

## Внешний рынок

- В пятницу наиболее значимым событием стала публикация июльских показателей по инфляции от Минтруда США.
- Рисковые активы развивающихся стран в пятницу по-прежнему не пользовались интересом у покупателей на фоне геополитической нестабильности.
- Российские суверенные евробонды смотрелись несколько лучше своих конкурентов из EM, продолжая демонстрировать устойчивость к внешним шокам

## Внутренний рынок

- В пятницу рынок локального государственного долга завершил день на уровне предыдущего дня.
- Ценовые изменения в течение дня были незначительными на фоне низкой торговой активности российских и западных игроков

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,92	-4	-8	52
ОФЗ 26215 (8Y)	7,88	1	2	40
Россия 2023	3,36	1	0	151
UST 10	2,20	-5	-2	-16
UST 30	2,77	-5	-2	-13
Германия 10	0,38	-3	-9	215
Италия 10	2,02	-0	1	260
Испания 10	1,44	-1	-3	234
MOSPRIME O/N, %	8,68	-25	-12	-47
MOSPRIME 1 неделя, %	9,03	-10	-	-16
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,23	-	-0	0

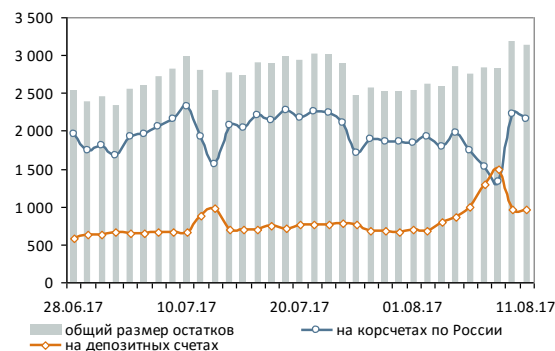
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,75	0,64	-0,29	8,31
RUR/USD, ЦБ	59,84	-0,48	-0,22	0,07
RUR/EUR, ЦБ	70,74	-0,05	0,21	3,80

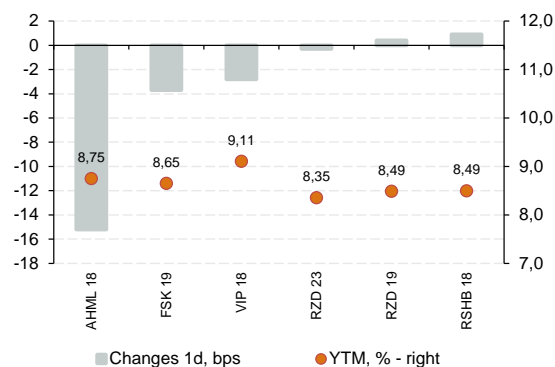
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** В пятницу наиболее значимым событием стала публикация июльских показателей по инфляции от Минтруда США. Потребительские цены в прошлом месяце росли слабее ожиданий, добавив 0,1% (вместо 0,2%). В результате в годовом выражении индекс CPI достиг 1,7%. Американские 10-летние Treasuries на этом фоне снизились в доходности по сравнению с внутрдневым максимумом на 3 бп до 2,19%. Как реакция на ожидаемый более плавный рост ставки ФРС возобновилось понижательное давление на доллар, фондовые индексы завершили день в плюсе.

Рисковые активы развивающихся стран в пятницу по-прежнему не пользовались интересом у покупателей на фоне геополитической нестабильности. Российские суверенные евробонды смотрелись несколько лучше своих конкурентов из EM, продолжая демонстрировать устойчивость к внешним шокам. Кривая поднялась вверх в пределах 2 бп. Доходность выпуска Russia 47 составила 5,23% годовых (+2 бп). Среди корпоративных еврооблигаций единой динамики не было, ценовые колебания были минимальны при низкой торговой активности. Исключение составил выпуск PSB 19 SUB, где наблюдались заметные продажи, что опустило котировки на 1,5 пп.

**Прогноз.** Внешний фон в начале новой недели выглядит более оптимистично на фоне ослабления взаимных претензий между США и Северной Кореей. Индекс вмененной волатильности VIX снизился с локального максимума, достигнутого на прошлой неделе (16,1 пп) до 13,4пп. Среди значимых событий можно выделить публикацию стенограммы июльского заседания FOMS. "Минутки" будут обнародованы в среду вечером после окончания российских торгов.

