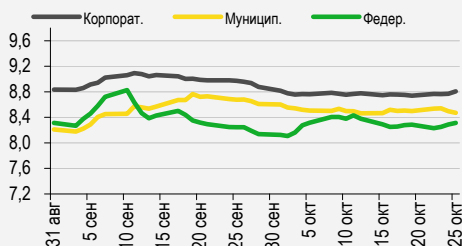


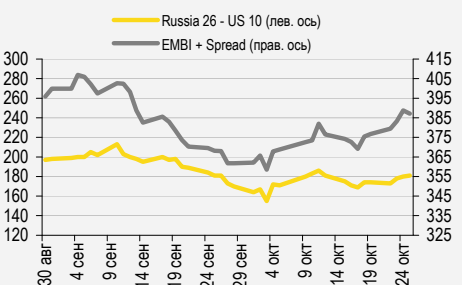
Рынок рублевых облигаций

Средняя доходность, %



Рынок еврооблигаций

Индикативные спреды, б.п.



Индикаторы денежного рынка

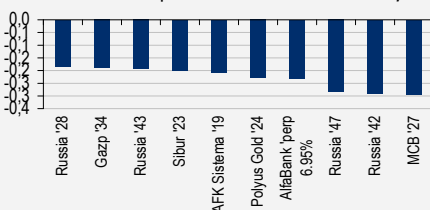
RUB млрд.	знач.	Изменение, RUB млрд		
		за ден.	за нед.	за мес.
Долг по опер. РЕПО с ЦБ	1	0,0	0,3	(4)
Остатки на к/с	2 162	(727,3)	(396,7)	146,5
Депозиты в ЦБ	1 828,6	(41,5)	(184,2)	(503,4)

MOSPrime O/N, %	знач.	Изменение, б.п.		
		за ден.	за мес.	YTD
MOSPrime O/N, %	7,57	18	(1)	12

	знач.	Изменение, %		
		за ден.	за мес.	YTD
USD RUB (ЦБ РФ)	65,75	0,2	(0,1)	14,1
EUR RUB (ЦБ РФ)	74,99	(0,1)	(3,1)	9,0

Лидеры роста и падения

Изменение цены за посл. сессию, п.п.



Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		
		за ден.	за мес.	YTD
Золото, \$/унция	1 232	(0,1)	2,6	(5,4)
Brent, \$/барр.	76,14	0,8	(6,2)	13,9
S&P Металлы, инд.	1 259	0,1	(1,5)	(13,1)
S&P С/х прод., инд.	356	(1,2)	1,1	(6,2)

Источники: Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Доходность UST10 вчера утром выросла, а затем оставалась стабильной, не реагируя на макро-статистику и выступление нового члена совета управляющих ФРС. Цены на нефть двигались вверх под влиянием заявления представителя ОПЕК о возможном сокращении добычи, а также на фоне снижения напряженности на рынках. Суверенные евробонды РФ завершили день небольшим снижением котировок. Сегодня будут опубликованы данные по ВВП США за 3 кв. 2018 г. стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня инвесторы практически единодушно ждут сохранения ключевой ставки ЦБ на текущем уровне. Активность в ОФЗ вчера была низкой. С одной стороны, госбумаги выглядят вполне привлекательно, предлагая реальные доходности более 5% годовых и положительный кэрри к ставке ЦБ порядка 100 б.п. С другой стороны, введение санкций в отношении нового госдолга вы-зывает продажи ОФЗ и резкое усиление волатильности. стр. 3

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Мы ждем, что ЦБ сохранит ключевую ставку на уровне 7,5% по итогам сегодняшнего заседания. Комментарий также должен быть жестким. стр. 4

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

НЛМК (BVB-/BAAZ/BVV-)

НЛМК опубликовал отчетность за 3 кв. 2018 г. по МСФО, которая оказалась лучше консенсус-прогноза. Несмотря на рост капзатрат, свободный денежный поток компании увеличился более чем в два раза до 638 млн долл., чему способствовало повышение рентабельности при стабильном уровне рабочего капитала. Долговая нагрузка остается низкой: чистый долг сократился на 11% до 865 млн долл., а показатель Чистый долг/EBITDA за 12 мес. составил 0,25. Кредитное качество эмитента – одно из лучших в металлургическом секторе, а евробонды NLMKRU'23 (YTM 5,2%) и NLMKRU'24 (YTM 5,6%) торгуются с самыми узкими в секторе спредами к суверенной кривой, но выглядят привлекательнее бумаг нефтегазовых компаний. стр. 5

ВКРАТЦЕ

Финальный ориентир ставки первого купона нового выпуска облигаций Липецкой области (-/-/BB+) установлен на уровне 8,57% годовых. Это соответствует доходности к погашению 8,85% годовых и премии к кривой ОФЗ в размере 65 б.п. Объем выпуска составляет 5 млрд руб., срок обращения – семь лет, дюрация оценивается в 3,09 года. Размещение на бирже запланировано на 30 октября. *Интерфакс.*

Минэнерго утвердило финансирование инвестпрограммы ПАО «РусГидро» (относится к данному юридическому лицу, не ко всей группе) на 2018–2028 гг. в размере 289 млрд руб. Пик расходов придется на 2019 г., когда компания должна будет потратить 42,6 млрд руб. Среди источников финансирования указаны собственные средства и прибыль от продажи электроэнергии и мощности. *Интерфакс.*

Moody's Investors Service изменило прогноз рейтингов Global Ports Investments Plc (GPI) с «негативного» на «стабильный». При этом долгосрочный корпоративный рейтинг GPI и рейтинг приоритетных необеспеченных обязательств подтверждены на уровне «Вa3», а рейтинг вероятности дефолта – на уровне «Вa3-PD». Рейтинговое действие отражает постепенный процесс снижения долговой нагрузки компании, который начался в 2018 г. *Интерфакс.*

RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании [Russian Informer](#).

