

## Внешний рынок

- Вчера доходность защитных инструментов преимущественно демонстрировала восходящую динамику.
- В тоже время в российских еврооблигациях преобладали заявки на покупку, что позволило суверенной кривой опуститься вниз на 4-5 бп.

## Внутренний рынок

- Сегодня российский рынок государственного долга завершил день ростом на фоне спроса со стороны международных игроков и общей позитивной рыночной конъюнктуры;
- Министерство финансов планирует в ближайшее будущее расширить линейку облигаций федерального займа с погашением через 16 лет

## Денежный рынок

- Рублевые ставки продолжают расти, рубль не оставляет попыток закрепиться ниже 59 против доллара

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,21	-3	6	18
ОФЗ 26215 (8Y)	8,05	-2	5	37
Россия 2023	3,65	-5	-11	56
UST 10	2,39	6	-8	3
UST 30	3,00	6	-8	4
Германия 10	0,31	2	-11	201
Италия 10	2,17	-7	-6	-226
Испания 10	1,62	-7	-2	-129
MOSPRIME O/N, %	10,38	6	6	-8
MOSPRIME 1 неделя, %	10,37	6	-1	-7
LIBOR O/N, %	0,69	-0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,77	-0	-1	-

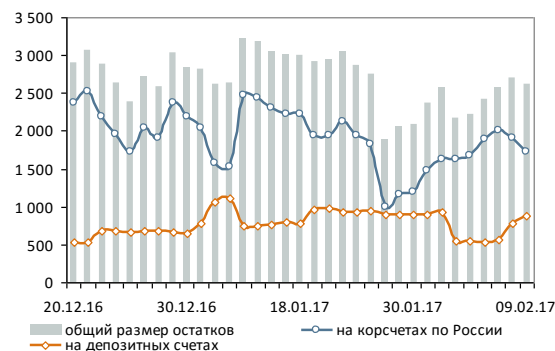
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,23	1,14	-2,02	2,15
RUR/USD, ЦБ	58,92	-0,43	-0,49	-1,61
RUR/EUR, ЦБ	62,80	-0,78	-1,67	-0,78

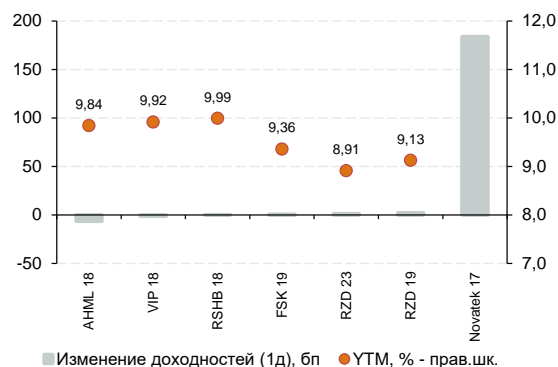
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера доходность защитных инструментов преимущественно демонстрировала восходящую динамику. Так, 10-летние американские казначейские облигации закончили день на отметке YTM 2,4% (+6 бп). Однако ответного движения в облигациях развивающихся рынков не последовало. Напротив, в российских еврооблигациях вчера преобладали заявки на покупку, что позволило суверенной кривой опуститься вниз на 4-5 бп. Исключение составили лишь наиболее длинные государственные выпуски Russia 42 и Russia 43, чьи цены незначительно снизились. Цены облигаций корпоративного сегмента вчера подрастали.

На первичном рынке Альфа Банк (Ba2/BB/BB+) вчера закрыл сделку по размещению 5-летних еврооблигаций, номинированных в рублях. Объем размещения составил 10 млрд руб., доходность сложилась на уровне 9,25% годовых (нижняя граница индикативного диапазона). Северсталь (-/BBB-/BBB-) завершила размещение конвертируемых в GDR евробондов на сумму 250 млн долл. с погашением в 2022 году. Цена конвертации будет рассчитана с премией к рынку от 25% до 35%. Также начиная с сегодняшнего дня эмитент будет проводить встречи с инвесторами для продажи долларовых евробондов со сроком обращения 5 лет.

**Прогноз.** Факторами формирования спроса на российском рынке еврооблигаций сегодня останутся нефтяные котировки и динамика базовых активов. Инвесторы продолжают оценивать риторику представителей Фрезерва, касающуюся дальнейшей динамики процентных ставок. Вчера глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Баллард (не голосует в составе FOMC в этом году) заявил, что ФРС стоит сосредоточиться на сокращении объема активов на балансе для нормализации монетарной политики.

