

## Внешний рынок

- На российском внешнем долговом рынке вторник выдался очередным тихим днем.
- В условиях дефицита движущих факторов и сезонного затишья торговая активность была весьма скромной. Цены суверенных выпусков плавно снижались

## Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок вчера завершил день снижением котировок.
- Основные продажи бумаг проходили на среднем и дальнем отрезках кривой.
- По данным Минфина, сегодня на еженедельных аукционах будут предложены две «классических» среднесрочных серии ОФЗ на общую сумму 40 млрд руб.
- С учетом уже заложенной премии в обоих выпусках после продаж накануне, мы предполагаем, что оба аукциона пройдут удачно - ОФЗ будут размещены в полном объеме, доходности сложатся «по рынку»

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,90	-	-8	45
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,85	-	-2	34
Россия 2023	▲ 3,35	1	-0	131
UST 10	▲ 2,27	5	1	-6
UST 30	▲ 2,85	4	1	-7
Германия 10	▲ 0,43	3	-4	158
Италия 10	▲ 2,04	3	5	210
Испания 10	▲ 1,46	4	3	163
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,62	2	7	-55
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,98	2	5	-22
LIBOR O/N, %	- 1,18	-	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	- 1,23	-	-0	0

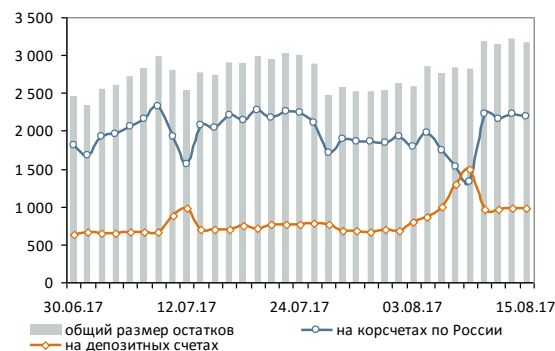
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 50,52	0,40	-1,98	3,99
RUR/USD, ЦБ	▼ 59,70	-0,32	-0,27	1,17
RUR/EUR, ЦБ	▼ 70,06	-0,71	-0,43	3,49

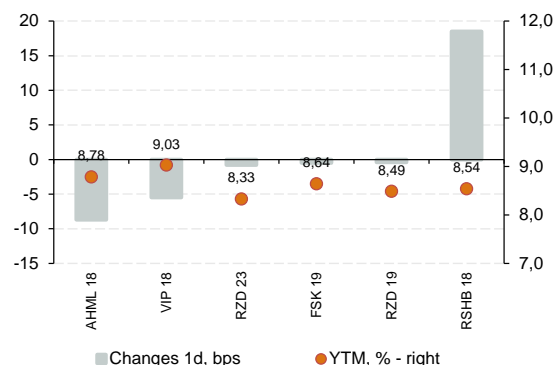
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** На российском внешнем долговом рынке вторник выдался очередным тихим днем. В условиях дефицита движущих факторов и сезонного затишья торговая активность была весьма скромной. Цены суверенных выпусков плавно снижались (в пределах 0,1 пп от номинала), следуя за динамикой нефтяных котировок. Корпоративные бонды также колебались в рамках бокового тренда. Из наиболее заметных движений можно выделить лишь выпуск Sistema Finance 19 (+0,36 пп от номинала, YTM13,56%, - 26 бп), продолжающий восстанавливаться вторую сессию подряд.

Доходности американских Treasuries вчера продолжили рост-UST 10Y 2,27%, +5 бп. На этот раз поводом послужила порция сильных макроданных, опубликованных во вторник. Так, индекс Empire State Manufacturing в августе оказался существенно выше ожиданий, достигнув значения в 25,2 вместо 10. Также динамика розничных продаж за июль стала максимальной в текущем году - месячный прирост составил 0,6% (против ожидаемых 0,4%).

**Прогноз.** Скорее всего, сегодня рискованные активы по-прежнему будут торговаться в боковом тренде. Для формирования новых позиций инвесторы будут ждать публикации «минутки» ФРС, которые появятся уже после закрытия торгов российскими облигациями. Нефтяные котировки, также выступающие одним из базовых факторов спроса на российский риск, сегодня утром поднимаются после данных о снижении запасов на прошлой неделе (-9,2 млн барр) от API. Официальная статистика Минэнерго США будет опубликована сегодня днем.