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Новый член совета управляющих ФРС поддержал повышение ставок. Вчера вечером состоялось первое публичное выступление члена совета управляющих ФРС Ричарда Клариды, который недавно был назначен на эту должность президентом Соединенных Штатов. Несмотря на то что Дональд Трамп в последнее время часто критикует политику монетарного регулятора, считая ее неоправданно жесткой, Кларида, отметив нынешние сильные макроэкономические показатели, также поддержал дальнейшее повышение ставок и, более того, подчеркнул, что критика со стороны президента не повлияет на решения ФРС. Также вчера выступила глава ФРБ Кливленда Лоретта Местер. Она заявила, что ждет роста ВВП США более чем на 3% в этом году и на 2,75–3% следующем, при этом безработица в следующем году, по ее мнению, может опуститься ниже 3,5%. Опубликованные вчера данные по заказам на товары длительного пользования оказались хорошими, в сентябре рост составил 0,8%, хотя ожидалось падение на 1,5%. Доходности на долгом рынке США начали расти еще утром на фоне некоторого восстановления на рынках акций, реакции же на статистику и выступления представителей Федрезерва практически не было. Доходность UST10 сначала поднялась до 3,14%, но перед закрытием торгов упала до 3,12%. Заседание ЕЦБ не принесло сюрпризов – ставка осталась без изменений, при этом регулятор подтвердил планы по сворачиванию программы QE и по-прежнему намерен приступить к повышению ставки не ранее чем осенью будущего года. Впрочем, после пресс-конференции председателя банка Марио Драги, в ходе которой тот упомянул, что макроэкономические данные в последнее время были хуже ожиданий, евро резко ослаб и по итогам дня подешевел к доллару на 0,2% до 1,137. Что касается цен на нефть, они вчера росли. Этому способствовало восстановление рынков акций, а также заявление представителя ОПЕК о том, что картель обеспокоен увеличением нефтяных запасов и неопределенностью в отношении будущего мировой экономики и поэтому в будущем году может сократить добычу. В результате нефтяные котировки выросли до 76,7 долл./барр. Сегодня будет опубликована первая оценка роста ВВП США в 3 кв. 2018 г. и состоится еще одно выступление главы ЕЦБ Марио Драги.

Суверенные еврооблигации РФ к вечеру восстановили часть утренних потерь, но закрылись в минусе. Вчера днем ситуация на глобальных рынках стала понемногу стабилизироваться. Так, доходность UST10 начала расти и достигла 3,14% (впрочем, вечером вновь отступила немного назад), а цены на нефть поднялись на 1,4% до 76,7 долл./барр., тем самым отыграв падение, произошедшее накануне. Российские евробонды начали день с резкого снижения котировок. Это случилось из-за того, что рост их котировок в среду был не оправдан и стал следствием неверно интерпретированных заявлений советника президента США по нацбезопасности Джона Болтона. Однако к вечеру потери были частично восстановлены, и российские евробонды завершили день лишь в незначительном минусе. Поддержку российским бумагам могли оказать и сообщения о том, что рейтинговое агентство Moody's в следующем году может повысить рейтинг РФ до инвестиционного уровня, правда, произойдет это только в случае отсутствия шоков, в частности санкций. Между тем вероятность введения новых санкций против РФ в том или ином виде остается достаточно высокой, и к тому же позитивный эффект от получения третьего рейтинга инвестиционного уровня был бы сильно ограничен, поскольку российские активы уже включены в глобальные индексы, для чего достаточно уже имеющихся двух рейтингов инвестиционной категории. По итогам дня длинные суверенные выпуски РФ подешевели всего на 0,2–0,3 п.п., а среднесрочные – на 0,1 п.п. В то же время евробонды других стран ЕМ торговались разнонаправленно. Доходность RUSSIA'47 выросла на 2 б.п. до 5,75%. Пятилетний CDS-спред России остался без изменений – 149 б.п.

Корпоративные евробонды также завершили день небольшим снижением котировок. В корпоративном сегменте динамика по-прежнему была весьма сдержанной, практически все бумаги завершили день в минусе, но потери были незначительными. Так, среди евробондов нефтегазовых компаний лишь выпуск GAZPRU'34 (YTM 6,3%) подешевел на 0,2 п.п., остальные бумаги в секторе потеряли не более 0,1 п.п. от номинала. Такая же ситуация наблюдалась и в евробондах Сбербанка – в среднем они потеряли 0,1 п.п. от номинала, тогда как котировки бумаг остальных госбанков были стабильны. В минусе на 0,2–0,3 п.п. завершили сессию еврооблигации МКБ и Альфа-Банка. В металлургическом секторе отметим бумаги Полюса и Норильского никеля – минус 0,2 п.п., другие евробонды металлургических компаний, как и в среднем по рынку, потеряли по 0,1 п.п. Также стоит выделить динамику бумаг Фосагро, Сибура и Системы – они подешевели на 0,1–0,2 п.п. Сегодня внешний фон скорее нейтральный: доходность UST10 немного снизилась, но цены на нефть тоже движутся вниз. Азиатские рынки – в минусе, как и фьючерсы на американские индексы.

