

Внутренний рынок

- Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит 9-летнюю серию 26219 с погашением в сентябре 2026 года и 5-летнюю серию 29012 с погашением в ноябре 2022 года. По итогам недели классический выпуск прибавил в доходности 6 бп., флоатер подешевел на 0,12 пп.
- Перед началом аукциона складывается относительно благоприятный внешний фон

Денежный рынок

- Банки оставили триллион в ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,80	-	2	68
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,81	3	1	71
Россия 2023	▼ 3,20	-0	-7	93
UST 10	▼ 2,13	-3	-8	-15
UST 30	▼ 2,74	-2	-5	-15
Германия 10	▼ 0,34	-3	-6	196
Италия 10	▼ 2,06	-2	-4	50
Испания 10	▼ 1,55	-4	-1	-87
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,78	3	-9	-53
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,01	1	-4	-23
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

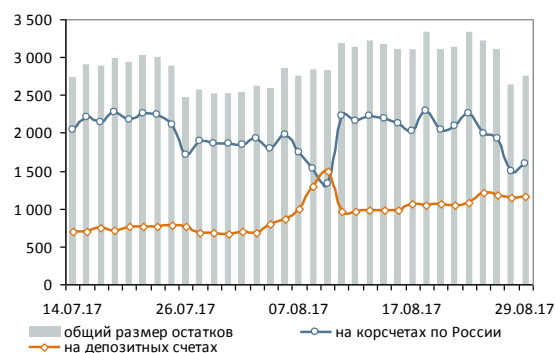
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 51,35	0,06	0,41	-0,60
RUR/USD, ЦБ	▲ 58,82	0,65	-0,43	-1,23
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,43	0,59	1,36	0,66

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит 9-летнюю серию 26219 с погашением в сентябре 2026 года и 5-летнюю серию 29012 с погашением в ноябре 2022 года. По итогам недели классический выпуск прибавил в доходности 6 бп., флоатер подешевел на 0,12 пп.

Перед началом аукциона складывается относительно благоприятный внешний фон. Российская валюта, несмотря на вчерашнюю нисходящую коррекцию укрепляется в утренние часы. Нефтяные котировки остаются выше психологической отметки в 50 долларов за баррель марки Brent. На глобальных рынках основное внимание игроков направлено на защитные инструменты инвестирования вследствие напряженной ситуации вокруг КНДР. По этой причине наблюдается некоторое ослабление интереса к локальным долговым инструментам ЕМ.

На сегодняшнем аукционе мы ожидаем, что основной спрос игроков сформируется преимущественно в классической серии 26219. Флоатер 29012, согласно нашим оценкам, уступает по потенциальной 12-месячной доходности среднесрочным облигациям с фиксированной ставкой и своему конкуренту по дюрации – 29011.

Серия 26219 во вторник находилась под давлением продавцов после объявления параметров. Совокупный оборот составил около 2 млрд руб., при этом за прошедшую неделю объемы сделок были незначительными. Среди среднесрочных ОФЗ серия предлагает одну из высоких доходностей и расположена на уровне 26222 (дюрация меньше). Премия к близким по дюрации 26215 и 26207, по состоянию на 11:15 по мск., равняется 10-13 бп. неэффективность 26219 мы оцениваем в 7-8 бп. Кроме того, с июня месяца бумага не смогла восстановить полностью позиции в отличие от 26215. Потенциал ценового роста, при благоприятном сценарии, может быть около 1,5% (предполагаем уже, что бумага будет торговаться с премией к меньшим по дюрации сериям). Рекомендуем выставить заявки по рынку (инвесторы заложили премию) или с дисконтом к кривой вторичного долга около 2-4 бп.

Серия 29012 предлагает текущую доходность 9,95% годовых без учета накопленного купонного дохода. Премия к средней арифметической Ruonia составляет 0,4 пп. Текущая ставка купона равняется 10,32% годовых, пересмотр купона намечен на 22 ноября 2017 года. Простая доходность на годовом горизонте в соответствии с нашими ожиданиями по межбанковским ставкам не превысит 9% годовых. В качестве альтернативы мы рекомендуем присмотреться к близкому по дюрации выпуску 29011, по которому в начале августа произошли изменения в купоне (10,43% годовых). Текущая доходность без учета накопленного купона составляет 9,97% годовых. Премия к средней

[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	▼	98,31	7,76	2	-	-25
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,93	7,80	-	2	-25
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,92	7,77	1	-3	-24
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,36	7,84	2	-	-21
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,83	7,79	3	-1	-20
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,88	7,81	3	1	-15
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,96	7,91	7	6	5
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,05	7,84	5	6	4
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,07	7,75	3	3	-12
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,38	7,89	2	3	-
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,49	3,18	1	-4	9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



арифметической Ruonia намного выше - 0,97 пп. Простая доходность на годовом горизонте в соответствии с нашими ожиданиями по межбанковским ставкам получится около 9,3,-9,6% годовых.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Банки оставили триллион в ЦБ. Несмотря на сократившиеся после налогового периода запасы ликвидности, регулятор принял решение не сокращать во вторник лимит по депозитным операциям (неделю назад ЦБ абсорбировал почти 1 трлн руб.), а наоборот расширил его до 1,2 трлн руб. Как и неделей ранее, кредитные организации разместили у регулятора в ходе аукциона 1 трлн руб. Таким образом, чистого оттока ликвидности на депозиты в ЦБ из системы не последует, однако до традиционного прихода бюджетных средств в начале месяца ставки МБК могут приблизиться к уровню ключевой ставки ЦБ.

Валютный рынок, как и большинство других торговых площадок, большую часть дня провел под негативным влиянием геополитических рисков. Под давлением последних оказался как сам доллар на внешних площадках, так и рубль на внутреннем рынке. Весьма вероятно, что текущие геополитические риски могут утратить свое влияние на рынке уже в ближайшее время (как уже было не раз). В этом случае рубль избавится от дополнительного давления и может вновь вернуться к 58,5 и ниже против доллара. Однако следует иметь в виду, что еще до обострения ситуации с Северной Кореей, доллар испытывал серьезное давление от неопределенности с процентной политикой в США, а под влиянием геополитики ушел еще ниже, обновив очередные минимумы с января 2015 г. Мы полагаем, что такая ситуация рано или поздно может обернуться существенной коррекцией вверх в американской валюте, что обернется серьезными последствиями для рубля.

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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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

EShilnikov@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