

## Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день практически на уровне пятницы
  - Среди корпоративных событий отметим сегодняшнее размещение 5-летних облигаций Эталон ЛСС
- Исходя из предварительных параметров, новый выпуск по эффективной доходности мы оцениваем вблизи 9,3% годовых (купон 9% годовых), то есть с дисконтом 44 бп. к нижней границе индикатива

## Денежный рынок

- Снижение геополитической ситуации благотворно повлияло на рубль, несмотря на восстановление позиций доллара

## Без комментариев

- Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service (Moody's Service) присвоило планируемому выпуску еврооблигаций АО "КазТрансГаз" (КТГ) рейтинг "Ваа3", говорится в сообщении агентства
- Объем инвестиций нерезидентов в российские облигации федерального займа (ОФЗ) по итогам июля 2017 года составил 1,896 трлн рублей, их доля снизилась за месяц до 30,2% с 30,4% на фоне роста рынка, следует из данных на сайте ЦБ РФ
- Главное финансовое управление Кемеровской области 19 сентября с 11:00 МСК до 15:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии 35002 объемом 9 млрд рублей, сообщил агентству "Интерфакс" источник в банковских кругах

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,66	-1	-6	67
ОФЗ 26215 (8Y)	7,53	-1	-10	159
Россия 2023	3,00	2	-14	194
UST 10	2,13	9	-4	-7
UST 30	2,74	9	-3	-5
Германия 10	0,33	2	-3	44
Италия 10	1,96	1	-7	54
Испания 10	1,56	3	2	-160
MOSPRIME O/N, %	8,69	-1	-36	1
MOSPRIME 1 неделя, %	8,88	-2	-17	-15
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

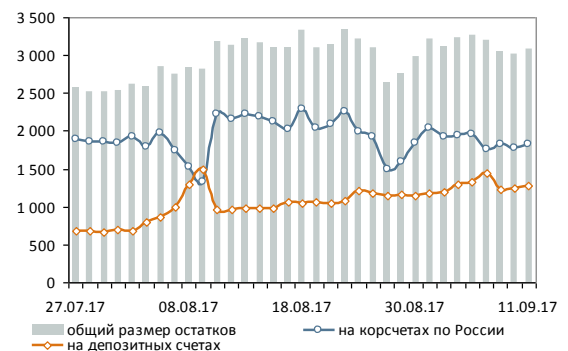
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	53,76	0,34	3,64	3,88
RUR/USD, ЦБ	57,22	-0,26	-1,06	-4,38
RUR/EUR, ЦБ	68,39	-0,83	-0,57	-3,33

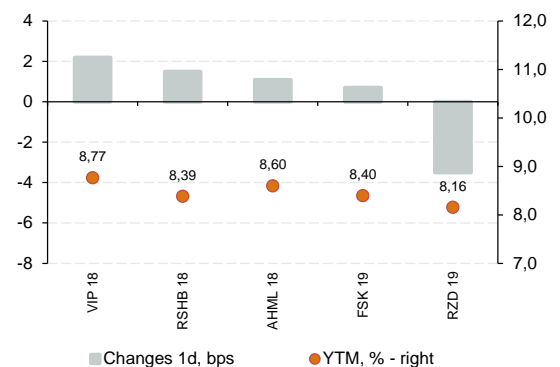
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день практически на уровне пятницы. Активность торговых операций продолжала снижаться в преддверие заседания Банка России, однако основные сделки сохранялись в длинных бумагах. Внешние факторы практически не изменили по итогам дня, при этом аппетит к локальным долгам развивающихся стран был низким на фоне падения внутренних валют к доллару. Спрос на защитные инструменты (доллар и UST) формируется за счет возможного роста запасов нефти вследствие падения спроса на продукты нефтепереработки – это может негативно сказаться на цене углеводородов.

