

## Внешний рынок

- В конце прошлой недели кривая российских гособлигаций опустилась на 3-4 бп. на фоне общего оптимизма. Корпоративный сегмент, в свою очередь, немного отстал. Ценовая волатильность здесь в пятницу была крайне низкой, а единого направления движения котировок не сформировалось

## Внутренний рынок

- В пятницу на долговой рынок вернулся позитив вслед за глобальным ростом спроса на риск. Основной приток капитала испытали на себе ОФЗ с дюрацией свыше 8 лет, рост котировок на данном участке составил примерно 0,5-0,8 пп от номинала. Более короткие выпуски также закрылись «в плюсе», хотя и уступили по темпам роста

## Без комментариев

- Лизинговая компания "Европлан" выкупила по оферте облигаций серии БО-07 по цене 100% от номинала на сумму 3,1 млрд руб. Таким образом, компания приобрела 62% бондов данной серии.
- АФК "Система" в рамках оферты облигаций серии 001P-01 по цене 100% от номинала, на сумму 4,3 млрд руб. Таким образом, эмитент выкупил 86,4% выпуска. Оферта исполнена в срок.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,79	-6	3	47
ОФЗ 26215 (8Y)	8,38	-5	4	29
Россия 2023	4,34	-2	2	32
UST 10	3,15	-	-4	17
UST 30	3,32	-	-2	20
Германия 10	0,50	-2	-8	-44
Италия 10	3,57	1	15	-489
Испания 10	1,67	3	10	-169
MOSPRIME O/N, %	7,65	2	-11	35
MOSPRIME 1 неделя, %	7,74	1	-1	29
LIBOR O/N, %	2,17	0	1	25
LIBOR 1 месяц, %	2,28	-0	-0	12

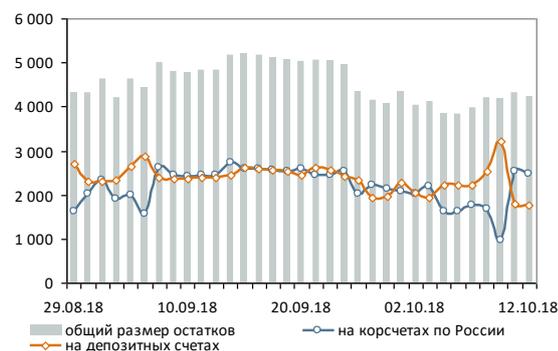
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	80,87	0,45	-3,95	3,47
RUR/USD, ЦБ	66,06	-0,34	-0,81	-3,08
RUR/EUR, ЦБ	76,37	-0,63	-0,49	-3,50

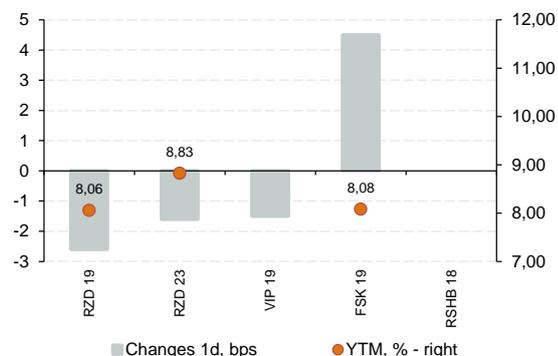
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** В конце прошлой недели базовые активы завершили торги без видимых изменений. Так, доходность UST 10Y составила 3,16%, хотя внутри дня опускалась до 3,13%. На американских фондовых площадках, несмотря на высокую волатильность, отмечалась положительная коррекция. Это позитивно сказалось на глобальном аппетите к риску. В результате большинство суверенных долговых обязательств развивающихся рынков показали умеренный рост котировок. Российские бумаги повторяли общую динамику, кривая гособлигаций опустилась на 3-4 бп. Корпоративный сегмент, в свою очередь, немного отстал. Ценовая волатильность здесь в пятницу была крайне низкой, а единого направления движения котировок не сформировалось.

**Прогноз.** Сегодня утром российские евробонды торгуются в «зеленой» зоне. Поддержку долговым инструментам в том числе оказывают цены на нефть, которые вернулись к росту из-за геополитической напряженности в отношениях США и Саудовской Аравии. На этой неделе на внешних рынках запланирован ряд важных статистических релизов. Прежде всего, сегодня в США ожидается публикация данных по розничным продажам в сентябре. В среду инвесторы будут ждать «минутки» ФРС (протокол последнего заседания регулятора), а также свежих цифр по инфляции в еврозоне.

