

## Внешний рынок

- Долговые рынки EM во вторник испытывали оптимизм, двигаясь вслед за базовыми активами.
- Суверенные евробонды России следовали общему тренду, опустившись в доходности на 2-3 бп

## Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день со смешанными результатами.
- Сегодня на еженедельном аукционе Минфин предложит два выпуска «классических» ОФЗ на общую сумму 38,8 млрд руб

## Денежный рынок

- Несмотря на стартовавший налоговый период, Банк России решил не урезать объем по своим абсорбирующим операциям, а наоборот — расширил его, вероятно, руководствуясь существенным объемом свободной ликвидности на корсчетах банков (более 2 трлн руб.)

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

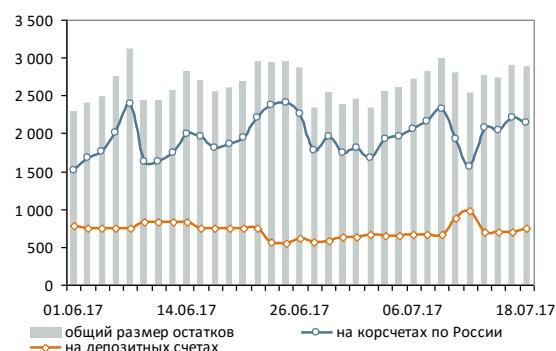
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,03	-2	-10	-8
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,93	1	-10	6
Россия 2023	▼ 3,58	-0	-10	-113
UST 10	▼ 2,26	-6	-10	11
UST 30	▼ 2,85	-6	-8	8
Германия 10	▼ 0,55	-3	-7	-26
Италия 10	▼ 2,19	-4	-13	-182
Испания 10	▼ 1,54	-5	-15	-83
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,23	2	26	-13
MOSPRIME 1 неделя, %	- 9,23	-	5	-4
LIBOR O/N, %	- 1,18	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	- 1,23	-	0	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал  
**Товарные и валютные рынки**

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 48,11	0,75	1,24	3,13
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,48	0,23	-2,21	3,20
RUR/EUR, ЦБ	▲ 68,56	0,67	-1,61	6,21

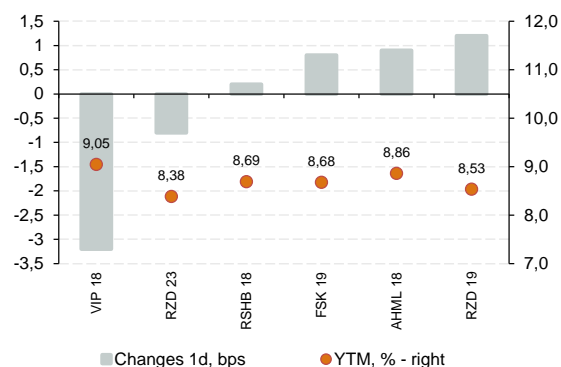
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Американские Treasuries вчера демонстрировали уверенный рост котировок, в частности 10-летний бенчмарк опустился в доходности на 5 бп до 2,26%. Поводом для этого послужили новости, связанные с очередными сложностями в реализации инициатив Дональда Трампа в сфере здравоохранения. Республиканцы на этой неделе планировали провести через согласование Сената отмену программы Obamacare. Однако принятие законопроекта оказалось невозможным из-за нехватки голосов сторонников. На этом фоне инвесторы в очередной раз поставили под сомнение успех других предвыборных обещаний Президента (прежде всего налоговые послабления и бюджетные стимулы).

Долговые рынки EM во вторник испытывали оптимизм, двигаясь вслед за базовыми активами. Суверенные евробонды России следовали общему тренду, опустившись в доходности на 2-3 бп. Наиболее длинный выпуск Russia 47 закрылся на отметке 5,24% (-2 бп). Корпоративные бумаги также преимущественно дорожали. Хуже других вчера смотрелся выпуск Sistema Finance 19 (YTM 13,23%, +25 бп). Международное агентство S&P вчера поместило рейтинг группы АФК Система и обращающихся еврооблигаций на пересмотр с «негативным» прогнозом из-за судебных разбирательств с Роснефтью. Текущий уровень рейтинга (BB) может быть понижен сразу на несколько ступеней в случае неблагоприятного исхода. Также сегодня утром агентство изменило прогноз по рейтингу дочерней группы МТС с «позитивного» на «развивающийся», подтвердив непосредственно сам рейтинг на прежнем уровне - «BB+».

**Прогноз.** Сегодня утром российские еврооблигации открылись сдержанно положительной динамикой. Вероятнее всего, до появления завтрашних итогов заседания европейского регулятора рынки будут торговаться в рамках узкого диапазона.

