

## Внешний рынок

- Активность инвесторов в секторе российских еврооблигаций была довольно низкой, и ценовые изменения в большинстве бумаг оказались незначительными
- На предстоящей неделе группа «ЕВРАЗ» предоставит финансовые результаты по МСФО за 1П17, которые, по нашим прогнозам, окажутся сильными относительно предыдущего года
- Валютные обязательства РУСАЛа находят поддержку благодаря росту котировок алюминия на LME

## Внутренний рынок

- В условиях периода летних отпусков локальный долговой рынок провел в понедельник весьма спокойную сессию, не продемонстрировав единой динамики
- Сегодня на первичном рынке Краснодарский край (В1-/ВВ) проведет сбор заявок на 7-летние субфедеральные облигации серии 35001 объемом 10 млрд руб.

## Денежный рынок

- Внушительный объем ликвидности в целом по системе по-прежнему сопровождается растущими потребностями в рефинансировании с ЦБ со стороны одного или нескольких игроков.

## Без комментариев

- Арбитражный суд отказал АФК "Системе" в удовлетворении жалобы, оспаривающей арест активов компании по иску "Роснефти", требующей взыскать 170,6 млрд руб.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.			
		День	Неделя	Месяц	
ОФЗ 26214 (4Y)	7,98	-2	-9	37	
ОФЗ 26215 (8Y)	-	7,86	-	-10	87
Россия 2023	3,36	1	-3	190	
UST 10	2,25	3	-4	-13	
UST 30	2,83	4	-7	-9	
Германия 10	0,46	-1	-8	342	
Италия 10	1,99	-2	-10	308	
Испания 10	1,44	-3	-5	258	
MOSPRIME O/N, %	8,62	-18	-71	-63	
MOSPRIME 1 неделя, %	8,94	-9	-34	-30	
LIBOR O/N, %	-	-	-	-	
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-	

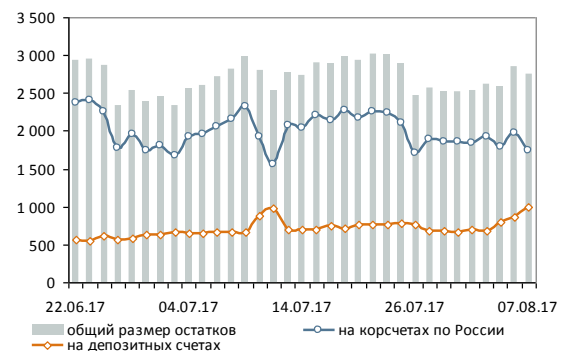
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,83	-0,13	-0,65	11,39
RUR/USD, ЦБ	60,03	0,11	0,42	-0,58
RUR/EUR, ЦБ	70,80	0,29	0,03	2,86

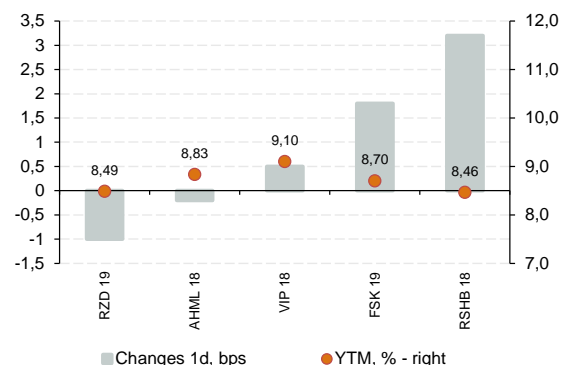
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день осторожным ценовым ростом на фоне комментариев некоторых членов ФРС, что слабый подъем потребительской инфляции может стать препятствием для более быстрого ужесточения кредитной политики. Вместе с тем в последнем сопроводительном документе к решению по ставке регулятор отмечал о вероятном нахождении ключевых факторов на уровне ниже прогнозных, поэтому данные вербальные риторики не должны оказать существенного влияния.

Активность инвесторов в секторе российских еврооблигаций была довольно низкой, и ценовые изменения в большинстве бумаг оказались незначительными. Суверенные инструменты демонстрировали схожие результаты с конкурентами из развивающихся стран, доходности двигались в диапазоне 1-3 бп. Корпоративные бумаги транслировали динамику бенчмарка, завершив день преимущественно на уровне предыдущей сессии.

