

## Внешний рынок

- Вчера день на глобальных рынках завершился на мажорной ноте вследствие мягкой риторики главы ФРС в отношении перспектив монетарной политики
- Российский рубль благодаря внешнему позитиву частично вернул утраченные позиции к американскому доллару, однако закрепиться ниже отметки 60 пока не удается

## Внутренний рынок

- В среду локальный долговой рынок провел весьма успешную торговую сессию, завершив день ценовым ростом; Проходившие еженедельные аукционы Минфина можно признать весьма успешными

## Денежный рынок

- После изъятия крупного объема ликвидности Банком России через депозитные аукционы стоимость ликвидности на рынке МБК несколько подросла

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,10	-3	6	-41
ОФЗ 26215 (8Y)	7,98	-5	4	-90
Россия 2023	3,63	-5	3	-179
UST 10	2,32	-4	-1	12
UST 30	2,88	-4	4	3
Германия 10	0,58	-5	11	-64
Италия 10	2,25	-7	10	-149
Испания 10	1,63	-5	7	-181
MOSPRIME O/N, %	9,13	16	-13	-14
MOSPRIME 1 неделя, %	9,20	2	-3	-11
LIBOR O/N, %	1,18	0	1	25
LIBOR 1 месяц, %	1,22	-	0	11

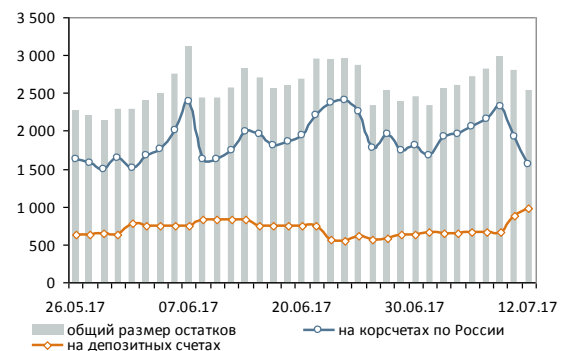
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	47,05	-0,99	-1,53	-1,05
RUR/USD, ЦБ	59,98	-1,38	-0,01	5,16
RUR/EUR, ЦБ	68,44	-1,78	0,50	7,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера день на глобальных рынках завершился на мажорной ноте вследствие мягкой риторики главы ФРС в отношении перспектив монетарной политики. Ожидания игроков по ужесточению кредитных условий сместились на конец года, что способствовало восстановлению аппетита к риску. Валютные долги развивающихся стран завершили день отличным ценовым ростом, при этом российские инструменты были одними из лидеров спроса. Отечественная кривая опустилась на 5-10 бп., при этом основной подъем котировок пришелся на длинный конец, подорожавший на 1-1,5% от номинала. Корпоративные инструменты двигались вслед за внутренним бенчмарком, завершив торговую сессию со схожими результатами.

Российский рубль благодаря внешнему позитиву частично вернул утраченные позиции к американскому доллару, однако закрепиться ниже отметки 60 пока не удастся. Впрочем, определенные покупки локальной валюты могли быть связаны с краткосрочным открытием длинных позиций в федеральных займах, однако мы не думаем, что данный объем сделок был существенным. Напротив, нерезиденты имели хороший шанс выйти из бумаг путем продажи их российским инвесторам, поскольку мы не видим позитивных перспектив для сектора до конца недели.

Тем временем, Газпром проводит размещение 5-летних еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках. Ориентир доходности составляет 2,25-2,5% годовых, что соответствует премии к свопам в размере 246-265 бп. Более справедливым уровнем мы видим нижний диапазон предложения.

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	▲ 102,67	6,00	353	-2	-1
VEBBNK	11.2025	▲ 110,78	5,19	303	-5	0
CRBKMO	11.2021	▲ 103,31	5,01	325	-4	0
VEBBNK	11.2023	▲ 106,55	4,73	272	-6	8
VEBBNK	07.2022	▲ 106,58	4,53	269	-7	12
PROMBK	10.2019	▲ 102,24	4,20	281	-2	7
SBERRU	02.2022	▲ 108,64	4,03	223	-4	5
VEBBNK	07.2020	▲ 108,40	3,89	236	-3	9
CRBKMO	02.2018	▲ 102,04	3,84	267	-7	-10
ALFARU	04.2021	▲ 113,66	3,83	216	-6	-0
SBERRU	06.2021	▲ 107,44	3,66	196	-4	8
VTB	10.2020	▲ 109,60	3,40	182	-5	1