Евгений Сергеев, sergeevei@uralsib.ru

Внутренний рынок

Рынок практически единодушно ждет сегодня сохранения ключевой ставки. Почти все участники рынка и аналитики сходятся во мнении, что ставка останется на уровне 7,5%. Хотя последние данные говорят о постепенном ускорении инфляции, рост индекса потребительских цен по итогам года может составить около 3,8% (наш прогноз) или лишь незначительно превысить эту отметку, то есть должен быть в районе таргета ЦБ (4%). Кроме того, отмена валютных интервенций до конца года будет способствовать сокращению профицита ликвидности, что также станет антиинфляционным фактором. Активность на рынке в преддверии заседания ЦБ была низкой. Впрочем, сейчас на настроениях инвесторов сказываются не столько ожидания, связанные с этим заседанием, сколько спекуляции по поводу возможных новых антироссийских санкций и прогнозы в отношении встречи президентов США и РФ, которая, как предполагается, пройдет в ноябре. Такое ощущение, что в настоящее время инвесторы не готовы ни активно продавать, ни покупать ОФЗ. С одной стороны, рублевые госбумаги выглядят вполне привлекательно, предлагая реальные доходности более 5% годовых и положительный кэрри к ставке ЦБ в размере порядка 100 б.п. С другой стороны, введение санкций в отношении нового госдолга вызовет продажи ОФЗ и резкое усиление волатильности. Вчера объем торгов был сравнительно небольшим, около 16 млрд руб. Реагируя на падение цен на нефть, ОФЗ потеряли приблизительно 0,1–0,2 п.п. от номинала. Сейчас максимально доступная доходность на кривой рублевых гособлигаций составляет 8,7% годовых.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня состоится заседание ЦБ по ключевой ставке

Мы ждем, что Центробанк сохранит ключевую ставку на уровне 7,5%. На рынке сейчас много факторов в пользу сохранения ставки. Так, инфляция соответствует прогнозам ЦБ, приостановка интервенций позволила стабилизировать валютный рынок, в целом ситуация на развивающихся рынках сейчас гораздо спокойнее, чем была в сентябре, перед предыдущим заседанием по ставке. При этом комментарий регулятора, скорее всего, останется жестким – возобновление цикла снижения ставки возможно лишь в конце следующего года, также нельзя исключать, что ожидаемое в начале 2019 г. ускорение инфляции потребует дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Интересно также, даст ли Банк России какие-то комментарии относительно сроков возобновления интервенций на валютном рынке, пока ЦБ де-факто гарантировал лишь то, что до конца этого года интервенций не будет. Если же их не будет и в следующем году, навес избыточной ликвидности может сойти на нет, и регулятору придется возобновить аукционы по предоставлению ликвидности.

Банки вновь увеличили задолженность по кредитам под залог нерыночных активов. Сам рост задолженности банков перед ЦБ и Казначейством не удивителен, поскольку вчера наступил срок уплаты основных налогов. По нашим оценкам, эти платежи привели к чистому оттоку ликвидности из банковской системы в размере свыше 900 млрд руб. Необычным является то обстоятельство, что задолженность по репо под залог ОФЗ не увеличилась. Такая динамика указывает на то, что основные проблемы с ликвидностью сейчас испытывает ограниченное число крупных игроков, причем их портфель ОФЗ невелик, возможности привлекать кредиты на межбанковском рынке у них практически исчерпаны. Поэтому они вынуждены прибегать к довольно дорогому инструменту фондирования – кредитам под залог нерыночных активов. Мы полагаем, что до конца месяца задолженность по нему продолжит расти.

Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

НЛМК (BBB-/Baa3/BBB-)

Результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО: свободный денежный поток удвоился

EBITDA выросла на 11% квартал к кварталу. НЛМК опубликовал консолидированную отчетность за 3 кв. 2018 г. по МСФО, которая оказалась лучше консенсус-прогноза. Выручка составила 3,1 млрд долл., практически не изменившись относительно предыдущего квартала, EBITDA увеличилась на 11% до 1,02 млрд долл., рентабельность по EBITDA выросла на 3 п.п. до 32%, а чистая прибыль – на 11% до 646 млн долл.

EBITDA находится на максимуме за последние несколько лет. Среди факторов, оказавших поддержку рентабельности компании, отметим снижение цен на металлургическое сырье и ослабление рубля. Благодаря росту цен реализации на американском рынке EBITDA подразделения NLMK USA увеличилась на 16% до 88 млн долл. Несмотря на рост капзатрат на 58% до 183 млн долл., свободный денежный поток НЛМК увеличился более чем в два раза до 638 млн долл., чему способствовало повышение рентабельности при стабильном рабочем капитале. Компания ожидает, что в текущем квартале объем производства будет на уровне 3 кв. 2018 г. НЛМК также прогнозирует рост капзатрат в 4 кв. в связи с плановыми ремонтными работами, при этом за весь 2018 г. инвестиции составят 650–700 млн долл. В следующем году менеджмент планирует увеличить капзатраты.