**На предстоящей неделе группа «ЕВРАЗ» предоставит финансовые результаты по МСФО за 1П17**, которые, по нашим прогнозам, окажутся сильными относительно предыдущего года. Хотя 2К17 с точки зрения операционных данных не был столь блестящим в отличие от 1К17, продажа Находкинского морского порта и восстановившиеся цены на основную продукцию улучшат кредитный профиль компании. Вследствие чего, премия облигаций в 20-30 бп. над кривой РУСАЛа в течение года может исчезнуть.

**В то же время валютные обязательства РУСАЛа находят поддержку благодаря росту котировок алюминия на LME.** Инвесторы ожидают дальнейших регуляторных действий Китая, способствующих закрытию производственных мощностей по изготовлению алюминия в стране. При этом комбинация подъема котировок на металлы и обесценение российской валюты обеспечивает частичный иммунитет выпусков к внешним дисбалансам. По состоянию на вчерашнее закрытие самый длинный выпуск с погашением в мае 2023 года торговался с доходностью 5,09% годовых при цене 101,34% от номинала. Премия к обязательствам ЕВРАЗ со схожим уровнем дюрацией составляла ~ 20 бп.

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	▲ 102,99	5,97	357	-1	-3
CRBKMO	11.2021	▼ 101,74	5,41	370	18	49
VEBBNK	11.2025	▲ 111,50	5,08	298	-1	-0
VEBBNK	11.2023	▲ 107,16	4,61	267	-2	-2
PROMBK	10.2019	▼ 101,48	4,53	316	6	25
VEBBNK	07.2022	▲ 107,05	4,41	263	-2	-0
CRBKMO	02.2018	▲ 101,60	4,25	307	-18	101
SBERRU	02.2022	▲ 109,27	3,86	212	-1	-3
VEBBNK	07.2020	▼ 108,40	3,83	235	1	3
ALFARU	04.2021	▲ 113,50	3,82	220	-1	-1
SBERRU	06.2021	▲ 108,16	3,44	179	-2	-12
VTB	10.2020	- 109,47	3,38	185	-1	-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	▼ 109,21	4,31	237	0	-1
ROSNRM	03.2022	▼ 100,36	4,11	237	1	2
SIBNEF	09.2022	▼ 101,38	4,07	226	0	0
GMKNRM	10.2022	▲ 111,84	4,06	226	-1	-3
NLMKRU	06.2023	▲ 102,49	4,02	212	-1	-1
GAZPRU	07.2022	▼ 104,38	3,96	218	1	2
RURAIL	04.2022	▼ 107,40	3,94	219	0	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 110,66	3,94	221	-1	-0
NVTKRM	12.2022	▲ 102,31	3,94	210	-1	-2
LUKOIL	04.2023	▲ 103,17	3,94	206	-1	-2
CHMFRU	10.2022	▲ 109,44	3,87	206	-2	-7
LUKOIL	06.2022	▲ 112,59	3,78	201	-1	-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
AFKSRU	05.2019	▲ 87,52	15,24	1 395	2	68
GLPRLI	09.2023	▲ 103,21	5,87	395	-1	-1
GLPRLI	01.2022	▲ 105,41	5,49	377	-1	-2
EVRAZ	01.2022	▲ 106,71	5,06	333	-1	-2
TRUBRU	04.2020	▲ 104,78	4,80	336	-1	-3
VIP	04.2023	▲ 112,49	4,63	280	-3	-8
SCFRU	06.2023	▼ 103,84	4,62	272	-0	-3
EVRAZ	01.2021	▼ 111,73	4,55	298	-1	-2
HCDNDA	11.2021	▲ 105,50	4,44	274	-2	-3
PGILLN	03.2022	▲ 101,28	4,39	264	-0	0
VIP	02.2023	▲ 107,73	4,36	250	-1	-3
MOBTEL	05.2023	▲ 103,40	4,33	244	-5	-14

