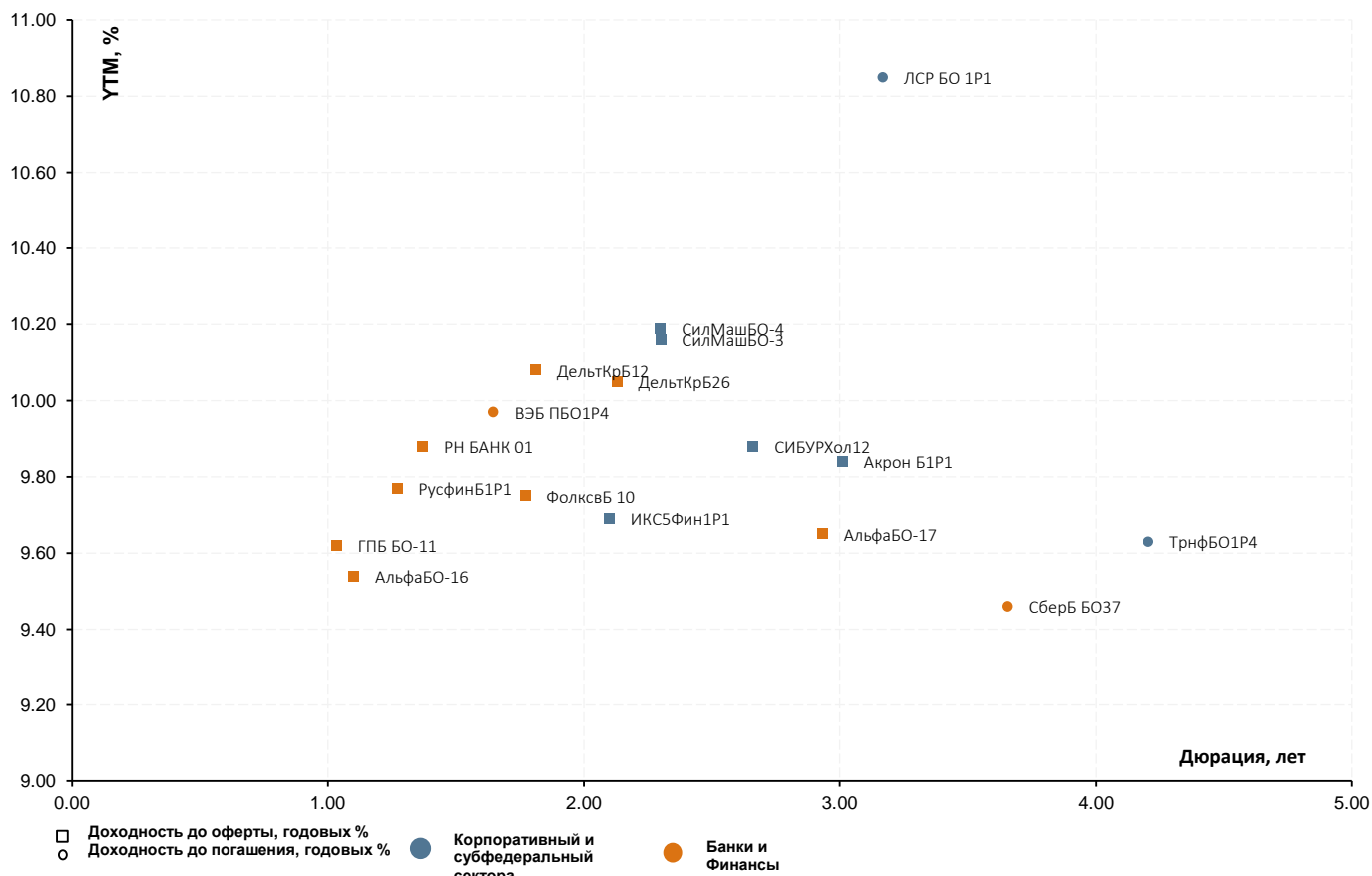
Впрочем, первоначальные новости о соглашении между участниками ОПЕК без договоренности со странами, не входящими в картель, похоже не слишком впечатлили рынок, и нефтяные котировки во второй половине дня скорректировались. При этом реакция рынка на данные по запасам и добыче нефти в США оказалась достаточно сдержанной на фоне происходящих событий. В результате, хотя рубль в вечернюю сессию и оставался в заметном плюсе к уровню закрытия вторника, однако доллар на пару часов возвращался к отметке в 64,5 руб. Все же по итогам окончания торгов американская валюта потеряла почти 1 руб. к закрытию вторника.