Долговая нагрузка остается низкой. Долговая нагрузка компании остается на низком уровне: чистый долг сократился на 11% до 865 млн долл., а показатель Чистый долг/EBITDA за 12 мес. составил 0,25. Кредитное качество эмитента – одно из лучших в металлургическом секторе. Евробонды NLMKRU'23 (YTM 5,2%) и NLMKRU'24 (YTM 5,6%) торгуются с самыми узкими спредами к суверенной кривой среди металлургических компаний – около 95 б.п., что, на наш взгляд, справедливо, однако относительно бумаг нефтегазового сектора они выглядят привлекательно, и, например, выпуск NLMKRU'23 предлагает премию к GAZPRU'22 (купон 4,95, YTM 4,8%) в размере 40 б.п.

*Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru
Евгений Сергеев, sergeevei@uralsib.ru*

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

26 октября	Оферта МИБ-01 (2 млрд руб.).
29 октября	Погашение Райффайзенб БО-01 (10 млрд руб.).
30 октября	Погашение GPB '18 (1 млрд евро). Погашение МКБ БО-7 (7 млрд руб.). Погашение НовосибирОбл-01 (1,25 млрд руб.).
31 октября	Оферта СилМаш БО-01 (5 млрд руб.). Оферта СилМаш БО-02 (5 млрд руб.).
1 ноября	Оферта ГТЛК БО-6 (4 млрд руб.). Оферта ДельтаКредит БО-19 (5 млрд руб.).
6 ноября	Погашение ВЭБ Лизинг-12 (0,63 млрд руб.). Погашение ВЭБ Лизинг-13 (0,63 млрд руб.).
8 ноября	Оферта МТС-8 (15 млрд руб.).
9 ноября	Оферта АИЖК БО-06 (5 млрд руб.). Оферта АИЖК БО-07 (5 млрд руб.).

Денежный рынок

26 октября	Заседание совета директоров ЦБ по ключевой ставке
29 октября	Уплата налога на прибыль
6 ноября	Окончание периода усреднения обязательных резервов
7 ноября	Начало периода усреднения обязательных резервов
7–8 ноября	Заседание ФРС
14 ноября	Погашение КОБР 12-й серии
15 ноября	Уплата взносов во внебюджетные фонды
26 ноября	Уплата НДС, акцизов и НДСПИ
28 ноября	Уплата налога на прибыль
4 декабря	Окончание периода усреднения обязательных резервов
5 декабря	Начало периода усреднения обязательных резервов
12 декабря	Погашение КОБР 13-й серии
13 декабря	Заседание ЕЦБ по ставке рефинансирования
14 декабря	Заседание совета директоров ЦБ по ключевой ставке и публикация доклада о ДКП
17 декабря	Уплата взносов во внебюджетные фонды
18–19 декабря	Заседание ФРС
25 декабря	Уплата НДС, акцизов и НДСПИ
28 декабря	Уплата налога на прибыль
8 января	Окончание периода усреднения обязательных резервов
9 января	Начало периода усреднения обязательных резервов

Основные финансовые показатели компаний реального сектора, представленных на рынке облигаций

