

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга продемонстрировал еще один хороший день. Ралли в секторе продолжалось в течение дня на фоне позитивных перспектив снижения ставки Банком России в сентябре на фоне замедления потребительской инфляции и инфляционных ожиданий
- Сегодня планируется публикация данных по рынку труда США, поэтому существенные движения в секторе ОФЗ появятся ближе к концу торговой сессии

Без комментариев

- Субординированные облигации Банка Открытие находились под давлением продавцов. Негативное влияние оказали комментарии АКРА, что риск списания субордов является высоким. Котировки NOMOSRM 10% с погашением в 2019 году торгуются ниже 40% от номинала
- Международное рейтинговое агентство S&P изменило прогноз по долгосрочным и краткосрочным рейтингам Банка Открытие в иностранной и национальной валютах на «развивающийся», выведя их из списка на пересмотр с возможностью понижения. Об этом сообщается в четверг в пресс-релизе агентства
- АО "ВЭБ-лизинг" в рамках оферты приобрело 5 млн облигаций серии БО-09 по цене 100% от номинала, говорится в сообщении эмитента. Объем выпуска составляет 5 млн облигаций номиналом 1 тыс. рублей. Таким образом, эмитент выкупил весь выпуск облигаций.
- Объем нефтепереработки в США снизился из-за шторма «Харви» до 4,25 млн баррелей в сутки, что является самым низким показателем с 2010 года, сообщает агентство Bloomberg

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,76	-4	-3	81
ОФЗ 26215 (8Y)	7,71	-8	-7	117
Россия 2023	3,13	-3	-8	137
UST 10	2,12	-1	-8	-18
UST 30	2,73	-1	-4	-17
Германия 10	0,36	0	-1	176
Италия 10	2,04	-4	-7	44
Испания 10	1,55	-2	-4	-112
MOSPRIME O/N, %	8,86	6	16	-47
MOSPRIME 1 неделя, %	9,03	-	1	-25
LIBOR O/N, %	1,18	-0	-	-
LIBOR 1 месяц, %	1,24	-0	0	-

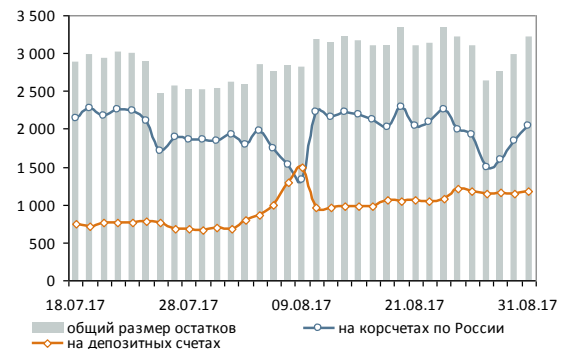
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	52,41	4,17	1,73	0,46
RUR/USD, ЦБ	58,04	-0,82	-1,91	-2,92
RUR/EUR, ЦБ	69,10	-0,61	-1,00	-2,36

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вчера рынок государственного долга продемонстрировал еще один хороший день. Ралли в секторе продолжалось в течение дня на фоне позитивных перспектив снижения ставки Банком России в сентябре на фоне замедления потребительской инфляции и инфляционных ожиданий. Совокупные торговые обороты оставались повышенными на протяжении последних двух дней, что может быть связано с увеличением длинных позиций нерезидентами. При этом основные денежные потоки в очередной раз формировались в среднесрочных выпусках (26220 и 26222), на которые пришлось около половины всего дневного оборота (35 млрд руб.) в ОФЗ с фиксированной ставкой. Из двух бумаг сильнее всего подорожала серия 26222 (7,81%) на полфигуру до 96,95%, что соответствует снижению доходности на 10 бп. Аналогичный ценовой рост сделал длинный 16-летний бенчмарк 26221, опустившийся в доходности до 7,96%. Кроме того, за август спред между 26221 и 26218 опустился по последней сделке с 23 до 15 бп., частично отражая скорые монетарные послабления.

В корпоративном секторе мы наблюдали хороший спрос на облигации третьего эшелона. Значительные обороты прошли в облигациях МОСТРЕСТ 8 на 300 млн руб. и ТМК БО-05 на 400 млн руб. Доходности по последним крупным сделкам равняются 9,66 и 9,46% годовых соответственно, операции прошли «по рынку». Новые 7-летние облигации МарЭЛ17 продолжали активно торговаться, однако все покупки формировались вблизи уровня 100,8%, доходность 8,69% годовых.

Сегодня планируется публикация данных по рынку труда США, поэтому существенные движения в секторе ОФЗ появятся ближе к концу торговой сессии. Активность инвесторов по сравнению с предыдущими днями немного снизится перед выходными, поскольку ожидаем фиксацию прибыли отдельными участниками рынка. В то же время, крупные торговые обороты косвенно указывают, что в суверенные облигации заходили стратегические инвесторы, ожидающие от российского регулятора стремительных действий на сентябрьском заседании. В этом случае есть шансы на дальнейший ценовой рост длинных облигаций.

Артур Навроцкий
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	▲	98,35	7,75	-2	1	-26
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,04	7,76	-4	-3	-31
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,09	7,71	-5	-6	-31
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,58	7,77	-6	-5	-29
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,06	7,73	-5	-3	-27
ОФЗ 26215	08.2023	▲	97,31	7,71	-8	-7	-25
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,61	7,80	-6	-5	-8
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,64	7,75	-5	-3	-6
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,57	7,67	-6	-4	-20
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,10	7,81	-5	-6	-8
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,52	3,17	2	-	9

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

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
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