

## Внешний рынок

- Аппетит к рискованным инструментам развивающихся рынков вчера немного восстановился на фоне высоких нефтяных котировок и положительной динамики в доходностях базовых активов. Российские суверенные бумаги двигались вместе с конкурентами из EM, опускаясь в доходности на 2-3 бп.

## Внутренний рынок

- В среду рынок локального государственного долга завершил день с незначительными ценовыми потерями
- Интересно отметить следующий факт: серии 26219 и 26220 стали лидерами по торговым оборотам, на которые пришлось около 35% все сделок с фиксированной ставкой
- В еженедельном обзоре, посвященном первичному рынку ОФЗ, мы отмечали, что не видим положительных перспектив для суверенного сектора. Однако вчерашний день показал, что настроения игроков вместе с их возросшей торговой активностью в дальних бумагах немного изменились

## Денежный рынок

- Ликвидная позиция банков с ЦБ вернулась в плюс, однако ряд участников рынка продолжает испытывать заметную потребность в рефинансировании у регулятора

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,05	1	-5	-5
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,99	1	-	-53
Россия 2023	▼ 3,36	-1	-6	86
UST 10	▲ 2,27	2	-2	-4
UST 30	▼ 2,86	-0	-4	2
Германия 10	▼ 0,48	-1	-8	218
Италия 10	▼ 2,01	-0	-11	127
Испания 10	▲ 1,45	2	-9	70
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,22	-7	1	-16
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,23	-7	2	-8
LIBOR O/N, %	▼ 1,18	-0	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	- 1,23	-	-0	0

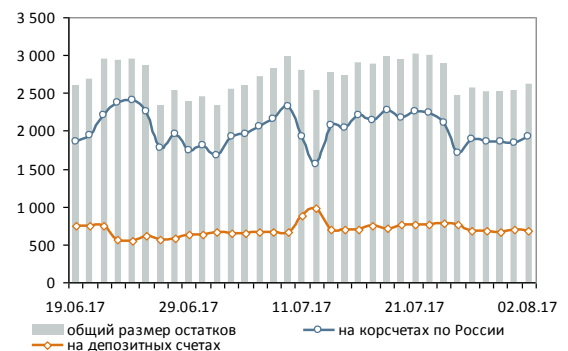
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

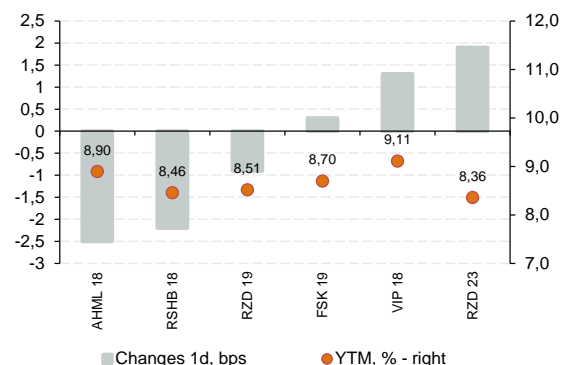
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 51,86	1,63	2,84	7,53
RUR/USD, ЦБ	▲ 60,56	0,36	1,92	2,87
RUR/EUR, ЦБ	▲ 71,80	0,80	3,00	6,67

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Аппетит к рисковому инструменту развивающихся рынков вчера немного восстановился на фоне высоких нефтяных котировок и положительной динамики в доходностях базовых активов (UST 10Y на минимуме опускались на 4 бп до 2,24%, однако позже восстановились). На динамике казначейских обязательств сказались макро статистика по рынку труда. По данным ADP число рабочих мест в США в июле увеличилось слабее ожиданий, составив 178 тыс. вместо 190 тыс. Среди других важных движущих факторов в среду можно выделить итоговое подписание Дональдом Трампом закона о расширении антироссийских санкций. Новость была ожидаема рынком и появилась уже к концу дня, поэтому видимой реакции не принесла.

Российские суверенные бумаги двигались вместе с конкурентами из EM, опускаясь в доходности на 2-3 бп. Сильнее других подорожал наиболее длинный выпуск Russia 47, чьи котировки поднялись на «полфигуры» (YTM 5,19%). Корпоративные бонды отставали в динамике. Исключение составили длинные еврооблигации Газпрома, поднявшиеся в ценах в пределах 0,3 пп.

**Прогноз.** Сегодня утром положительный настрой инвесторов на активы EM сохраняется. Позже днем состоится заседание Банка Англии по ставке, которое по ожиданиям рынка изменений не принесет. Среди движущих факторов также можно выделить завтрашнюю публикацию официальной статистики по рынку труда США.

Ольга Николаева  
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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 102,82	5,99	357	0	1
VEBBNK	11.2025	▼ 111,58	5,07	296	0	-4
CRBKMO	11.2021	▼ 103,33	4,99	328	8	4
VEBBNK	11.2023	▼ 107,10	4,63	267	1	-1
VEBBNK	07.2022	▼ 107,06	4,41	263	1	-2
PROMBK	10.2019	▼ 101,91	4,33	295	1	10
SBERRU	02.2022	▲ 109,26	3,86	212	-0	-4
ALFARU	04.2021	▼ 113,53	3,82	220	0	-2
VEBBNK	07.2020	▼ 108,52	3,79	231	-0	1
CRBKMO	02.2018	▼ 101,97	3,54	239	38	24
SBERRU	06.2021	▲ 108,09	3,46	180	-1	-12
VTB	10.2020	▲ 109,50	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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 109,28	4,30	235	-0	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 100,51	4,08	232	0	-5
GMKNRM	10.2022	▲ 111,84	4,07	225	-1	-5
SIBNEF	09.2022	▼ 101,46	4,06	224	0	-2
NLMKRU	06.2023	▼ 102,44	4,03	212	1	-1
NVTKRM	12.2022	▼ 102,26	3,95	210	1	-1
LUKOIL	04.2023	▼ 103,14	3,94	205	1	-3
GAZPRU	07.2022	▼ 104,51	3,94	214	1	-1
RURAIL	04.2022	▼ 107,45	3,93	218	1	-6
GAZPRU	03.2022	▲ 110,74	3,92	218	-0	-3
CHMFRU	10.2022	▼ 109,24	3,92	210	0	-8
LUKOIL	06.2022	▼ 112,56	3,79	201	-0	-5