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** В условиях периода летних отпусков локальный долговой рынок провел в понедельник весьма спокойную сессию, не продемонстрировав единой динамики. Большую часть дня федеральные займы с постоянным купоном торговались крайне неактивно, оставаясь на прежних уровнях. К концу торгов под давлением нефтяных котировок цены ликвидных ОФЗ снизились в пределах 0,2-0,3 пп от номинала, что сдвинуло дальний отрезок кривой вверх на 2-3бп. Доходность бенчмарка 26207 поднялась на 3 бп до 7,72% годовых. При этом торговый оборот в классических ОФЗ составил скромные 7 млрд руб. Флоатеры пользовались большим интересом у инвесторов, на операции с ними пришлось свыше 70% от общего объема сделок. В особенности мы отмечаем большой объем торгов в наиболее коротком выпуске с плавающим купоном 24018. Исходя из «стакана», инвесторы выставляют большие заявки на продажу данной бумаги, что, вероятно, связано с техническим высвобождением лимитов банками перед размещением КОБР. Общее снижение интереса к бумагам с купоном, привязанным к ставке RUONIA также может объясняться ожиданиями участников рынка по динамике ключевой ставки в ближайшее время.

**Прогноз.** Сегодня на первичном рынке Краснодарский край (B1/-/BB) проведет сбор заявок на 7-летние субфедеральные облигации серии 35001 объемом 10 млрд руб. Индикативный диапазон ставки первого купона установлен в размере 8,8-9,0% годовых, что транслируется в доходность УТМ на уровне 9,10-9,31%. Минфин опубликует параметры следующего аукциона по доразмещению ОФЗ. Среди главных драйверов внутреннего рынка облигаций с учетом текущего отсутствия значимых новостей, оказывающих влияние на настроения игроков, останутся нефтяные котировки, влияние на которые окажет окончание заседания технического комитета ОПЕК +.

*Ольга Николаева*  
*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	▲	97,86	7,96	-1	-5	-9
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,45	7,98	-2	-9	-12
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,39	7,94	-1	-8	-14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,90	7,98	-	-8	-14
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,37	7,91	-1	-9	-15
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,63	7,86	-	-10	-18
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,61	7,80	1	-8	-27
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,85	7,72	1	-9	-17
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,38	7,70	-3	-17	-34
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,86	7,84	1	-5	-21
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,90	3,09	-	1	-1

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*



## Денежный рынок

**Внушительный объем ликвидности в целом по системе по-прежнему сопровождается растущими потребностями в рефинансировании с ЦБ со стороны одного или нескольких игроков.** На денежном рынке общий спрос на ликвидность сократился до минимума. Индикативная ставка МБК MosPrime o/n опустилась еще на 18 б.п., оказавшись ниже уровня ключевой ставки ЦБ уже на 38 б.п. Последний раз похожая ситуация наблюдалась лишь в ноябре 2016 года, когда ключевая ставка превышала MosPrime o/n более чем на 30 б.п. В результате ЦБ, не дожидаясь вторника, был вынужден провести в понедельник дополнительный депозитный аукцион o/n по изъятию ликвидности: банки разместили на счетах у регулятора 282,2 млрд руб. В результате к сегодняшнему утру остатки банков на депозитах в ЦБ увеличились почти до 1,3 трлн руб., что является максимумом с ноября 2016 г. Спрос на аукционах РЕПО с Федеральным казначейством также сократился почти до нулевых отметок. Сегодня регулятор предложит банкам недельный депозитный аукцион с лимитом в 870 млрд руб., что на 120 млрд руб. превышает лимит недельной давности.

Однако внушительный объем ликвидности в целом по системе по-прежнему сопровождается растущими потребностями в рефинансировании с ЦБ со стороны одного или нескольких игроков. Так, задолженность по операциям РЕПО постоянного действия продолжает обновлять максимумы и на утро вторника достигла уже 575 млрд руб. Более существенный объем ликвидности банки в последний раз привлекали через данный инструмент лишь в самом конце декабря 2016 года, когда сезонный всплеск спроса на ликвидность сопровождался погашением бюджетных депозитов.

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

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 отчете, 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 отчете, 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

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

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