

## Внутренний рынок

- В пятницу локальный рынок государственного долга завершил день снижением
- На первичном рынке появилась информация о намерении Якутии 18 мая разместить облигации объемом 5 млрд руб. сроком на семь лет
- Сегодня для долгового рынка мы не видим положительных факторов для роста котировок

## Без комментариев

- ОАО РЖД установило ставку 8-го купона облигаций 30-й серии в размере 0,1% годовых
- Министерство финансов республики Коми объявило конкурс по выбору организаторов размещения своих облигаций на 10 млрд руб. в 2017 году, следует из материалов на сайте госзакупок
- Департамент финансов Ярославской области в 2017 году планирует разместить облигации объемом до 10 млрд руб., следует из материалов на сайте госзакупок

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | ▲ 8,12   | 5               | 15     | 16    |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | ▲ 7,90   | 5               | 14     | 63    |
| Россия 2023          | ▲ 3,44   | 2               | 7      | 37    |
| UST 10               | ▲ 2,35   | 4               | 4      | -3    |
| UST 30               | ▲ 3,00   | 3               | -0     | -2    |
| Германия 10          | ▲ 0,42   | 2               | 9      | -182  |
| Италия 10            | ▼ 2,16   | -9              | -14    | 44    |
| Испания 10           | ▼ 1,55   | -4              | -10    | 49    |
| MOSPRIME O/N, %      | ▼ 9,59   | -2              | 14     | -2    |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 9,52   | -4              | -      | -23   |
| LIBOR O/N, %         | ▲ 0,93   | 0               | -      | -0    |
| LIBOR 1 месяц, %     | ▲ 0,99   | 0               | -      | 0     |

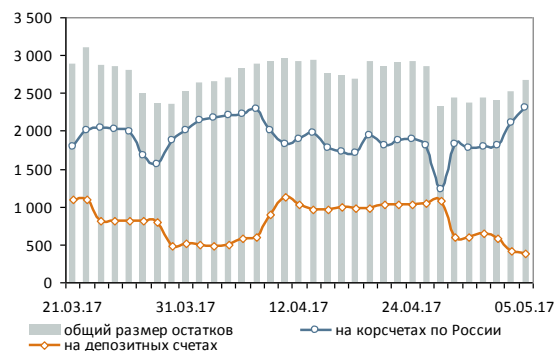
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▲ 48,89  | 2,37         | -3,36  | -9,86 |
| RUR/USD, ЦБ        | ▼ 57,94  | -0,77        | 1,57   | 1,17  |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▼ 63,73  | -0,61        | 2,21   | 5,10  |

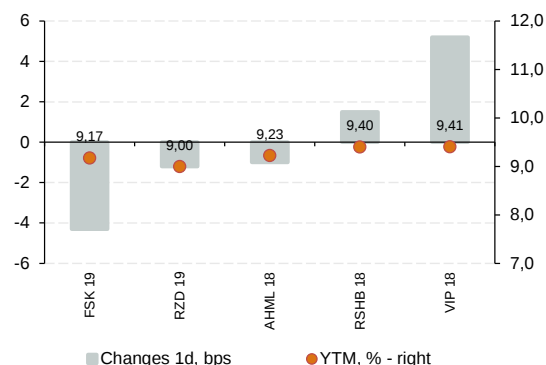
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

В пятницу локальный рынок государственного долга завершил день снижением. Продавцы доминировали на протяжении всего дня, при этом более агрессивные продажи зафиксированы в первые часы торгов. Ближе к середине и концу сессии покупатели вернулись в сектор и отыграли большую часть потерь в ОФЗ. Настроения игроков поменялись вследствие разворота нефтяных котировок в сторону роста и укрепления российской валюты. Совокупный торговый оборот в бумагах с постоянным купоном оказался в два раза выше предыдущего дня и составил около 20 млрд руб. за счет того, что покупатели решили подобрать подешевевшие федеральные долги. Тем не менее дальний и средний участок кривой потерял в доходности 3-5 бп. Практически половина торгового оборота пришлась на долгосрочные выпуски. Мы также отмечаем значительные потоки крупных игроков, так как основные операции проходили через режим переговорных сделок, особенно в серии 26218 в размере 3,5 млрд руб.

На первичном рынке появилась информация о намерении Якутии 18 мая разместить облигации объемом 5 млрд руб. сроком на семь лет. Все ставки купона приравнены первому, выплаты будут происходить каждый квартал. Выпуск предполагает амортизационную структуру погашения: в даты выплат 13-го, 17-го, 18-го, 20-го, 22-го, 24-го и 26-го купонов погашается по 10% от номинала, в дату выплаты 14-го купона - 5% от номинала, в дату выплаты 28-го купона - 25% от номинала.

Сегодня для долгового рынка мы не видим положительных факторов для роста котировок. Российская валюта продолжает находиться под давлением, хотя несколько укрепилась по сравнению с прошлой неделей вследствие отскока цен на углеводороды с минимумов нынешнего года.

[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 | ▼ | 97,12    | 8,21 | 7                   | 13     | -9    |
| ОФЗ 26214    | 05.2020 | ▼ | 95,85    | 8,12 | 5                   | 15     | -2    |
| ОФЗ 26205    | 04.2021 | ▼ | 99,46    | 7,91 | 5                   | 13     | -9    |
| ОФЗ 26217    | 08.2021 | ▼ | 99,13    | 7,89 | 4                   | 15     | -10   |
| ОФЗ 26209    | 07.2022 | ▼ | 99,62    | 7,84 | 5                   | 15     | -7    |
| ОФЗ 26215    | 08.2023 | ▼ | 96,33    | 7,90 | 5                   | 14     | -12   |
| ОФЗ 26219    | 09.2026 | ▼ | 100,48   | 7,82 | 3                   | 12     | -22   |
| ОФЗ 26207    | 02.2027 | ▼ | 103,89   | 7,72 | 5                   | 15     | -17   |
| ОФЗ 26212    | 01.2028 | ▼ | 95,56    | 7,81 | 4                   | 13     | -20   |
| ОФЗ 26218    | 09.2031 | ▼ | 105,65   | 7,99 | 4                   | 13     | -9    |
| ОФЗ-ИН 52001 | 08.2023 | ▼ | 95,76    | 3,28 | 1                   | -      | 7     |

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**

### Корпоративные облигации

Нефть и газ

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая  
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

### 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