

## Внешний рынок

- Аппетит к российским активам в понедельник оставался под воздействием возросшей геополитической напряженности на фоне ожидаемого скорого расширения антироссийских санкций со стороны США и резкого ухудшения взаимоотношений между странами.
- В тоже время от более сильных распродаж российские евробонды удерживали высокие цены на энергоносители

## Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением.
- Инвесторы усилили продажи рублевого долга в первой половине дня, после ухудшения взаимоотношений между США и Россией, однако затем на рынке появились покупатели, подобранные выпуски по привлекательным ценам

## Денежный рынок

- ЦБ не ограничился паузой в снижении ключевой ставки и выпускает облигации

## Без комментариев

- Банк России анонсировал начало выпуска облигаций с 15 августа на фоне продолжающегося структурного профицита банковской ликвидности. Первый транш программы составит 150 млрд руб. Бумаги будут иметь срок обращения 3 месяца, ставка купона будет плавающей, привязанной к средней ключевой ставке ЦБ РФ за период.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,07	2	1	-11
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,96	-	-4	-40
Россия 2023	▲ 3,39	1	-8	70
UST 10	▼ 2,29	-2	4	-0
UST 30	▼ 2,90	-2	7	7
Германия 10	▲ 0,54	0	4	162
Италия 10	▼ 2,09	-3	4	55
Испания 10	▼ 1,48	-3	1	36
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,33	2	15	-5
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,28	4	7	-3
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

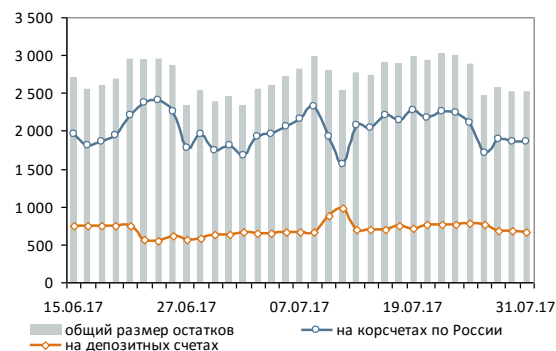
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 52,17	0,99	8,17	8,17
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,78	0,37	-0,41	1,54
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,78	1,16	1,31	5,16

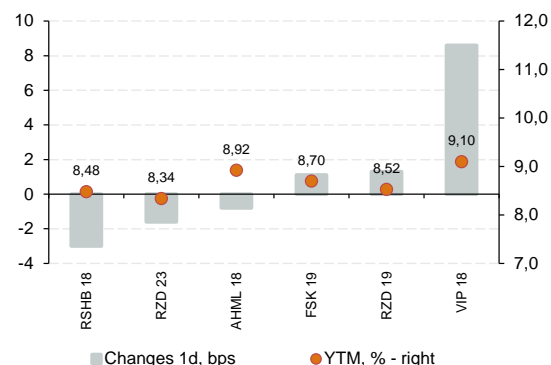
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Аппетит к российским активам в понедельник оставался под воздействием возросшей геополитической напряженности на фоне ожидаемого скорого расширения антироссийских санкций со стороны США и резкого ухудшения взаимоотношений между странами. В тоже время от более сильных распродаж российские евробонды удерживали высокие цены на энергоносители. В результате суверенный сегмент продемонстрировал сдержанное снижение с наибольшим акцентом на длинном отрезке, где доходности поднялись вверх на 2 бп. Корпоративные выпуски торговались достаточно активно, в тоже время число желающих продать преваляло по всему спектру секторов. Хуже рынка по-прежнему выглядели субординированные долги российских банков (выпуски HCFB 20 SUB, PSB 19 SUB, PSB 21 SUB, TCS 18 SUB).

Основные фондовые индексы закончили вчерашний день без видимых изменений. Американские 10-летние Treasuries добавили в доходности 1 бп, поднявшись до 2,29%. В еврозоне в понедельник была опубликована статистика по росту потребительских цен. Так, инфляция в июле в годовом выражении составила 1,3% (без изменений относительно прошлого месяца).