### 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	▼ 102,73	6,00	358	2	2
CRBKMO	11.2021	▼ 101,66	5,43	372	3	2
VEBBNK	11.2025	▼ 111,52	5,07	297	1	-0
PROMBK	10.2019	▼ 100,88	4,81	344	20	25
VEBBNK	11.2023	▼ 107,01	4,64	269	1	2
VEBBNK	07.2022	▼ 106,97	4,42	264	0	1
SBERRU	02.2022	▼ 109,17	3,87	213	1	1
VEBBNK	07.2020	▲ 108,23	3,87	238	-0	4
ALFARU	04.2021	▼ 113,39	3,83	221	-0	1
CRBKMO	02.2018	▼ 101,75	3,75	260	26	-34
SBERRU	06.2021	▼ 108,13	3,43	178	1	-1
VTB	10.2020	▼ 109,28	3,42	189	1	4

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	236	0	0
ROSNRM	03.2022	▼ 100,25	4,14	239	0	3
SIBNEF	09.2022	▼ 101,33	4,08	227	0	1
NLMKRU	06.2023	▼ 102,43	4,03	212	1	1
GMKNRM	10.2022	▼ 112,08	4,01	220	-0	-3
GAZPRU	07.2022	▼ 104,28	3,98	219	1	1
NVTKRM	12.2022	▼ 102,25	3,95	210	0	0
GAZPRU	03.2022	▲ 110,62	3,94	220	-0	1
LUKOIL	04.2023	▲ 103,15	3,94	205	-0	3
RURAIL	04.2022	▲ 107,48	3,92	217	-1	-2
CHMFRU	10.2022	▼ 109,47	3,86	204	0	-1
LUKOIL	06.2022	▼ 112,59	3,76	200	0	0

\*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	▲ 90,58	13,14	1 185	-25	-245
GLPRLI	09.2023	▼ 103,17	5,87	395	0	2
GLPRLI	01.2022	▼ 105,38	5,49	376	1	2
EVRAZ	01.2022	▼ 106,85	5,01	328	0	-3
TRUBRU	04.2020	▼ 104,81	4,78	333	0	-3
SCFRU	06.2023	▼ 103,72	4,64	274	1	1
VIP	04.2023	▲ 112,52	4,62	278	-2	-1
EVRAZ	01.2021	▼ 111,85	4,50	292	-0	-5
HCDNDA	11.2021	▼ 105,31	4,48	278	1	4
PGILLN	03.2022	▲ 101,31	4,38	263	-0	-1
VIP	02.2023	▲ 107,79	4,34	248	-1	-2
MOBTEL	05.2023	▼ 103,74	4,26	237	0	-7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева  
bonds@veles-capital.com



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Локальный долговой рынок вчера завершил день снижением котировок. Основные продажи бумаг проходили на среднем и дальнем отрезках кривой, отражаясь в снижении цен в пределах 0,4 пп от номинала. Ближе к окончанию торгов активность продавцов начала ослабевать под влиянием укрепляющегося рубля, что позволило отдельным бумагам сократить полученный убыток. Наибольшие потери понесли выпуски 26220 (УТМ7,96%, +9 бп) и 26207 (УТМ7,79%, +6бп) на фоне объявления их участия в первичных аукционах Минфина. Кроме того, в данных гособлигациях отмечалась повышенная торговая активность. К примеру, на сделки с выпуском 26220 пришлось почти 8 млрд руб., или треть от общего оборота за день. В целом активность участников во вторник возросла (объем торгов превысил 24 млрд руб.), если сравнивать со средними значениями последних дней.

Среди важных событий вчера можно выделить дебютное размещение купонных облигаций Банка России (КОБР). Объем проса при первоначальном предложении в 150 млрд руб. составил 174 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне номинала, в то время как средневзвешенная цена составила 100,029%.

**Прогноз.** По данным Минфина, сегодня на еженедельных аукционах будут предложены две «классических» среднесрочных серии ОФЗ на общую сумму 40 млрд руб. Вначале будет продан 9,5 летний бенчмарк 26207 на 20 млрд руб. (облигации имеют срок погашения в феврале 2027 года). Первичное предложение бумаг этого выпуска станет первым с мая 2016 года. В конце июля ведомство увеличило предельный объем эмиссии серии 26207 дополнительно на 100 млрд руб. Сегодня утром доходность выпуска по последней сделке составляет 7,77% годовых. Вчера после объявления об участии в аукционе 26207 оказался под давлением, на максимуме поднимаясь в доходности до 7,79%. На втором аукционе будут предложены 5-летние ОФЗ 26220 также на 20 млрд руб. (погашение в декабре 2022г.). Вчера облигации также теряли позиции, на больших объемах доходность поднялась на 9 бп. до 7,96% годовых. В настоящий момент перед началом аукционов внешний фон складывается умеренно позитивно. Российская валюта укрепляется благодаря позитивной динамике в нефтяных котировках, геополитическая напряженность постепенно отходит на второй план. С учетом уже заложенной премии в обоих выпусках после продаж накануне, мы предполагаем, что оба аукциона пройдут удачно - ОФЗ будут размещены в полном объеме, доходности сложатся «по рынку».

Ольга Николаева  
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	▲	98,08	7,86	-3	-11	-14
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,67	7,90	-	-8	-15
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,62	7,87	-	-8	-14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,13	7,91	-	-9	-12
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,49	7,88	-	-3	-6
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,67	7,85	-	-2	-7
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,30	7,85	2	3	-6
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,54	7,76	3	-	2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,33	7,71	2	-1	-14
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,69	7,86	2	1	-5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,78	3,12	3	3	4

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

Cyprus, Nicosia  
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075  
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64  
www.veles-int.com