\*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	▲ 88,03	14,83	1 354	2	41
GLPRLI	09.2023	▼ 103,13	5,88	395	2	4
GLPRLI	01.2022	▼ 105,30	5,52	379	4	5
EVRAZ	01.2022	▼ 106,67	5,07	333	1	-3
TRUBRU	04.2020	▼ 104,72	4,83	338	2	-6
VIP	04.2023	▲ 112,33	4,67	282	-1	-13
SCFRU	06.2023	▼ 103,83	4,62	272	1	-6
EVRAZ	01.2021	▼ 111,75	4,56	298	1	-4
HCDNDA	11.2021	▼ 105,42	4,46	275	1	-3
MOBTEL	05.2023	▲ 102,98	4,41	251	-3	-7
PGILLN	03.2022	▼ 101,28	4,39	263	1	-1
VIP	02.2023	▲ 107,70	4,36	250	-1	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

В среду рынок локального государственного долга завершил день с незначительными ценовыми потерями. Открытие торгов оказалось негативным перед началом первого аукциона, однако после его завершения в среднесрочном и долгосрочном сегменте активизировались покупатели. Тем не менее, по итогам дня на данном участке кривой большинство выпусков все-таки подешевело – рост ставок на 2-3 бп. На первичном рынке Минфин разместил 9-летнюю серию 26219 без премии к кривой вторичного долга по 7,96% годовых, вторая бумага 26220 продана с доходностью 8,09% годовых против 8,06% годовых перед началом размещения. В целом аукцион стоит признать удачным, поскольку ведомство выручило денежные средства от продажи ОФЗ с минимальными для себя издержками, при этом сами игроки, судя по ставкам отсечения, были готовы покупать облигации исходя из их стоимости на вторичном рынке.

**Интересно отметить следующий факт: серии 26219 и 26220 стали лидерами по торговым оборотам**, на которые пришлось около 35% все сделок с фиксированной ставкой. Скорее всего обязательства докупали инвесторы, не получившие ожидаемый объем бумаг с первичного рынка. Такие действия могут частично указывать на возобновившиеся позитивные ожидания участников торгов. Вместе с тем с точки зрения тактических действий лучшей альтернативой 26219 является серия 26222, поскольку она в скором времени может быть добавлена в индекс GBI-EM. На этом фоне мы ожидаем увеличения спроса со стороны внешних игроков, и серия способна нивелировать фундаментальную диспропорцию к 26219 (26222 торгуется в доходности выше, хотя дюрация намного меньше) – неэффективность мы оцениваем в 0,4 пп. от номинала.

Во вчерашнем еженедельном обзоре, посвященном первичному рынку ОФЗ, мы отмечали, что не видим положительных перспектив для суверенного сектора, поскольку косвенные индикаторы указывают на сохранение низкого аппетита к рублевым долгам. Однако вчерашний день показал, что настроения игроков вместе с их возросшей торговой активностью в дальних бумагах немного изменились. Кроме того, по предварительным данным Росстата, за неделю с 25 по 31 июля наблюдалось снижение потребительских цен на 0,1%. Соответственно, это означает замедление годовой инфляции с 4,4% в июне до 4,2% в июле. Улучшение краткосрочного инфляционного тренда в совокупности со скорым введением КОБР может открыть пространство регулятору для смягчения процентной политики на опорном заседании в сентябре, но при условии стабилизации других факторов.

Артур Навроцкий  
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	▲	97,78	8,00	-1	-3	3
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,29	8,05	1	-5	7
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,19	8,01	1	-3	4
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,64	8,06	1	-1	5
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,93	8,02	2	1	9
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,01	7,99	1	-	13
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,84	7,92	1	2	4
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,04	7,84	1	-1	15
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,14	7,88	1	-4	2
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,25	7,91	2	-4	-1
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,95	3,08	-	-2	-3

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

Ликвидная позиция банков с ЦБ вернулась в плюс, однако ряд участников рынка продолжает испытывать заметную потребность в рефинансировании у регулятора. В среду ставка MosPrime о/п долгожданно скорректировалась, потеряв 7 б.п. (9,22% годовых). Накануне резко снизилась и ставка Ruonia, потеряв почти 34 б.п. и опустившись ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Сократился и спрос банков на ликвидность от Федерального казначейства: в рамках операций РЕПО кредитные организации в среду привлекли почти втрое меньше средств, чем во вторник. При этом остатки свободной ликвидности банков на корсчетах находились вблизи комфортного уровня в 2 трлн руб.

Тем не менее, ряд участников рынка продолжает поддерживать достаточно высокую задолженность по операциям РЕПО с ЦБ постоянного действия (426 млрд руб. на утро четверга, что является максимумом с начала января текущего года) и кредитам, обеспеченным нерыночными активами (342 млрд руб.). В результате сразу после окончания налогового периода в системе краткосрочно сформировался дефицит ликвидности (задолженность банков перед ЦБ превышает их остатки на депозитах у регулятора). На сегодняшнее утро сальдо банков с ЦБ вернулось в плюс, однако исключительно за счет роста остатков на депозитах у регулятора, тогда как задолженность по его инструментам рефинансирования снова увеличилась.

*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