Эмитент	Рейтинг (S&P/M/F)	Отчетный период	Выручка, млн долл.*	ЕБИТДА, млн долл.*	Маржа по ЕБИТДА, %*	Капзатраты, млн долл.*	ОДП / Капзатраты*	Долг, млн долл.	Долг / ЕБИТДА	Чистый долг / ЕБИТДА	Ден. средства/ Кр. долл	Кр. долл/ Долг	Капитал / Активы	Сектор
Evraz plc	BB-/Ba3/BB-	6M18	12 064	3 354	27,8	537	4,0	4 730	1,4	1,1	0,0	0,07	0,23	МГД
Nord Gold	/Ba2/BB-	6M18	1 206	502	41,7	432	0,9	986	2,0	1,5	0,5	0,48	0,44	МГД
Полюс Золото	BB-/Ba1/BB-	6M18	2 795	1 731	61,9	942	1,2	4 117	2,6	1,8	1,7	0,13	0,10	МГД
Алроса	BB+/Baa3/BB+	6M18	4 877	2 392	49,0	466	4,1	1 009	0,5	0,1	836,1	0,00	0,63	МГД
Кокс Кемерово	B-/B2/B	2017	787	126	16,0	5	9,7	655	5,1	4,9	0,4	0,13	0,25	МГД
Металлоинвест	BB/Ba2/BB	6M18	6 978	2 771	39,7	535	3,0	4 287	1,5	1,4	0,8	0,14	0,19	МГД
Мечел	//	6M18	2 597	583	22,4	58	4,8	113	5,8	5,7	0,0	0,96	-0,75	МГД
ММК	/Baa3/BBB-	6M18	8 121	2 320	28,6	874	2,0	521	0,2	отр.	2,2	0,53	0,72	МГД
НЛМК	BBB-/Baa3/BBB-	6M18	11 271	3 161	28,0	634	3,6	2 100	0,7	0,4	3,8	0,12	0,60	МГД
Норильский никель	BBB-/Baa3/BBB-	6M18	10 732	3 995	37,2	1 758	1,8	9 268	1,8	1,1	29,1	0,01	0,23	МГД
Распадская	//B+	6M18	971	527	54,3	48	7,8	0	0,0	отр.		0,00	0,48	МГД
UC RUSAL	/Ba3/BB-	6M18	10 202	2 106	20,6	913	1,7	8 520	4,0	3,7	0,8	0,09	0,30	МГД
Северсталь	BBB-/Baa3/BBB-	6M18	8 582	2 903	33,8	582	4,2	1 529	0,5	0,1	7,3	0,12	0,46	МГД
СУЭК	/Ba3/	2016	4 002	965	24,1	483	1,1	3 308	3,4	3,1	0,3	0,30	0,34	МГД
ТМК	B+/B1/	6M18	4 972	638	12,8	241	0,3	3 078	4,8	4,5	0,3	0,22	0,17	МГД
Яндекс	//	6M18	1 821	439	24,1	245	1,6	313	0,8	отр.	1,8	1,00	0,83	Медиа
Alliance Oil Company	//	6M18	3 447	367	10,7	117	4,4	1 969	5,4	5,0	0,2	0,38	0,13	Нефть и газ
Eurasia Drilling	BB//BB	6M18	1 959	501	25,6	166	2,5	883	0,0	0,0	1,1	0,30	0,44	Нефть и газ
Башнефть	/Baa3/BBB-	6M18	12 684	2 714	21,4	1 019	2,4	1 971	0,8	0,3	19,7	0,03	0,53	Нефть и газ
Газпром	BB+/Baa3/BBB-	6M18	124 186	31 958	25,7	26 266	1,0	53 204	1,8	1,3	1,2	0,24	0,66	Нефть и газ
Газпром нефть	BB+/Baa3/BBB-	6M18	35 929	9 024	25,1	6 188	1,3	11 036	1,3	1,2	0,9	0,10	0,59	Нефть и газ
ЛУКОЙЛ	BBB/Baa3/BBB+	6M18	107 173	16 223	15,1	6 136	2,2	8 568	0,6	0,2	6,0	0,10	0,68	Нефть и газ
НОВАТЭК	BBB-/Baa3/BBB-	6M18	11 434	3 842	33,6	826	4,0	2 491	0,7	0,4	64,0	0,02	0,74	Нефть и газ
Роснефть	BB+/Baa3/	6M18	118 432	24 956	21,1	16 402	0,5	63 011	2,7	2,5	0,3	0,22	0,35	Нефть и газ
Транснефть	BB+/Baa3/	6M18	15 408	6 803	44,1	4 770	1,4	12 300	1,9	1,5	0,9	0,25	0,61	Нефть и газ
X5 Retail Group	BB/Ba2/BB	6M18	23 969	1 626	6,8	1 352	0,9	3 542	2,3	2,2	0,2	0,28	0,27	Потреб. усл.
Лента	BB-/Ba3/BB	6M18	6 522	608	9,3	463	0,9	1 712	2,9	2,8	0,2	0,23	0,33	Потреб. усл.
ОКЕИ	//B+	6M18	2 801	163	5,8	52	0,6	530	3,4	3,3	0,2	0,25	0,29	Потреб. усл.
ЛенСпецСМУ ССМО	B+//	2017	268	79	29,2	43	3,3	307	3,9	2,4	4,5	0,09	0,34	Строительство
ЛСР	/B1/B	6M18	2 754	530	19,2	21	0,2	1 224	2,5	1,3	1 755,9	0,00	0,29	Строительство
VEON Ltd	BB/Ba2/	6M18	9 296	3 401	36,6	1 462	1,8	10 571	3,1	2,7	0,9	0,14	0,17	Телеком
АФК "Система"	BB//BB-	9M16	10 811	2 794	25,8	1 282	1,5	7 340	2,5	2,1	0,6	0,31	0,20	Телеком
МегаФон	BB+/Ba1/BB+	6M18	6 296	2 297	36,5	1 072	1,6	3 989	1,9	1,8	0,7	0,08	0,29	Телеком
МТС	BB+/Ba1/BB+	6M18	7 690	3 251	42,3	1 044	2,4	7 382	2,4	2,1	0,8	0,16	0,15	Телеком
Ростелеком	BB+/BBB-	6M18	5 312	1 578	29,7	1 022	1,1	3 559	2,4	2,4	0,3	0,05	0,40	Телеком
Globaltrans	/Ba3/BB	6M18	237	668	282,0	131	4,9	5	отр.	отр.	0,0	0,28	0,64	Транспорт
Аэрофлот	//B+	6M18	9 483	764	8,1	184	3,4	1 519	2,1	0,2	5,7	0,16	0,10	Транспорт
Группа НМТП	BB-/Ba3/	6M18	919	661	72,0	130	3,6	1 107	1,7	1,3	1,1	0,18	0,41	Транспорт
РЖД	BB+/Baa3/BBB-	6M17	34 961	7 661	21,9	8 159	0,7	18 646	2,3	2,0	1,1	0,11	0,54	Транспорт
Совкомфлот	BB+/Ba1/BB	6M18	1 039	467	45,0	364	0,9	3 490	7,5	6,8	1,0	0,10	0,46	Транспорт
Трансконтейнер	/Ba3/BB+	6M18	1 189	194	16,3	115	1,6	179	1,0	0,2	26,6	0,03	0,67	Транспорт
Global Ports	/Ba3/BB	6M18	363	230	63,3	23	9,6	1 008	4,4	3,8	1,9	0,07	0,21	Транспорт
Еврохим	BB-/BB	6M18	5 139	1 190	23,1	1 429	0,5	3 910	3,3	3,1	0,2	0,26	0,45	Хим. пром.
Сибур Холдинг	/Baa3/BB+	6M18	8 422	3 258	38,7	2 586	1,0	5 143	1,7	1,6	3,1	0,02	0,42	Хим. пром.
Уралкалий	BB-/Ba2/BB-	6M18	2 880	1 404	48,8	689	1,9	6 051	4,3	3,7	0,3	0,43	0,12	Хим. пром.
Фосагро	BBB-/Baa3/BBB-	1 кв. 18	3 315	915	27,6	621	0,9	2 126	2,3	2,2	0,2	0,14	0,40	Хим. пром.
МОЭСК	BB/Ba1/BB+	6M18	2 643	512	19,4	460	0,8	1 511	3,2	3,1	0,2	0,15	0,52	Электроэнерг.
РусГидро	BBB-/Ba1/BBB-	6M18	5 940	1 468	24,7	1 239	1,1	2 631	1,9	1,1	1,5	0,30	0,68	Электроэнерг.
ФСК	BBB-/Ba1/BBB-	6M18	4 383	2 350	53,6	1 539	1,4	4 070	1,9	1,5	1,2	0,16	0,68	Электроэнерг.