**Прогноз.** Спрос на российский риск по-прежнему будет сдерживаться дальнейшей эскалацией дипломатического конфликта между Россией и США. Сегодня утром стало известно, что Дональд Трамп подписал ранее принятый обеими палатами Парламента закон о введении дополнительных санкций против России. Среди макроэкономических данных сегодня в Америке будут опубликованы личные доходы и расходы населения за июнь.

### 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	▼ 102,70	6,00	353	0	0
VEBBNK	11.2025	▼ 111,50	5,08	294	-0	-2
CRBKMO	11.2021	▼ 103,63	4,92	319	3	-5
VEBBNK	11.2023	▼ 107,05	4,64	265	2	0
VEBBNK	07.2022	▼ 107,06	4,41	261	0	-1
PROMBK	10.2019	▼ 102,03	4,28	290	2	3
SBERRU	02.2022	▼ 109,19	3,88	212	1	-3
ALFARU	04.2021	▼ 113,55	3,82	218	-0	1
VEBBNK	07.2020	▼ 108,53	3,80	231	2	1
SBERRU	06.2021	▼ 107,76	3,55	188	-0	-3
VTB	10.2020	▲ 109,50	3,38	184	-1	1
GPBRU	09.2019	▼ 103,38	3,27	191	2	2

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	▼ 109,18	4,32	234	2	5
GMKNRM	10.2022	▼ 111,75	4,09	225	1	-4
ROSNRM	03.2022	▼ 100,46	4,09	231	1	-2
SIBNEF	09.2022	▼ 101,40	4,07	223	2	4
NLMKRU	06.2023	▼ 102,44	4,03	209	0	-0
RURAIL	04.2022	▼ 107,34	3,96	218	1	-2
NVTKRM	12.2022	▼ 102,22	3,96	208	1	1
LUKOIL	04.2023	▲ 103,08	3,96	204	-0	-1
GAZPRU	03.2022	▼ 110,69	3,94	218	1	4
CHMFRU	10.2022	▲ 109,13	3,94	210	-1	-7
GAZPRU	07.2022	▼ 104,51	3,94	212	1	3
LUKOIL	06.2022	▲ 112,52	3,80	201	-1	-3

\*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	▲ 88,35	14,56	1 328	-39	43
GLPRLI	09.2023	▼ 103,17	5,88	392	1	1
GLPRLI	01.2022	▼ 105,34	5,51	376	1	2
EVRAZ	01.2022	▼ 106,66	5,07	332	0	-2
TRUBRU	04.2020	▼ 104,75	4,83	338	1	-4
VIP	04.2023	▲ 112,14	4,71	284	-2	-13
SCFRU	06.2023	▲ 103,70	4,65	271	-1	-3
EVRAZ	01.2021	▼ 111,73	4,57	298	0	-2
HCDNDA	11.2021	▼ 105,41	4,47	274	1	-3
MOBTEL	05.2023	▼ 102,71	4,47	254	2	-7
PGILLN	03.2022	▲ 101,30	4,39	261	-1	-1
VIP	02.2023	▼ 107,61	4,38	249	-0	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева  
bonds@veles-capital.com



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением. Инвесторы усилили продажи рублевого долга в первой половине дня, после ухудшения взаимоотношений между США и Россией, однако затем на рынке появились покупатели, подобравшие выпуски по привлекательным ценам. Доходности среднесрочных и долгосрочных серий прибавили 2-4 бп. Лидером ценового падения стала бумага 26221, подешевевшая примерно на 0,2% от номинала, доходность по последней сделке составила 8,04% годовых. В то же время мы все еще ожидаем небольшой коррекции кривой к уровням 8,1-8.15% годовых, вследствие предстоящего аукциона ОФЗ – ведомству придется предоставить премию в доходности за существующие риски, что окажет давление на суверенную кривую вторичного рынка. Совокупные объемы торговых операций оказались относительно скромными по сравнению с прошлой неделей – около 15 млрд руб. На долю облигаций с фиксированной ставкой пришлось около 55% всех сделок, при этом в абсолютном выражении оборот с классическими выпусками составил 8 млрд руб., что в два раза меньше недельной медианы.