### 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	▼ 102,89	5,98	363	2	-0
CRBKMO	11.2021	▼ 101,78	5,40	376	3	17
VEBBNK	11.2025	▼ 111,58	5,07	304	1	-2
VEBBNK	11.2023	▼ 107,17	4,61	274	0	-2
PROMBK	10.2019	▼ 101,34	4,59	328	1	13
VEBBNK	07.2022	▲ 107,09	4,40	269	-0	-3
VEBBNK	07.2020	▼ 108,22	3,88	246	3	6
SBERRU	02.2022	▼ 109,26	3,85	219	1	-2
ALFARU	04.2021	▼ 113,40	3,83	228	1	1
CRBKMO	02.2018	▼ 101,89	3,54	239	12	-89
SBERRU	06.2021	▲ 108,17	3,43	185	-0	-3
VTB	10.2020	▼ 109,32	3,41	195	2	3

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	4,31	244	1	0
ROSNRM	03.2022	▼ 100,28	4,13	246	1	3
SIBNEF	09.2022	▼ 101,36	4,08	234	1	1
NLMKRU	06.2023	▲ 102,50	4,02	219	-0	-1
GМКNRМ	10.2022	▼ 112,10	4,01	227	1	-6
GAZPRU	07.2022	▼ 104,28	3,98	227	0	3
GAZPRU	03.2022	▼ 110,59	3,95	228	2	0
NVTKRM	12.2022	▼ 102,26	3,95	218	1	0
LUKOIL	04.2023	▼ 103,14	3,94	213	1	-0
RURAIL	04.2022	▼ 107,42	3,93	225	1	-1
CHMFRU	10.2022	▲ 109,47	3,86	212	-0	-3
LUKOIL	06.2022	▲ 112,64	3,76	206	-0	-3

\*С дорацей 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	▲ 88,84	14,34	1 310	-33	-88
GLPRLI	09.2023	▼ 103,25	5,86	401	1	-2
GLPRLI	01.2022	▼ 105,46	5,47	381	1	-3
EVRAZ	01.2022	▼ 106,88	5,01	335	0	-5
TRUBRU	04.2020	▲ 104,84	4,77	339	-1	-4
VIP	04.2023	▼ 112,38	4,65	288	1	-1
SCFRU	06.2023	▼ 103,80	4,62	280	0	1
EVRAZ	01.2021	▼ 111,84	4,51	300	0	-5
HCDNDA	11.2021	▼ 105,40	4,46	282	2	-0
PGILLN	03.2022	▲ 101,31	4,38	270	-1	-1
VIP	02.2023	▼ 107,68	4,36	258	1	-1
MOBTEL	05.2023	▲ 103,78	4,26	244	-1	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева  
bonds@veles-capital.com



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** В пятницу рынок локального государственного долга завершил день на уровне предыдущего дня. Ценовые изменения в течение дня были незначительными на фоне низкой торговой активности российских и западных игроков. Совокупный оборот упал в два раза по отношению к четвергу и составил 19 млрд руб. Основные денежные потоки сконцентрировались в бумагах с фиксированным купоном, на которые пришлось около 60% сделок. При этом мы не видели определенного интереса вдоль кривой, поскольку денежные средства распределялись относительно равномерно. В то же время мы отмечаем несправедливую аномалию в 26222, так как бумага по последней и средневзвешенной сделке торгуется с доходностью 7,96% годовых, хотя меньшие по дюрации 26215 и 26211 находятся на уровне 7,92% годовых и по офферу 7,86% годовых. Мы не видим фундаментальных объяснений и считаем, что 26222 должна находиться вблизи 26219 (7,87% годовых). Единственное объяснение – инвесторы требуют премию над кривой за низкую ликвидность, так как в обороте находится всего 104 млрд руб.

На первичном рынке корпоративного долга РЖД закрыли книгу на размещение 15-летних облигаций (опцион-пут через 8 лет) со ставкой купона 8,25% годовых, что соответствует эффективной доходности 8,42% годовых. По нашему мнению, бумаги размещены справедливо и не предлагают спекулятивного потенциала на вторичной площадке. Однако для розничных инвесторов они могут стать хорошей альтернативой ОФЗ с погашением через 7-9 лет на фоне премии к госсектору в размере 50-60 бп. Совокупный доход через 12 месяцев может составить примерно 11-12% годовых с учетом снижения ключевой ставки. Также данные облигации не облагаются налогом с купонного дохода.

*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	▲	97,97	7,92	-2	-5	-14
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,62	7,92	-4	-8	-18
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,51	7,90	-2	-5	-15
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,00	7,95	-2	-3	-13
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,41	7,89	-	-3	-12
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,53	7,88	1	2	-8
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,22	7,86	2	7	-9
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,62	7,75	1	4	-3
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,22	7,72	-	-1	-19
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,60	7,87	1	4	-8
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,92	3,09	-	-	1

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*



## 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