Ольга Николаева  
research@veles-capital.ru

### 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
VEBBNK	07.2022	95,46	7,44	448	3	55
VEBBNK	11.2025	96,84	7,38	428	2	18
VEBBNK	07.2020	99,45	7,24	445	-15	33
VEBBNK	11.2023	94,67	7,21	420	4	27
CRBKMO	11.2021	97,35	6,85	391	-5	-6
ALFARU	04.2021	105,20	5,52	263	-7	-3
VTB	10.2020	102,34	5,30	244	-3	2
SBERRU	02.2022	102,52	5,28	233	-3	10
SBERRU	06.2021	101,64	5,05	214	-2	5
ALFARU	11.2018	100,01	4,87	263	-1	-8
GPBRU	09.2019	100,22	4,70	213	-3	17
SBERRU	06.2019	100,64	4,23	176	2	3

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	103,01	5,32	231	-2	4
GMKNRM	10.2022	104,73	5,30	232	-2	-3
CHMFRU	10.2022	102,25	5,27	230	-2	2
NLMKRU	06.2023	97,18	5,19	219	-3	-0
SIBNEF	09.2022	97,66	5,04	207	-2	1
ROSNRM	03.2022	97,44	5,03	208	-5	3
RURAIL	04.2022	102,27	4,98	203	-3	4
NVTKRM	12.2022	98,09	4,93	195	-1	1
GAZPRU	03.2022	104,99	4,89	195	-1	4
LUKOIL	04.2023	98,70	4,89	189	-0	8
GAZPRU	07.2022	100,38	4,84	187	-2	-0
GAZPRU	01.2021	102,61	4,77	189	-1	9

\*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	100,17	6,64	423	-8	-3
TRUBRU	04.2020	100,28	6,54	382	-2	-13
GLPRLI	09.2023	101,19	6,22	321	-2	-4
VIP	04.2023	104,02	6,17	317	-2	1
HCDNDA	11.2021	99,24	6,15	321	-1	-2
SCFRU	06.2023	96,92	6,14	315	1	6
GLPRLI	01.2022	102,27	6,09	315	-0	-8
PGILLN	03.2022	96,21	5,93	298	0	3
VIP	02.2023	100,58	5,79	281	-3	-3
MOBTEL	05.2023	97,08	5,73	273	-0	5
EVRAZ	01.2022	103,19	5,67	272	-4	-5
EVRAZ	01.2021	105,95	5,44	256	-4	-7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** В пятницу на долговой рынок вернулся позитив вслед за глобальным ростом спроса на риск. Основной приток капитала испытали на себе ОФЗ с дюрацией свыше 8 лет, рост котировок на данном участке составил примерно 0,5-0,8 пп от номинала. Более короткие выпуски также закрылись «в плюсе», хотя и уступили по темпам роста. Таким образом кривая за день приняла более пологую форму, в то время как спред на участке от 2 до 10 лет сократился на 7 бп до 1016п. В конце недели активность участников в очередной раз упала- сумма всех сделок на ММБВ составила примерно 19 млрд руб. по сравнению с 25 млрд руб. днем ранее. В отличие от предыдущего дня преобладающий вклад в эту цифру внесли сделки с «классическими» ОФЗ, в то время как гособлигации с плавающим купоном остались за пределами внимания инвесторов.

За прошедшую неделю положение суверенной кривой изменилось не значительно. Почти все выпуски с фиксированным купоном продемонстрировали небольшой рост ставок (в пределах 2-5 бп). Хуже других смотрятся ОФЗ с погашением от 2 до 5 лет. Этот участок кривой поднялся вверх на 15-18 бп.

**Прогноз.** В понедельник утром на рынке российского госдолга более ярко ощущается присутствие покупателей. ОФЗ поднимаются в цене на 0,3-04 пп от номинала вслед за положительной динамикой рубля на валютных торгах.

*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	▲	99,38	7,49	-6	-2	-31
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,13	7,79	-6	3	-26
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,33	8,06	-2	10	-4
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,61	8,21	-1	10	6
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,22	8,32	-	6	1
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,23	8,38	-5	4	-6
ОФЗ 26219	09.2026	▲	95,18	8,78	-10	5	-6
ОФЗ 26207	02.2027	▲	97,30	8,79	-9	7	-5
ОФЗ 26212	01.2028	▲	90,25	8,78	-9	6	-6
ОФЗ 26218	09.2031	▲	98,62	8,87	-7	7	-
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	97,85	3,00	-	3	-4

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*

*Ольга Николаева*

*research@veles-capital.ru*



## 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 2018 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

Ольга Николаева  
Долговые рынки  
ONikolaeva@veles-capital.ru

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

Александр Сидоров  
Нефтегазовый сектор и металлургия  
ASidorov@veles-capital.ru

Алексей Адонин  
Электроэнергетика  
AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин  
Телекоммуникации и IT  
AMykhailin@veles-capital.ru

Айнур Дуйсембаева  
Глобальные рынки  
ADuisembaeva@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