### 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	▲ 102,74	6,00	357	-2	-3
VEBBNK	11.2025	▲ 111,27	5,12	302	-4	-12
CRBKMO	11.2021	▲ 103,29	5,01	330	-2	-4
VEBBNK	11.2023	▲ 106,92	4,67	271	-2	-13
VEBBNK	07.2022	▲ 106,87	4,46	267	-2	-14
PROMBK	10.2019	▲ 102,14	4,24	285	-1	2
SBERRU	02.2022	▲ 109,00	3,94	220	-2	-13
VEBBNK	07.2020	▲ 108,54	3,83	232	-1	-9
ALFARU	04.2021	▲ 113,74	3,80	217	-1	-9
SBERRU	06.2021	▲ 107,66	3,59	194	-2	-11
CRBKMO	02.2018	▼ 102,13	3,58	243	-1	-33
VTB	10.2020	▲ 109,61	3,38	183	-1	-7

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

### 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	▲ 109,61	4,26	230	-2	-13
GMKNRM	10.2022	▲ 111,54	4,15	233	-2	-8
ROSNRM	03.2022	▲ 100,64	4,05	229	-5	-15
CHMFURU	10.2022	▲ 108,70	4,04	221	-2	-7
LUKOIL	04.2023	▲ 102,75	4,02	213	-6	-16
NLMKRU	06.2023	▲ 102,53	4,01	210	-2	-9
RURAIL	04.2022	▲ 107,33	3,97	221	-3	-15
SIBNEF	09.2022	▲ 101,87	3,97	214	-2	-9
GAZPRU	03.2022	▲ 110,83	3,93	218	-2	-19
NVTKRM	12.2022	▲ 102,41	3,92	207	-2	-15
GAZPRU	07.2022	▲ 104,71	3,90	210	-5	-27
LUKOIL	06.2022	▲ 112,33	3,86	208	-4	-12

\*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

### Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSURU	05.2019	▼ 90,67	12,84	1 153	24	382
GLPRU	09.2023	▲ 103,26	5,86	393	-2	-4
GLPRU	01.2022	▲ 105,44	5,49	376	-3	-8
EVRAZ	01.2022	▲ 106,95	5,01	327	-4	-18
VIP	04.2023	▲ 111,05	4,94	308	-2	-14
TRUBRU	04.2020	▼ 104,82	4,82	336	2	8
SCFRU	06.2023	▲ 103,54	4,68	277	-2	-5
EVRAZ	01.2021	▲ 111,91	4,55	296	-5	-19
VIP	02.2023	▲ 106,94	4,52	266	-4	-12
HCDNDA	11.2021	▲ 105,41	4,48	276	-2	-7
MOBTEL	05.2023	▲ 102,75	4,46	256	-1	-0
PGILLN	03.2022	▼ 101,28	4,39	263	1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Ольга Николаева  
bonds@veles-capital.com



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера рынок локального государственного долга завершил день со смешанными результатами. Торговая активность инвесторов была незначительной, что соответствует средним значениям июля текущего года. Настроения на локальных долговых рынках развивающихся стран были относительно позитивными, однако это не нашло отражение в российском секторе. По нашим наблюдениям, инвесторы не верят в быстрое сворачивание монетарных стимулов мировых центробанков, и паника, возникшая в начале месяца, постепенно сходит на нет. На этом фоне большинство валют EM продолжают демонстрировать плавный рост по отношению к доллару в отличие от рубля, который находится под давлением внутренних факторов.

**Прогноз.** Сегодня на еженедельном аукционе Минфин предложит бумаги с фиксированным купоном на общую сумму 38,8 млрд руб.: среднесрочные 26220 с погашением в декабре 2022 года и долгосрочные 26221 с погашением в марте 2033 года. Оба выпуска немного восстановили позиции после негативной динамики с начала июля, при этом 26221 в абсолютном выражении принес инвесторам примерно 1%, несмотря на более скромное снижение доходности в отличие от 26220.

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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,77	7,99	-	-8	-1
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,27	8,03	-2	-10	7
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,24	7,99	-1	-10	1
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,76	8,01	-2	-13	6
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,22	7,94	-1	-13	-2
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,29	7,93	1	-10	-
ОФЗ 26219	09.2026	▲	99,99	7,90	-1	-16	-5
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,60	7,76	1	-13	-2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,25	7,87	1	-13	-5
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,18	7,92	-	-11	-6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,97	3,07	-2	-3	-15

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

Несмотря на стартовавший налоговый период, Банк России решил не урезать объем по своим абсорбирующим операциям, а наоборот — расширил его, вероятно, руководствуясь существенным объемом свободной ликвидности на корсчетах банков (более 2 трлн руб.). На очередном недельном аукционе ЦБ был готов забрать на депозиты 690 млрд руб. (+150 млрд руб. по сравнению с лимитом на депозитном аукционе неделей ранее), однако банки разместили у регулятора «лишь» 600 млрд руб. Чистый отток ликвидности в рамках депозитных операций с ЦБ составит 42 млрд руб. и не окажет существенного влияния на ликвидную позицию банков.

Как и днем ранее, цене на нефть во вторник не удалось закрепиться выше 49 долл. за баррель, а рубль вновь не смог пройти отметку в 59 в паре с долларом. Стоит добавить, что банки, вероятно, не торопятся конвертировать валюту к предстоящим платежам в бюджет и по дивидендам, так как пока обладают необходимым запасом рублевой 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

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