Сегодня утром доллар продолжил терять позиции, открывшись ниже 64 руб., так как нефтяные котировки поднимались в район 52,5 долл. за баррель на заявлении российского министра энергетики о готовности сократить добычу вместе с членами ОПЕК.

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



## Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения, млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	37			4.98	Нет	14.76	13.37	-139
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	37		30.09.2021	3.65	Да	9.46	9.46	0
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	38	28.09.2021	16.09.2031	2.93	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	43	29.09.2019	29.09.2026	1.81	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	50	22.03.2018	22.09.2019	1.04	Да	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	79		14.02.2022	2.41	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	91	12.08.2018	31.07.2026	1.27	Да	10.25	9.77	-48
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	92	09.08.2018	24.07.2031	1.10	Да	9.99	9.54	-45
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	98	04.08.2017	30.07.2021	0.48	Да	12.26	12.02	-24
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	108		23.07.2019	1.65	Нет	10.41	9.97	-44
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	113	21.07.2019	21.07.2026	2.13	Да	10.57	10.05	-52
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	116			4.56	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	119			4.56	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	122	13.01.2019	16.07.2021	1.77	Да	10.20	9.75	-45
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	129	07.07.2018	09.07.2021	1.37	Да	10.67	9.88	-79
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	36		07.04.2031	10.62	Нет	12.00	0.94	-1106
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	36		29.09.2022	4.20	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	36	01.10.2020	24.09.2026	3.01	Да	9.78	9.84	6
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	37		03.10.2021	3.61	Да	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	43	26.09.2019	11.09.2031	2.10	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	44		22.09.2021	3.17	Да	11.19	10.85	-34
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	44	25.03.2020	16.09.2026	2.66	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	46	23.09.2019	14.09.2026	2.30	Да	10.20	10.16	-4
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	46	23.09.2019	14.09.2026	2.30	Да	10.20	10.19	-1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	49		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	50	19.09.2019	10.09.2026	2.09	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	50	19.09.2019	10.09.2026	2.33	Да	9.41	8.98	-43
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	50		16.09.2021	3.35	Да	9.62	9.63	1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	51		19.09.2026	6.14	Да	10.96	10.30	-66

\* - разница между доходностью до погашения и доходностью при размещении

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

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 2016 г.

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



## Управление по работе с долговыми обязательствами

---

Евгений Шиленков  
Директор департамента активных операций  
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов  
Заместитель начальника управления операций на  
рынке акций  
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко  
Начальник управления  
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко  
Зам. начальника управления  
OSolonchenko@veles-capital.ru

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

Алена Шеметова  
AShemetova@veles-capital.ru  
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова  
Специалист по работе с облигациями  
ERukinova@veles-capital.ru

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

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

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

Юлия Шабалина  
Специалист по работе с векселями  
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук  
специалист по работе с векселями  
TKovalchuk@veles-capital.ru

## Аналитический департамент

---

Иван Манаенко  
Директор департамента  
IManaenko@veles-capital.ru

Игорь Арнаутов  
Нефть и газ  
Arnautov@veles-capital.ru

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

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева  
Долговые рынки  
ONikolaeva@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика, потребительский сектор  
AKostyukov@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