* За последние 12 мес.

Отчетность по МСФО/US GAAP

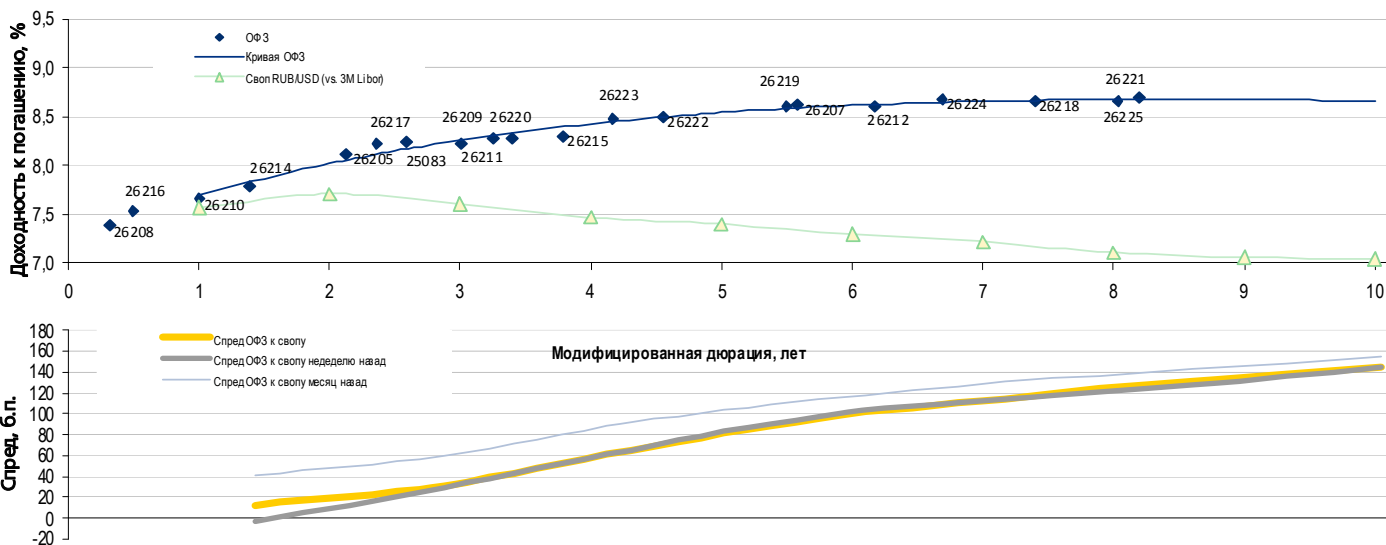
Основные финансовые показатели банков, представленных на рынке облигаций, 2 кв. 2018

