

## Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга завершил день ценовым снижением на фоне низкой торговой активности
- Сектор корпоративных облигаций продолжает торговаться на уровнях, не всегда отражающих фундаментальное качество эмитента

## Денежный рынок

- В понедельник индикативная ставка МБК MosPrime о/п снизилась на 40 б.п. (до 8,42%) против снижения ключевой ставки на 50 б.п. (до 8,5%)
- «Отставание» ставок МБК связано с некоторым усилением напряженности на денежном рынке вместе со стартом налогового периода, накануне которого Банк России к тому же дополнительно изъясил 470,0 млрд руб.

## Без комментариев

- Владельцы биржевых облигаций АО "Открытие Холдинг" серии БО-04 на собрании 3 октября рассмотрят предложение компании по реструктуризации долга, следует из сообщения эмитента.
- В собрании смогут принять участие держатели бумаг на 21 сентября.
- В частности, на собрании облигационеры рассмотрят вопрос о согласии на заключение от их имени соглашения о прекращении обязательств по бондам предоставлением новации, а также об утверждении условий указанного соглашения.
- Кроме того, держателям бумаг будет предложено отказаться от права требовать досрочного погашения бумаг в случае возникновения у них такого права, а также внести изменения в решения о выпуске, содержание которых не раскрывается

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,67	1	1	42
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,56	4	3	113
Россия 2023	▲ 3,03	1	2	166
UST 10	▲ 2,23	4	10	3
UST 30	▲ 2,80	3	6	2
Германия 10	▲ 0,45	2	12	-40
Италия 10	▼ 2,07	-1	11	-34
Испания 10	▼ 1,58	-2	2	-26
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,42	-40	-27	-43
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,60	-18	-28	-43
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

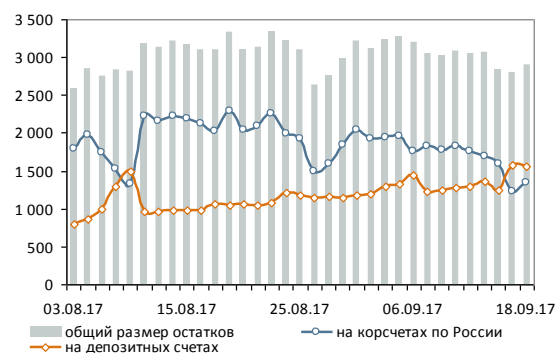
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 55,08	-0,40	2,46	4,97
RUR/USD, ЦБ	▲ 58,10	0,99	1,55	-1,44
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,45	0,99	1,55	0,17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

Вчера рынок государственного долга завершил день ценовым снижением на фоне низкой торговой активности. Продавцы вернули свою силу после продолжительного ралли ОФЗ в последние две недели и нивелировали пятничный оптимизм, появившийся после заседания российского регулятора. Основные объемы сделок зафиксированы в среднесрочных и долгосрочных выпусках, на которые пришлось около 60% от всего оборота с постоянной ставкой купона. Падение котировок находилось в пределах «полфигуры», что соответствовало повышению кривой на 5-7 бп. Эталонный 15-летний бенчмарк 26221 подешевел на 0,5% до 99,8% по последней сделке, доходность составила 7,87% годовых при минимальном уровне 7,79% годовых на прошлой неделе.

Сектор корпоративных облигаций продолжает торговаться на уровнях, не всегда отражающих фундаментальное качество эмитента. Кредитные премии между первым и вторым эшелонам порой отсутствуют или составляют несколько базисных пунктов. Такое аномальное расположение бумаг связано с ожиданиями инвесторов по снижению ключевой ставки и погоней за доходностью на фоне значительного профицита ликвидности. Дальнейшее ралли в секторе вполне возможно, однако оно будет обеспечено за счет облигаций качественных заемщиков, поскольку другие эшелоны торгуются в доходности на минимуме по сравнению с 2013 годом, когда ключевая ставка находилась на уровне 5,5% годовых. При этом стоит обращать внимание на небанковские выпуски, имеющие рейтинги от национальных рейтинговых агентств в условиях ужесточения требований для попадания в ломбардный список.

*Артур Навроцкий*  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

### Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	98,58	7,64	-1	-1	-14
ОФЗ 26214	05.2020	▼	97,30	7,67	1	1	-15
ОФЗ 26205	04.2021	▼	100,52	7,57	1	-	-24
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,11	7,60	1	2	-24
ОФЗ 26209	07.2022	▼	100,76	7,54	4	-	-27
ОФЗ 26215	08.2023	▼	98,00	7,56	4	3	-25
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,77	7,62	6	5	-23
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,72	7,58	5	6	-20
ОФЗ 26212	01.2028	▼	97,47	7,54	4	5	-16
ОФЗ 26218	09.2031	▼	108,12	7,69	4	4	-16
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,14	3,25	-	-	5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Денежный рынок

В понедельник индикативная ставка МБК MosPrime o/n снизилась на 40 б.п. (до 8,42%) против снижения ключевой ставки на 50 б.п. (до 8,5%); «отставание» ставок МБК связано с некоторым усилением напряженности на денежном рынке вместе со стартом налогового периода, накануне которого Банк России к тому же дополнительно изъясил 470,0 млрд руб. К утру пятницы свободные остатки на корсчетах в ЦБ сократились до 1,23 трлн руб., и хотя к началу понедельника остатки «отросли» до 1,34 трлн руб., данный уровень является минимальным с первой половины августа. Об усилении спроса на ликвидность свидетельствовали и итоги очередного аукциона РЕПО o/n с Федеральным казначейством, где два банка полностью «выбрали» лимит в 300 млрд руб. (в пятницу участники привлекли лишь 200 млрд руб.).

Впрочем, уже к сегодняшнему утру остатки на корсчетах возросли на 0,9 млрд руб. (свыше половины такого роста обеспечил возврат средств с депозитов в ЦБ). Помимо этого, сегодня Банк России сократил лимит на еженедельном депозитном аукционе до 700 млрд руб. (-210 млрд руб. по отношению к прошлой неделе), поэтому в ближайшие дни можно рассчитывать на улучшение ситуации на рынке и небольшое снижение ставок.

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