

## Внешний рынок

- В пятницу на западных рынках торговая сессия не была столько активной, поскольку инвесторы ожидали новостей от ведущих мировых регуляторов
- Бумаги Банка Открытие стали аутсайдерами дня под завершение торговой сессии

## Внутренний рынок

- По итогам пятницы ОФЗ не смогли продемонстрировать ценовой рост, не смотря на положительную динамику в рубле и нефтяных котировках

## Денежный рынок

- Крупные налоговые платежи не ощущались на рынке

## Без комментариев

- Правительство США ввело новые санкции в отношении Венесуэлы и ее нефтяных компаний, говорится в заявлении пресс-секретаря Белого дома Сары Сандерс. Санкции, утвержденные президентом США Дональдом Трампом, вводят запрет на операции с новыми облигациями, выпущенными правительством Венесуэлы и нефтедобывающими компаниями страны
- ПАО "Государственная транспортная лизинговая компания" (ГТЛК) установило ставку 1-го купона биржевых облигаций серии 001P-05 объемом \$170 млн на уровне 4,9% годовых
- ЦБ РФ согласовал включение в дополнительный капитал Промсвязьбанка бессрочных субординированных еврооблигаций на \$500 млн, говорится в пресс-релизе кредитной организации. Норматив достаточности основного капитала Н1.2 у банка составит 9,5%, норматив достаточности капитала первого уровня - 9,8%, указано в пресс-релизе. Облигации на \$500 млн были размещены в конце июля по ставке 8,75%

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,81	2	-1	62
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,78	-	-3	69
Россия 2023	▼ 3,21	-1	-13	96
UST 10	- 2,19	-	1	-13
UST 30	- 2,77	-	-0	-16
Германия 10	▲ 0,38	0	-3	152
Италия 10	▼ 2,09	-1	7	-7
Испания 10	▲ 1,59	0	4	-140
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,73	3	-12	-53
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,01	-1	-2	-22
LIBOR O/N, %	- 1,18	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 1,23	-0	0	0

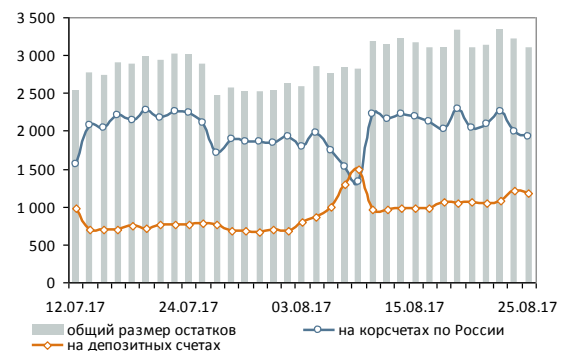
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 51,70	0,35	-1,47	1,41
RUR/USD, ЦБ	▼ 58,60	-0,96	-0,60	-1,57
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,85	0,07	0,75	0,50

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

В пятницу на западных рынках торговая сессия не была столько активной, поскольку инвесторы ожидали новостей от ведущих мировых регуляторов. Марио Драги не проявил ястребиной позиции и не дал каких-либо четких сигналов в отношении дальнейшей денежной политики. Тем не менее, он ответил, что текущие стимулы будут сворачиваться очень медленно, ориентируясь на внешние и внутренние факторы. Глава ФРС уделяла внимание нынешнему банковскому регулированию и отвечала на комментарии президента США, который не совсем доволен политикой комитета по операциям на открытом рынке в ряде вопросов.

В секторе российских еврооблигаций большинство выпусков изменилось в стоимости незначительно. Однако бумаги Банка Открытие стали аутсайдерами дня под завершение торговой сессии. Слухи о возможной санации финансового института Банком России и относительно нестабильная ситуация с ликвидностью вынудили инвесторов переоценить кредитные риски на эмитента. Субординированный выпуск NMO SRM с погашением в 2019 году рухнул до 50% от номинала. Сегодня выпуск торгуются немного ниже и средние заявки на покупку составляют примерно 40% от номинала, что эквивалентно доходности 70-80%. Старшая бумага с погашением в 2019 году торгуется на уровне 74% от номинала.

Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com

## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** По итогам пятницы ОФЗ не смогли продемонстрировать ценовой рост, не смотря на положительную динамику в рубле и нефтяных котировках. При открытии торгов сегодня баланс сил был на стороне покупателей, что двигало вверх котировки гособлигаций. Однако позже, как и днем ранее, рынок развернулся в сторону продаж. В результате кривая сдвинулась вверх на 1-2 бп. Доходность бенчмарка 26207 снизилась на 1 бп до УТМ7,79%. В тоже время торговый оборот в «классических» сериях был весьма умеренным по сравнению с предыдущими днями (большой объем сделок наблюдался лишь в сериях 26220 и 26221). Потоки инвесторов оказались почти в равных долях распределены между бумагами с фиксированным купоном и флоатерами.

Вполне возможно, что достаточно мягкая речь Джаннет Йеллен в рамках симпозиума в Джексон-Хоуле (была лишена конкретики и призывала к умеренности при принятии решений об изменении регуляторной среды) усилит спрос на рискованные активы в понедельник. На первичном рынке республика Коми проведет доразмещение субфедеральных облигаций серии 35014 на сумму порядка 5

### 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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	102,88	5,98	367	0	-0
CRBKMO	02.2018	100,99	5,28	415	121	68
CRBKMO	11.2021	102,82	5,12	348	7	-32
PROMBK	10.2019	100,27	5,11	377	-2	-7
VEBBNK	11.2025	111,76	5,04	302	-0	-3
VEBBNK	11.2023	107,20	4,60	273	-1	-3
VEBBNK	07.2022	107,16	4,37	265	-1	-4
VEBBNK	07.2020	108,28	3,82	238	-0	-4
SBERRU	02.2022	109,34	3,82	215	-0	-5
ALFARU	04.2021	113,45	3,78	223	0	-3
VTB	10.2020	109,31	3,38	191	-3	-5
SBERRU	06.2021	108,29	3,37	179	-1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

### Динамика ключевых выпусков ОФЗ

ОФЗ	Дата выпуска	Цена	Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			УТМ	OAS спред	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	98,31	7,76	2	-2	-24	
ОФЗ 26214	05.2020	96,90	7,81	2	-1	-24	
ОФЗ 26205	04.2021	99,89	7,78	1	-3	-22	
ОФЗ 26217	08.2021	99,37	7,84	2	-	-20	
ОФЗ 26209	07.2022	99,90	7,77	1	-4	-21	
ОФЗ 26215	08.2023	96,99	7,78	-	-3	-15	
ОФЗ 26219	09.2026	100,34	7,84	-1	-1	-	
ОФЗ 26207	02.2027	103,39	7,79	1	1	1	
ОФЗ 26212	01.2028	96,24	7,72	1	2	-13	
ОФЗ 26218	09.2031	106,62	7,87	-	2	-2	
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	96,52	3,17	-	-3	7	

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



млрд руб. Ориентир цены доразмещения - 100% от номинала, что соответствует доходности к погашению через 7 лет на уровне 8,67% годовых. В последний раз заемщик выходил на рынке в июне текущего года и продал все 7-летние облигации со ставкой доходности в размере 8,67% годовых. Однако на вторичной площадке бумаги не торгуется – это косвенно подтверждает факт, что прошлый выпуск размещен на неконкурентной основе.

*Ольга Николаева, Артур Навроцкий  
bonds@veles-capital.com*

## Денежный рынок

**Крупные налоговые платежи не ощущались на рынке.** В пятницу банки проводили основные налоговые платежи, однако существенного повышения спроса на ликвидность не наблюдалось. Ставки МБК выросли незначительно, а на аукционе РЕПО Федерального казначейства банки привлекли лишь треть средств из предложенного лимита. Отметим, что к пиковым налоговым выплатам банки подошли с остатками свободной ликвидности на уровне 2 трлн руб., поэтому особых проблем с проведением платежей на рынке не ощущалось.

**Участники рынка не получили сигналов от главы ФРС.** Рубль ближе к концу рабочего дня закрепился ниже 59 против доллара, однако успеху отечественной валюты способствовали не налоговые платежи, а долгожданное выступление главы ФРС, из которого участники рынка вновь не получили никаких сигналов относительно дальнейшего ужесточения процентной политики в США. Индекс доллара на этом фоне оказался вблизи минимумов с мая 2016 г. Впрочем, в связи с неопределенностью дальнейшей судьбы ставки ФРС доллар уже длительное время находится под давлением на внешних площадках, поэтому очередная волна распродаж в американской валюте вряд ли затянется.

*Юрий Кравченко  
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

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