Эмитент	Рейтинг (S&P/MF)	Активы, млн руб.	Рэнкинг по активам	Доля ликвидных средств, %	Кредиты/Депозиты	ЧПМ 12 мес., %	ROAA 12 мес., %	Квартальная чистая прибыль, млн руб.	Доля просроченных кредитов, %	Норма резервирования, %	Расходы/Доходы 12 мес.	Стоимость риска 12 мес., %	Капитал/Активы, %
Абсолют Банк	/B1/B+	275 807	34	8,9	0,65	3,78	-1,16	-2 784	5,1	8,8	0,84	2,42	6,7
Авангард	/B2/	109 762	57	24,3	0,43	6,01	0,78	257	12,8	26,2	0,43	9,32	20,2
Ак Барс	/B2/BB-	460 593	22	7,7	0,47	2,72	0,40	712	5,0	11,3	0,76	1,82	14,7
Альфа-Банк	BB/Ba2/BB+	2 719 235	7	13,0	0,83	4,91	3,66	47 218	6,2	9,2	0,56	-1,38	11,8
Банк Москвы	/Ba2/	439 230	26	0,6	0,06	3,22	-1,74	7 025	91,1	57,2	0,26	6,16	10,6
Банк Санкт-Петербур	/B1/BB-	595 182	18	7,9	0,85	4,01	0,61	1 305	4,5	10,6	0,51	2,67	9,7
ББР Банк	//	53 781	94	14,7	0,81	9,40	0,54	-172	2,4	9,7	0,97	-0,40	9,2
Бинбанк	B//	721 088	12	66,6	0,19	-0,67	9,98	645	16,6	12,7	-0,29	-12,98	14,2
Восточный	/Саа1/B-	250 407	40	7,2	0,64	9,55	1,37	567	16,2	26,8	0,56	6,35	14,2
Газпромбанк	BB+/Ba2/BB+	5 866 872	3	17,2	0,81	3,32	0,71	366	1,8	6,4	0,75	-0,34	9,1
Глобэкс	BB-/BB-	103 764	54	5,2	0,47	3,19	-4,67	-5 637	25,1	16,5	-1,56	-6,89	13,6
ДельтаКредит	/Ba2/BBB-	182 516	48	1,9	30,84	2,61	1,24	495	0,9	4,0	0,57	-0,22	8,8
Держава	/B3/	18 196	179	3,2	0,33	4,64	7,70	342	8,6	8,5	0,70	-12,83	25,4
Еврофинанс Моснарб	//B+	47 848	105	28,7	0,66	7,67	-6,54	76	0,8	3,8	0,97	27,41	22,2
Запсибкомбанк	B+//	119 477	59	7,4	0,69	5,34	1,44	510	3,0	7,8	0,61	1,31	12,0
Зенит	/B1/BB	232 375	38	6,6	1,03	3,65	-0,86	140	2,6	7,9	1,77	-4,09	13,5
Инвесторбанк АКБ	/Саа3/	146 094	52	6,0	0,62	1,67	-1,74	-441	51,1	12,4	1,36	0,64	-1,5
ИНГ Банк (Евразия)	/Ba2/BBB-	141 952	41	8,9	0,46	3,28	1,35	474	0,0	1,4	0,55	0,57	23,3
Интеза	//BBB-	50 867	87	14,7	1,20	5,15	-0,52	12	12,3	14,2	1,40	-3,17	21,1
Кредит Европа	/B1/BB-	114 851	64	9,7	1,07	14,54	0,01	156	7,4	14,5	1,12	-2,91	15,7
Локо-Банк	/B1/B+	79 148	73	8,5	0,77	7,75	2,07	167	6,5	8,3	0,58	3,00	18,5
Металлинвестбанк	/B2/	93 856	75	12,6	0,57	3,75	1,20	443	3,1	7,7	0,61	0,61	10,0
МИА	/Ba3/	18 496	159	3,6	0,68	6,29	4,81	165	23,2	20,5	0,49	0,10	43,8
МИНБ АКБ	//	288 494	30	6,4	0,78	2,74	-2,12	520	1,9	7,9	0,70	4,89	7,7
МКБ	BB-/Ba3/BB-	1 907 624	9	3,3	1,41	2,85	0,79	-1 657	1,7	6,9	0,59	0,56	5,6
МСП Банк	BB-/Ba2/	92 919	67	11,3	4,04	3,34	0,80	-103	8,6	21,1	1,01	-0,75	19,1
Национальный станд	/B3/	30 231	144	6,9	0,72	2,35	0,07	288	1,4	11,6	1,25	-2,67	17,7
Новикомбанк	/B2/	332 384	33	11,1	0,72	5,43	0,25	-1 924	2,8	5,6	1,61	-7,25	9,9
Промсвязьбанк	BB-/B2/	1 010 229	10	23,4	0,56	0,45	-0,77	33 318	23,7	33,3	0,13	9,29	10,7
Райффайзенбанк	/Ba2/BBB-	911 063	14	9,9	0,83	6,82	2,36	1 261	3,7	6,3	0,50	1,36	13,1
Ренессанс Кредит	B-/B2/	136 625	60	5,0	1,02	15,58	4,86	656	4,0	13,0	0,39	6,87	16,7
РН Банк	//	84 022	76	7,9	7,73	8,71	3,64	-20	0,8	3,6	0,39	0,89	20,8
Росбанк	/Ba2/BBB-	880 649	13	8,7	0,67	4,34	1,19	3 508	6,4	5,2	0,84	-0,96	14,8
Россельхозбанк	/Ba2/BB+	3 144 764	6	13,0	0,77	2,78	0,26	4 604	10,6	6,2	0,91	-0,08	9,5
Российский капитал	//BB-	272 055	24	8,6	0,58	4,73	-4,78	-1 937	16,0	15,9	1,64	6,53	11,2
Росксимбанк	//	103 646	74	16,6	1,07	3,15	0,96	207	4,2	6,1	0,47	2,77	21,1
Русский Стандарт	ССС+/Саа2/	329 383	28	4,6	0,44	4,31	-0,22	401	28,2	30,1	0,63	4,21	14,3
Русфинанс	/Ba2/BBB-	113 605	63	3,0	9,56	8,39	0,67	211	6,1	9,6	0,84	1,20	17,6
Сбербанк	/Ba2/BBB-	24 541 667	1	7,8	0,89	6,25	3,25	201 924	2,4	6,1	0,41	0,41	14,1
Связь Банк	//BB-	268 550	35	12,8	0,85	4,13	-0,35	158	10,8	12,6	0,77	1,76	10,1
СМП Банк	//	409 219	25	5,7	0,55	1,85	1,72	2 547	3,4	1,9	0,41	0,20	7,8
Совкомбанк	B+/B1/BB-	700 267	17	8,2	0,50	4,31	2,92	2 402	6,1	9,3	0,54	0,72	9,4
Союз	B//	91 193	69	15,8	0,55	5,98	1,07	-63	6,3	9,8	0,79	-0,53	10,2
Тинькофф банк	/B1/BB-	288 716	32	5,5	0,73	20,71	6,65	3 220	7,6	16,8	0,58	4,50	17,3
ТКБ	/B1/	166 656	42	6,1	0,77	3,81	-0,71	-1 037	10,0	9,3	1,46	-3,07	8,5
Тойота Банк	//	58 407	92	3,9	3,66	5,20	1,76	267	2,3	4,5	0,51	-0,00	18,7
УБРИР	B-//	301 795	23	5,5	0,39	0,43	0,12	178	1,0	2,4	0,88	0,87	5,5
Фольксваген Банк Рус	BB+//	33 964	119	2,8	6,10	7,99	1,09	-136	2,1	3,2	0,50	0,56	41,6
ХФ Банк	//BB-	249 807	31	4,0	0,92	13,12	4,34	2 000	3,9	7,3	0,48	3,92	17,9
Центр-инвест	/Ba3/	104 986	65	12,8	0,96	6,80	2,24	176	3,8	7,5	0,51	0,48	11,7
Экспобанк	//B+	65 908	79	3,3	0,75	5,11	2,55	502	1,8	3,0	0,57	-0,33	20,3
Юникредит	BB+//BBB-	1 176 546	11	4,9	0,80	3,56	1,99	3 201	4,8	6,3	0,44	0,15	15,8

