

## Внешний рынок

- В пятницу главным драйвером для внешних рынков стала ежемесячная статистика по рынку труда в США.
- Российские суверенные еврооблигации открылись ростом, однако позже под влиянием американской статистики скорректировались вниз

## Внутренний рынок

- В пятницу рынок государственного долга сохранил высокие темпы ценового роста вторую сессию подряд - кривая сдвинулась вниз на 5-10 бп.

## Денежный рынок

- Стоимость ликвидности опустилась ниже уровня ключевой ставки, однако ряд банков по-прежнему испытывает острую потребность в кредитах от ЦБ

## Без комментариев

- Альфа-банк может потерять возможность привлекать средства федерального бюджета, сообщают «Ведомости». С августа правительство требует от частных банков, желающих держать бюджетные средства, иметь как рейтинг Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА), так и рейтинг «Эксперт РА@ (RAEX) на уровне не ниже А-. Однако у Альфа-банка еще нет второго рейтинга RAEX
- Банк «Открытие» ведет переговоры о привлечении в капитал нового инвестора, сообщает агентство Bloomberg со ссылкой на источник, близкий к «Открытию»
- АО «Открытие холдинг» установило ставку 1-го купона облигаций серий БО-П02 - БО-П04 в размере 11,5% годовых

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,00	-2	-5	28
ОФЗ 26215 (8Y)	7,86	-8	-10	59
Россия 2023	3,35	0	-3	180
UST 10	2,22	-	-9	-11
UST 30	2,80	-	-12	-6
Германия 10	0,47	2	-7	322
Италия 10	2,01	3	-11	218
Испания 10	1,46	3	-5	183
MOSPRIME O/N, %	8,80	-35	-51	-46
MOSPRIME 1 неделя, %	9,03	-16	-21	-21
LIBOR O/N, %	1,18	-	-	0
LIBOR 1 месяц, %	1,23	-	-0	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,90	0,93	0,46	9,10
RUR/USD, ЦБ	59,97	-0,63	0,69	-0,28
RUR/EUR, ЦБ	70,60	-1,42	0,91	2,79

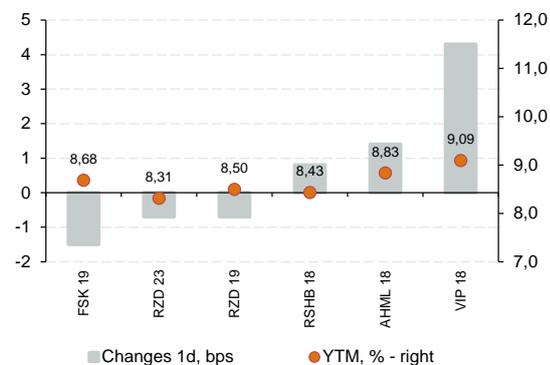
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** В пятницу главным драйвером для внешних рынков стала ежемесячная статистика по рынку труда в США. Данные payrolls оказались заметно лучше ожиданий (число вновь созданных мест в несельскохозяйственной сфере составило 209 тыс против ожидаемых 180 тыс), что повысило доходности базовых активов. Американские 10-летние Treasuries закрылись на отметке 2,26% ,+4 бп (на максимуме внутри дня поднимались до 2,28%), оказав влияние на доходности активов развивающихся стран.

Российские суверенные еврооблигации открылись ростом, однако позже под влиянием американской статистики скорректировались вниз. По итогам пятницы суверенная кривая поднялась параллельно вверх на 2 бп. Корпоративные бумаги также преимущественно дешевели. Наихудшую динамику показали субординированные облигации PSB 19 SUB, подешевев более чем на "фигуру".

Среди других значимых новостей в пятницу можно отметить, что Совет ЕС принял решение о дополнении санкционного списка по ЕС. Новости уже были заложены в ожидания участников.

**Прогноз.** Сегодня утром российские внешние займы торгуются неактивно, что в том числе связано с сезонным затишьем. Среди факторов спроса на бумаги развивающихся стран в ближайшие дни можно выделить динамику цен на нефтяных площадках. Сегодня в Абу-Даби начинается двухдневная встреча ОПЕК+, итоги которой будут определять дальнейшее состояние рынков энергоносителей.

### 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
VTB	06.2035	▼ 102,85	5,99	357	2	-1
CRBKMO	11.2021	▼ 102,45	5,22	352	10	33
VEBBNK	11.2025	▼ 111,44	5,09	299	2	1
VEBBNK	11.2023	▼ 107,05	4,64	269	1	1
PROMBK	10.2019	▼ 101,62	4,46	309	7	20
VEBBNK	07.2022	▼ 106,98	4,43	265	1	2
CRBKMO	02.2018	▼ 101,54	4,43	326	33	129
SBERRU	02.2022	▼ 109,23	3,87	213	2	-1
ALFARU	04.2021	▼ 113,50	3,82	221	0	-0
VEBBNK	07.2020	▼ 108,44	3,82	234	2	4
SBERRU	06.2021	▼ 108,08	3,46	181	2	-9
VTB	10.2020	▼ 109,47	3,38	186	2	-1

