

## Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок завершил вторник плавным снижением цен.
- Сегодня на первичном рынке Минфин предложит два выпуска ОФЗ с постоянным купоном на сумму 40 млрд руб.
- Настроение игроков утром умеренно оптимистичное-дальние гособлигации демонстрируют ценовой рост

## Денежный рынок

- Банки принесли триллион в ЦБ

## Без комментариев

- Росимущество приняло решение докапитализировать Россельхозбанк (РСХБ) на 25 млрд руб. После допэмиссии уставный капитал РСХБ вырастет на 7,4%.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,78	-1	-12	64
ОФЗ 26215 (8Y)	7,80	-	-5	63
Россия 2023	3,27	-3	-7	77
UST 10	2,21	3	-6	-2
UST 30	2,78	2	-6	-2
Германия 10	0,40	0	-3	104
Италия 10	2,10	7	5	-28
Испания 10	1,56	3	10	-153
MOSPRIME O/N, %	8,87	2	25	-37
MOSPRIME 1 неделя, %	9,05	-	7	-18
LIBOR O/N, %	1,18	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,24	-	1	1

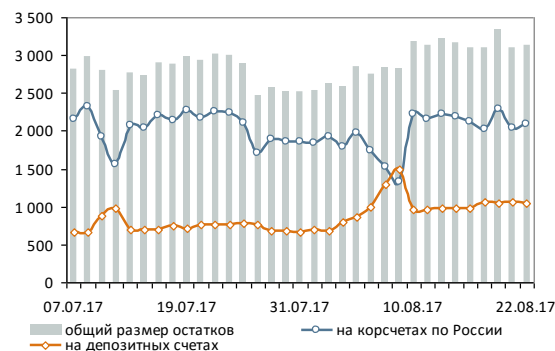
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,14	-0,20	1,23	7,91
RUR/USD, ЦБ	59,08	-0,11	-1,05	-0,47
RUR/EUR, ЦБ	69,48	-0,54	-0,83	0,37

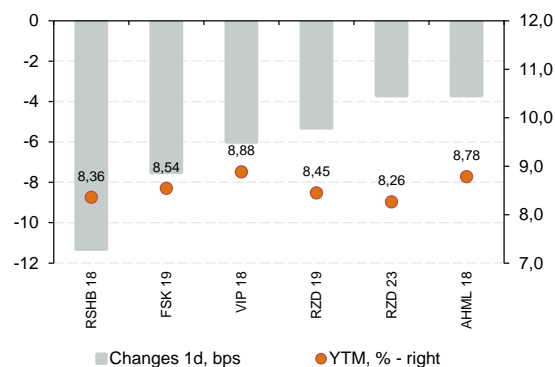
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Локальный долговой рынок завершил вторник плавным снижением цен. Федеральные займы большую часть дня находились под влиянием продавцов, что было обусловлено как внутрисуточным ослаблением рубля и падением нефтяных цен, так и объявлением параметров завтрашних аукционов ОФЗ. На этом фоне выпуски, участвующие сегодня в первичном размещении (26222, 26221), теряли до 0,35 пп от номинала. Однако ближе к концу торгов гособлигации сумели отыграть значительную часть полученных убытков. В результате средний и ближний отрезки кривой (кроме 26222-УТМ7,93%, +2бп) остались практически «в нуле», в то время как дальние выпуски поднялись в доходности на 1 бп. Активность инвесторов была сопоставима с предыдущим днем - торговый оборот составил почти 19 млрд руб. Почти две трети сделок были совершены с «классическими» ОФЗ. Наибольшие обороты мы отмечаем в сериях 26220 (УТМ7,88%) и 26215 (УТМ7,82%, +3бп). Цены флоатеров незначительно корректировались вниз. Наибольшая торговая активность проходила в «ближнем» сегменте.

**Прогноз.** Сегодня на первичном рынке Минфин предложит два выпуска ОФЗ с постоянным купоном на сумму 40 млрд руб. На первом аукционе будут размещаться среднесрочные бумаги 26222 (погашение в 2024г) объемом 25 млрд руб. Позже будет предложен наиболее длинный выпуск 26221 (погашение в 2033г). В предыдущий раз аналогичная комбинация ОФЗ доразмещалась 2 недели назад. Тогда серия 26222 и была продана с переподпиской 1,6х, а спрос на 26221 превысил предложение в 1,9 раз. Настроение игроков утром умеренно оптимистичное - дальние гособлигации демонстрируют ценовой рост.