**Прогноз.** Сегодня Минфин опубликует параметры завтрашнего еженедельного аукциона ОФЗ. Федеральные займы в течение дня будут отыгрывать новости об окончательном подписании закона касающегося расширения антироссийских санкций.

*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	-	97,75	8,01	-	-2	4
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,23	8,07	2	1	9
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,16	8,02	1	-3	5
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,63	8,06	1	-3	5
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,00	8,00	1	-1	7
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,15	7,96	-	-4	10
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,10	7,88	2	-6	-
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,26	7,81	1	-6	12
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,21	7,87	-	-7	1
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,40	7,89	-	-9	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,97	3,08	-1	-3	-3

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*



## Денежный рынок

**ЦБ не ограничился паузой в снижении ключевой ставки и выпускает облигации.** Несмотря на завершение налогового периода, в ставках МБК пока не отмечалось коррекции (значение MosPrime o/n даже прибавило в понедельник 2 б.п., составив 9,33% годовых). Тем не менее, ощутимо снизился спрос на однодневных аукционах РЕПО Федерального казначейства: из 300 млрд руб. банки привлекли в понедельник лишь 43,7 млрд руб., хотя еще накануне выходных спрос участников аукциона превышал лимит Росказначейства. Отметим, что даже после уплаты налоговых платежей свободные остатки банков на корсчетах в ЦБ остались на достаточно комфортном уровне (1,8 трлн руб. на сегодняшнее утро), поэтому на сегодняшнем депозитном аукционе регулятор вновь увеличил лимит — до 750 млрд руб. (+150 млрд руб. по отношению к прошлой неделе).

Необходимо также добавить, что регулятор не ограничился паузой в цикле снижения ключевой ставки и сообщил о размещении первого выпуска купонных облигаций (КОБР) на сумму 150 млрд руб. Аукцион по размещению состоится 15 августа, погашение бумаг намечено через 3 месяца. Купон по выпуску будет плавающим и равняться ключевой ставке на каждый день купонного периода.

Отметим, что решение ЦБ о выпуске облигаций не является сюрпризом для рынка, так как применение подобной меры в рамках общей политики по поддержанию умеренно жестких денежно-кредитных условий планировалось давно. При этом выпуск облигаций своевременно дополнит инструментарий ЦБ по абсорбированию ликвидности, так как объем предложения участников на депозитных аукционах в последнее время снижается. Так, если в первом квартале банки в среднем были готовы разместить на депозитах в ЦБ свыше 800 млрд руб., во втором квартале — чуть менее 700 млрд руб., а с начала июля среднее предложение сократилось до 478 млрд руб.

В то же время решение ЦБ представляется оперативной мерой реагирования на ухудшение геополитического фона и растущими в связи с этим инфляционными рисками. Так, например, в своих последних пресс-релизах ЦБ уже давно не указывал на риски, связанные с профицитом ликвидности в системе, и даже понизил прогноз по его объему на конец текущего года. Ранее регулятор также отмечал отсутствие необходимости в выпуске ОБР. В данном контексте дополнительное изъятие рублевой ликвидности через КОБР на постоянной основе может быть необходимо для минимизации рисков волатильности рубля в условиях геополитической напряженности, отмеченной ЦБ в пятничном пресс-релизе.

На валютном рынке рубль по-прежнему оставался под



давлением геополитического фона. В утренние часы пара доллар/рубль укреплялась на максимуме почти на 80 коп. (до 60,3 руб.) относительно уровня закрытия пятницы, однако в дальнейшем отступила в район 60,0-60,2 руб. Впрочем, уже вечером индекс доллара обновил очередные минимумы, опускаясь ниже 92,8 пунктов, что позволило рублю отыграть часть утерянных позиций и закрыться ниже 59,8 в паре с долларом.

*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 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