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	▼ 109,23	4,31	236	1	1
ROSNRM	03.2022	▼ 100,41	4,10	235	2	2
GMKNRM	10.2022	▼ 111,83	4,07	226	1	-1
SIBNEF	09.2022	▼ 101,40	4,07	225	1	2
NLMKRU	06.2023	▼ 102,45	4,03	212	1	0
GAZPRU	07.2022	▼ 104,42	3,96	217	1	3
GAZPRU	03.2022	▼ 110,63	3,95	221	1	2
NVTKRM	12.2022	▼ 102,28	3,94	210	1	-1
LUKOIL	04.2023	▼ 103,14	3,94	206	1	-1
RURAIL	04.2022	▼ 107,42	3,94	219	2	-1
CHMFRU	10.2022	▼ 109,34	3,89	208	1	-6
LUKOIL	06.2022	▼ 112,56	3,79	202	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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 87,51	15,22	1 394	1	27
GLPRLI	09.2023	▼ 103,18	5,87	395	2	0
GLPRLI	01.2022	▼ 105,37	5,50	377	2	0
EVRAZ	01.2022	▼ 106,68	5,06	333	2	-1
TRUBRU	04.2020	▼ 104,76	4,81	337	1	-0
VIP	04.2023	▼ 112,35	4,66	282	0	-6
SCFRU	06.2023	▼ 103,84	4,62	272	1	-4
EVRAZ	01.2021	▼ 111,73	4,56	298	1	-1
HCDNDA	11.2021	▼ 105,42	4,46	276	2	-0
PGILLN	03.2022	▲ 101,27	4,39	264	-0	-0
MOBTEL	05.2023	▲ 103,14	4,38	249	-0	-6
VIP	02.2023	▼ 107,68	4,37	251	1	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева  
bonds@veles-capital.com



## Внутренний рынок

В пятницу рынок государственного долга сохранил высокие темпы ценового роста вторую сессию подряд - кривая сдвинулась вниз на 5-10 бп. Спрос на рублевые инструменты формировался на всем участке кривой, особенно в среднесрочных и долгосрочных бумагах. Основными позитивными драйверами стали укрепление российской валюты на фоне притока внешнего спекулятивного капитала и замедление годовой потребительской инфляции до 3,9% в июле. Последний фактор побудил у инвесторов веру, что российский регулятор снизит ставку на сентябрьском опорном заседании. Активнее всего торговались серии 26219 и 26221, на которые пришлось около 40% сделок от совокупного оборота с «классикой». Тем не менее лидером ценового подъема стала серия 26212 с погашением в январе 2028 года, прибавившая около 0,7% от номинала. Доходность по последней сделке равняется 7,7% годовых при цене 96,36%. При этом 26212 в какой-то момент торговалась ниже текущего 10-летнего бенчмарка 26207 (7,69%), что косвенно говорит об интересе внешних игроков, так как 26212 в будущем станет эталонной вместо 26207.

Сегодня на открытие торгов сектор меняется в стоимости незначительно, однако активность преимущественно формируют покупатели на дальнем участке. Хороший объем сделок пока зафиксирован в 26212 по основному режиму и по состоянию на 11:20 бумага торгуется с доходностью 7,67%, что соответствует цене 96,5%. В течение дня серьезных макроэкономических данных не ожидается вместе с какими-либо выступлениями глобальных регуляторов. Цены на нефть продолжают находиться на комфортных уровнях, что является положительным моментом для рынка. Вследствие чего мы ожидаем спрос на рублевые инструменты в течение дня.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,85	7,97	-	-4	-7
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,41	8,00	-2	-5	-8
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,37	7,95	-4	-6	-10
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,87	7,98	-5	-7	-11
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,33	7,92	-6	-7	-12
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,61	7,86	-8	-10	-12
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,67	7,79	-7	-7	-23
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,93	7,71	-7	-9	-11
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,18	7,73	-9	-14	-23
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,97	7,83	-4	-6	-15
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,90	3,09	1	-	-1

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

Стоимость ликвидности опустилась ниже уровня ключевой ставки, однако ряд банков по-прежнему испытывает острую потребность в кредитах от ЦБ. В пятницу стоимость ликвидности на межбанковском рынке продолжила снижаться: значение MosPrime o/n опустилось ниже уровня ключевой ставки, составив 8,8% годовых. Банки также продемонстрировали минимальный спрос на аукционах РЕПО Федерального казначейства: из совокупного лимита в 500 млрд руб. на двух аукционах было привлечено лишь 31,5 млрд руб.

Тем не менее, к утру понедельника задолженность банков по операциям РЕПО с ЦБ постоянного действия обновила очередной максимум с января, превысив уже 500 млрд руб., что свидетельствует о высоком спросе на ликвидность среди отдельных игроков.

На следующей неделе во вторник завершается очередной период усреднения обязательных резервов банков на счетах в ЦБ. Текущий объем остатков на корсчетах у регулятора находится на комфортном уровне (1,7 трлн руб.), поэтому в целом усреднение резервов не окажет давления на ставки МБК, однако будет сопровождаться дальнейшим ростом задолженности по инструментам рефинансирования ЦБ со стороны банков, испытывающих потребности в ликвидности.

*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

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