Ольга Николаева  
bonds@veles-capital.com

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

### Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▲ 102,92	5,98	362	-0	-2
PROMBK	10.2019	▲ 100,18	5,16	382	-3	35
CRBKMO	11.2021	▲ 102,83	5,12	345	-15	-31
VEBBNK	11.2025	▲ 111,65	5,05	300	-1	-2
VEBBNK	11.2023	▼ 107,07	4,62	272	-0	-1
VEBBNK	07.2022	▲ 107,02	4,40	266	-0	-2
CRBKMO	02.2018	- 101,51	4,14	301	-2	39
SBERRU	02.2022	▲ 109,24	3,85	215	-1	-2
VEBBNK	07.2020	▲ 108,23	3,84	240	-1	-2
ALFARU	04.2021	▲ 113,43	3,80	222	-0	-3
VTB	10.2020	▲ 109,16	3,44	195	-0	2
SBERRU	06.2021	▲ 108,21	3,40	179	-1	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 109,41	4,27	236	-2	-4
ROSNRM	03.2022	▲ 100,44	4,09	238	-2	-5
SIBNEF	09.2022	▲ 101,50	4,04	226	-1	-4
NLMKRU	06.2023	▲ 102,58	4,00	213	-0	-3
GMKNRM	10.2022	▲ 112,26	3,96	219	-1	-4
GAZPRU	07.2022	▲ 104,42	3,95	219	-1	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 102,35	3,93	212	-1	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 110,72	3,91	220	-0	-3
RURAIL	04.2022	▲ 107,59	3,89	217	-1	-3
LUKOIL	04.2023	▲ 103,46	3,87	203	-2	-6
CHMFRU	10.2022	▲ 109,61	3,82	204	-1	-4
LUKOIL	06.2022	▲ 112,68	3,74	200	-1	-3

\*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▲ 91,57	12,51	1 124	-1	-64
GLPRLI	09.2023	▼ 103,20	5,87	398	1	-1
GLPRLI	01.2022	▼ 105,39	5,48	379	1	-1
EVRAZ	01.2022	▲ 107,45	4,86	316	-7	-15
TRUBRU	04.2020	▲ 104,99	4,69	328	-1	-8
SCFRU	06.2023	▼ 103,73	4,63	277	-0	-0
VIP	04.2023	▲ 112,72	4,57	277	-2	-5
HCDNDA	11.2021	▼ 105,38	4,46	279	0	-2
EVRAZ	01.2021	▲ 112,16	4,39	285	-5	-11
PGILLN	03.2022	▼ 101,36	4,37	265	0	-1
VIP	02.2023	▲ 107,95	4,30	248	-1	-4
MOBTCL	05.2023	▲ 103,83	4,24	239	-1	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Денежный рынок

Банки принесли триллион в ЦБ. Банк России сохранил внушительный лимит на очередном недельном депозитном аукционе, несмотря на предстоящие в конце недели основные налоговые платежи, и предложил банкам разместить на депозитах 1 трлн руб. Кредитные организации почти на 100% воспользовались предложенным лимитом и разместили в ЦБ 991,2 млрд руб., что стало рекордным объемом размещения в рамках недельного аукциона с момента возобновления депозитных аукционов в августе 2016 г. Количество банков-участников аукциона также составило рекордную отметку, достигнув 233 организаций. Ставка MosPrime о/п подросла пока незначительно (+2 б.п.), однако уже завтра, когда средства фактически уйдут из системы на депозиты в ЦБ, стоимость ликвидности может отреагировать дальнейшим ростом и вернуться на уровень ключевой ставки регулятора.

Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	98,30	7,76	-2	-10	-24
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,96	7,78	-1	-12	-24
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,81	7,80	-1	-7	-20
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,36	7,84	1	-7	-18
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,77	7,80	-1	-8	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,90	7,80	-	-5	-13
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,31	7,85	-	-	-1
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,42	7,78	-	2	2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,24	7,72	-	1	-14
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,68	7,86	1	-	-6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,26	3,22	-1	10	12

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