### 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
CRBKMO	11.2021	100,48	5,75	397	3	-0
VTB	06.2035	105,64	5,75	320	4	-2
VEBBNK	11.2025	110,58	5,28	303	3	-6
VEBBNK	11.2023	105,83	4,92	281	2	-2
PROMBK	10.2019	101,18	4,77	342	0	-1
VEBBNK	07.2022	106,71	4,60	271	2	-4
ALFARU	04.2021	113,84	4,13	246	1	-8
SBERRU	02.2022	109,96	3,91	207	2	-16
VEBBNK	07.2020	109,50	3,89	238	1	-14
VTB	10.2020	109,27	3,81	225	-0	-3
SBERRU	06.2021	107,71	3,77	207	1	-9
CRBKMO	02.2018	104,16	3,27	251	-4	-19

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	107,34	4,72	261	2	-1
NLMKRU	06.2023	100,38	4,43	237	0	-4
SIBNEF	09.2022	100,03	4,37	242	1	-3
NVTKRM	12.2022	100,28	4,37	238	2	-2
ROSNRM	03.2022	99,45	4,32	246	1	-13
LUKOIL	04.2023	101,42	4,30	226	2	-6
GMKNRM	10.2022	111,83	4,25	232	2	-1
CHMFURU	10.2022	108,40	4,22	227	2	-2
GAZPRU	07.2022	103,56	4,21	230	-1	-7
GAZPRU	03.2022	110,52	4,18	234	-1	-8
LUKOIL	06.2022	111,77	4,16	228	0	-9
RURAIL	04.2022	107,21	4,13	227	2	-4

\*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
GLPRLI	09.2023	103,23	5,90	382	-2	-27
GLPRLI	01.2022	106,31	5,40	358	-3	-36
VIP	04.2023	109,94	5,28	328	-5	-13
EVRAZ	01.2022	107,48	5,03	320	2	0
VIP	02.2023	105,00	4,98	298	-0	-4
VIP	03.2022	111,59	4,89	306	0	-5
TRUBRU	04.2020	105,35	4,89	343	-0	-13
HCDNDA	11.2021	104,15	4,88	309	-2	-20
PGILLN	03.2022	99,24	4,87	301	1	-7
EVRAZ	01.2021	112,43	4,76	315	3	1
SCFRU	06.2023	103,37	4,75	270	2	-2
MOBTEL	05.2023	103,36	4,38	233	2	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева  
bonds@veles-capital.com



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Сегодня российский рынок государственного долга завершил день ростом на фоне спроса со стороны международных игроков и общей позитивной рыночной конъюнктуры. Совокупный торговый оборот оказался ниже вчерашнего дня и составил 28 млрд руб. По традиции, основные сделки зафиксированы в классических бумагах, на которые пришлось около 80% сделок от совокупного оборота. Доходности долгосрочных и среднесрочных обязательств опустились на 2-8 бп. Лидером роста цен стал выпуск серии 26207 (погашение в 2027 г.), подорожавший на 0,3% от номинала при доходности до погашения около 8,09%. Заметим, что это один из самых дорогих выпусков на дальнем отрезке кривой, поскольку конкуренты торгуются в доходности с дополнительной премией. На первичном рынке корпоративного долга Газпром закрыл книгу заявок на размещение 10-летних бумаг (опцион пут через 7 лет) со ставкой первого купона в размере 8,9% годовых. Мы считаем, что это интересное предложение, так как премия к суверенной кривой составила около 70 бп., а учитывая длину займа, инвесторы могут получить хорошую спекулятивную прибыль на годовом горизонте.

Министерство финансов планирует в ближайшее будущее расширить линейку облигаций федерального займа с погашением через 16 лет. По сообщениям ведомства, объем нового ОФЗ-ПД 26221 составит 350 млрд руб. при ставке купона 7,7% годовых. Исходя из стоимости самого дальнего займа 26218 (8,38%), доходность 16-летнего выпуска может сложиться на уровне 8,4-8,45% годовых.

*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	▲	96,90	8,21	-3	14	-3
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,31	8,21	-3	6	-3
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,83	8,09	-5	5	-1
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,27	8,12	-2	8	2
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,81	8,03	-2	2	-6
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,50	8,05	-2	5	-7
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,86	8,24	-1	5	2
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,51	8,09	-2	3	-5
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,84	8,21	-2	4	3
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,58	8,36	-1	2	1
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,20	3,18	1	2	14

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*



## Денежный рынок

Рублевые ставки продолжают расти, рубль не оставляет попыток закрепиться ниже 59 против доллара. На денежном рынке ставки МБК продолжили свой рост, оставаясь под влиянием абсорбирующих операций ЦБ, который через недельный депозитный аукцион «забрал» почти всю ликвидность, поступившую на рынок с начала февраля по бюджетному каналу.

На валютном рынке к середине дня пара доллар/рубль опустилась ниже 59 руб. под влиянием попыток цены на нефть подобраться к 56 долл. за баррель. При этом, хотя попытки не увенчались успехом (цена лишь протестировала отметку в 55,9 долл.), рубль ближе к концу рабочего дня достигал уровня 58,7 против доллара.

Мы полагаем, что оптимизм на рынке нефти, наблюдающийся с вечера среды, может довольно скоро сойти на нет, и попытки стоимости барреля подобраться к 56 долл. сменятся коррекцией в сторону 55 долл. В этом случае доллар вновь вернется в диапазон выше 59 руб., хотя для возврата прежних позиций американской валюте с каждым разом требуется все большего «отката» цены 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 Дубина  
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

Ольга Николаева  
Долговые рынки  
ONikolaeva@veles-capital.ru

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

Артур Навроцкий  
Долговые рынки  
ANavrotsky@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