Среди корпоративных событий отметим сегодняшнее размещение 5-летних облигаций Эталон ЛСС. Предварительный индикатив купона равен 9,4-9,65% годовых, что соответствует эффективной доходности в размере 9,74-10,01% годовых. Исходя из предварительных параметров, новый выпуск по эффективной доходности мы оцениваем вблизи 9,3% годовых (купон 9% годовых), то есть с дисконтом 44 бп. к нижней границе индикатива. Соответственно, премия к собственной кривой равняется нулю, 10-15 бп. к кривой ЛСР и 174 бп. к ОФЗ. При этом сильный кредитный профиль Эталон ЛСС указывает, что выпуски могут торговаться на уровне кривой ЛСР (средние сделки в диапазоне 9,15-9,3%), но не ниже 9% годовых, несмотря на последний оптимизм в суверенном секторе. Впрочем, кредитные премии строительного сектора к уровням ОФЗ находятся на исторических минимумах. Во-вторых, потенциал снижения доходности госбумаг с дюрацией до 4-х лет ограничен до 7% годовых в перспективе следующего года (наша оценка). Таким образом, премия за риск заемщика должна расширяться с 174 до 230 бп.

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	▲	98,55	7,65	-1	-6	-27
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,29	7,66	-1	-6	-26
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,53	7,57	-1	-11	-33
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,18	7,58	-2	-13	-37
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,78	7,54	-1	-14	-35
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,12	7,53	-1	-10	-35
ОФЗ 26219	09.2026	▼	102,04	7,57	-	-17	-29
ОФЗ 26207	02.2027	▲	105,14	7,52	-	-16	-23
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,78	7,49	-2	-13	-23
ОФЗ 26218	09.2031	▼	108,52	7,65	1	-10	-22
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,15	3,25	2	4	16

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### ТОП 12 еврооблигаций по доходности

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.		
			YTM	OAS спред	День	Неделя	
SIBNEF	11.2023	▼	110,06	4,14	232	1	-3
ROSNRM	03.2022	▼	101,09	3,93	230	1	-4
SIBNEF	09.2022	▼	102,18	3,89	220	1	-6
GMKNRM	10.2022	▲	112,89	3,81	212	-1	-9
NLMKRU	06.2023	▲	103,54	3,81	203	-1	-13
GAZPRU	07.2022	▼	105,40	3,72	205	0	-13
RURAIL	04.2022	▲	108,32	3,70	206	-2	-8
NVTKRM	12.2022	▼	103,46	3,69	197	1	-6
GAZPRU	03.2022	▲	111,61	3,68	205	-1	-15
LUKOIL	04.2023	▲	104,69	3,63	187	-0	-14
LUKOIL	06.2022	▲	113,46	3,54	189	-1	-12
CHMFRU	10.2022	▲	111,22	3,48	178	-2	-22

\*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.		
			YTM	OAS спред	День	Неделя	
AFKSRU	05.2019	▼	98,40	7,98	672	20	-73
GLPRLI	09.2023	▼	103,82	5,74	395	0	-8
GLPRLI	01.2022	▼	105,76	5,37	376	0	-6
SCFRU	06.2023	▲	104,22	4,53	276	-1	-3
TRUBRU	04.2020	▼	105,32	4,52	314	2	-7
EVRAZ	01.2022	▼	109,19	4,42	280	0	-17
HCDNDA	11.2021	▲	105,72	4,35	276	-0	-6
VIP	04.2023	▲	113,76	4,35	263	-1	-8
VIP	02.2023	▼	108,50	4,18	245	0	-4
MOBTCL	05.2023	▼	104,26	4,15	239	0	-3
EVRAZ	01.2021	▼	112,77	4,15	267	-0	-7
PGILLN	03.2022	▼	102,45	4,10	246	0	-13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Денежный рынок

Снижение геополитической ситуации благотворно повлияло на рубль, несмотря на восстановление позиций доллара. На мировом валютном рынке напряженность, связанная с геополитической ситуацией вокруг Северной Кореи, заметно ослабла после выходных, и в понедельник доллар отвоевывал позиции, потерянные на прошлой неделе. В частности, в паре с йеной американская валюта прибавляла к концу рабочего дня почти 1%, а в паре со швейцарским франком — почти 0,9%. Индекс доллара демонстрировал укрепление на 0,4% к пятничному закрытию. Снижение геополитической напряженности благотворно влияло и на российскую валюту, игнорировавшую укрепление доллара на мировых площадках и снижение нефтяных котировок. К концу рабочего дня рубль торговался на уровне 57,20 в паре с долларом, а в течение дня укреплялся до 57,05 и ниже против пятничного закрытия на отметке 57,37 руб.

В преддверии заседания Банка России мы ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 57,0-57,5 руб., однако не исключаем дальнейших попыток отечественной валюты закрепиться на нижней границе указанного диапазона.

*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

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