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	▲ 109,18	4,33	231	-5	-1
GMKNRM	10.2022	▲ 111,45	4,17	229	-5	9
LUKOIL	04.2023	▲ 102,16	4,14	218	-5	-2
ROSNRM	03.2022	▲ 100,28	4,13	232	-7	-9
GAZPRU	07.2022	▲ 103,89	4,08	223	-9	-7
NLMKRU	06.2023	▲ 102,23	4,07	210	-4	-0
CHMFUR	10.2022	▲ 108,58	4,07	219	-4	3
RURAIL	04.2022	▲ 106,98	4,06	224	-7	3
GAZPRU	03.2022	▲ 110,38	4,03	223	-8	-2
NVTKRM	12.2022	▲ 101,88	4,03	212	-4	3
SIBNEF	09.2022	▲ 101,84	3,98	210	-8	-1
LUKOIL	06.2022	▲ 112,00	3,93	210	-5	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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
AFKSUR	05.2019	▲ 96,95	8,78	748	-24	17
GLPRLI	09.2023	▲ 103,17	5,88	389	-2	3
GLPRLI	01.2022	▲ 105,23	5,55	376	-3	8
EVRAZ	01.2022	▲ 106,56	5,11	332	-8	-4
VIP	04.2023	▲ 110,73	5,00	309	-8	-6
TRUBRU	04.2020	▼ 105,05	4,74	327	-0	19
SCFRU	06.2023	▲ 103,45	4,70	273	-3	2
EVRAZ	01.2021	▲ 111,58	4,65	303	-9	-8
VIP	02.2023	▲ 106,64	4,59	266	-6	-5
HCDNDA	11.2021	▲ 105,30	4,51	274	-4	-6
MOBTEL	05.2023	▲ 102,93	4,43	247	-3	-4
PGILLN	03.2022	▲ 101,28	4,39	258	-4	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** В среду локальный долговой рынок провел весьма успешную торговую сессию, завершив день ценовым ростом. Рублевые гособлигации пользовались спросом с момента открытия, однако ближе к концу дня частично растеряли накопленную прибыль вслед за развернувшимися вниз нефтяными котировками. Средний и дальний отрезки суверенной кривой показали наилучшие результаты, подорожав на 0,4-0,6 пп от номинала. Дневной оборот сегодня составил около 24 млрд руб., что указывает на среднюю торговую активность. Почти все денежные средства инвесторов были направлены на сделки с облигациями с постоянным купоном. Наибольшие обороты отмечались нами в традиционно ликвидных сериях 26220 (YTM8,05%, -7бп) и 26207 (YTM7,85%, -5 бп). Флоатеры в среду плавно дешевели на низких оборотах.

Проходившие еженедельные аукционы Минфина можно признать весьма успешными. ОФЗ с фиксированным купоном серии 26222, размещавшиеся первыми, были проданы в полном объеме со средневзвешенной доходностью 8,11%, то есть по уровню вторичного рынка. Спрос превысил предложение в 1,7 раза. Позже днем бумага продолжила дорожать, снизившись в доходности еще на 4 бп до YTM8,07%. Облигации серии 29019, привязанные к ставке RUONIA, также пользовались высоким спросом (bid/cover 2,6x) и были размещены без премии (средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,27%.

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

## Денежный рынок

**После изъятия крупного объема ликвидности Банком России через депозитные аукционы стоимость ликвидности на рынке МБК несколько подросла.** В частности, ставка MosPrime о/п вернулась на уровень, превышающий ключевую ставку ЦБ. Одновременно усилился спрос на аукционе РЕПО Федерального казначейства, где при традиционном лимите в 300 млрд руб. банки-участники подали заявки на 417,1 млрд руб. (днем ранее спрос составил лишь 7,1 млрд руб.). Необходимо отметить, что на ближайшую неделю ЦБ не ожидает притока бюджетной ликвидности, поэтому можно ожидать возвращения ставки Ruonia на уровень ключевой ставки и дальнейшего подъема ставки MosPrime о/п до 9,15-9,25% годовых. В то же время к утру четверга остатки банков на корсчетах в ЦБ вернулись на отметку в 2 трлн руб., поэтому в ближайшее время можно ожидать сокращения задолженности банков по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой.

На валютном рынке рубль большую часть дня отыгрывал потери предыдущих торговых дней. Поддержку

*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	▲	97,62	8,06	-1	6	8
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,10	8,10	-3	6	21
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,00	8,07	-2	5	21
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,48	8,10	-4	5	28
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,86	8,03	-4	3	27
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,04	7,98	-5	4	21
ОФЗ 26219	09.2026	▲	99,45	7,99	-7	5	22
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,19	7,82	-7	6	24
ОФЗ 26212	01.2028	▲	94,70	7,95	-5	3	22
ОФЗ 26218	09.2031	▲	105,70	7,98	-5	2	16
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,84	3,10	-	-1	-12

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*



отечественной валюте оказывали растущие на ожиданиях сокращения запасов в США котировки нефти и оказавшийся под давлением перед выступлением главы ФРС доллар. В результате к окончанию рабочего дня рубль даже почти «перешагнул» отметку в 60 против доллара, однако планы отечественной валюты расстроила скорректировавшаяся цена на нефть. Инвесторы были разочарованы ростом добычи нефти, а сокращение запасов отыгрывалось рынком с самого утра, поэтому не стало неожиданностью, несмотря на весьма впечатляющие по сравнению с консенсус-прогнозом данные.

*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 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

Дмитрий Затравкин  
Нефть и газ  
DZatravkin@veles-capital.ru

Максим Воронов  
Потребительский сектор  
MVoronov@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