Отчетность по РСБУ (101 и 102 банковские формы)

Рынок ОФЗ

Выпуск	Объем ном., млн руб.	Объем обр., млн руб.	Купон, %	Дата		Месяцев до погаш.	Цена	Объем торгов, млн руб.	Сред к свопу	Изменение цены			Котировки		Доходность, %		Дюр., лет	
				купона	погаш.					день	неделя	месяц	покупка	продажа	погаш.	текущ.		
ОФЗ с переменным купоном																		
ОФЗ-24019	150 000	108 215		17.04.19	16.10.19	11,7	100,00	604		0,03	(0,11)	(0,37)	100,04	100,04				
ОФЗ-29011	250 000	250 000	8,02	30.01.19	29.01.20	15,1	100,60	1067		(0,07)	(0,26)	(0,39)	100,58	100,60		7,83		
ОФЗ-29012	250 000	202 717	7,65	21.11.18	16.11.22	48,7	99,94	817		(0,08)	(0,24)	(0,41)	99,90	99,98		7,41		
ОФЗ-29006	400 000	400 000	8,25	06.02.19	29.01.25	75,2	103,55	710		0,00	(0,30)	(0,66)	103,53	103,58		7,83		
ОФЗ с индексируемым номиналом																		
ОФЗ-52001	150 000	164 043	2,50	20.02.19	16.08.23	57,7	97,36	1		0,29	(0,45)	(0,66)	97,33	97,69		2,66		
ОФЗ-52002	150 000	75 459	2,50	13.02.19	02.02.28	111,3	93,54	0		(0,10)	(0,08)	(0,64)	93,45	93,60		2,70		
ОФЗ с постоянным купоном																		
ОФЗ-26208	150 000	150 000	7,50	27.02.19	27.02.19	4,1	100,07	288	69	(0,01)	(0,09)	(0,12)	100,06	100,07	7,39	7,41	0,32	
ОФЗ-26216	311 054	250 000	6,70	14.11.18	15.05.19	6,6	99,62	349	50	0,01	(0,07)	(0,07)	99,58	99,61	7,53	6,53	0,50	
ОФЗ-26210	150 000	150 000	6,80	12.12.18	11.12.19	13,5	99,23	67	9	(0,09)	(0,22)	(0,26)	99,17	99,20	7,66	6,69	1,00	
ОФЗ-26214	350 000	225 519	6,40	28.11.18	27.05.20	19,0	98,16	953	17	(0,04)	(0,08)	0,10	98,15	98,16	7,79	6,35	1,39	
ОФЗ-26205	150 000	150 000	7,60	17.04.19	14.04.21	29,6	99,21	453	42	(0,10)	(0,25)	(0,13)	99,20	99,29	8,12	7,65	2,12	
ОФЗ-26217	290 000	290 000	7,50	20.02.19	18.08.21	33,8	98,58	98	55	(0,08)	(0,07)	(0,44)	98,59	98,62	8,23	7,51	2,36	
ОФЗ-25083	350 000	306 999	7,00	19.12.18	15.12.21	37,7	97,06	1828	59	(0,05)	0,13	(0,31)	97,02	97,10	8,24	7,04	2,59	
ОФЗ-26209	150 000	146 118	7,60	23.01.19	20.07.22	44,8	98,51	68	62	(0,07)	(0,10)	(0,14)	98,52	98,65	8,23	7,57	3,01	
ОФЗ-26220	350 000	350 000	7,40	12.12.18	07.12.22	49,4	97,54	1218	70	(0,04)	0,29	(0,06)	97,44	97,55	8,28	7,38	3,25	
ОФЗ-26211	150 000	150 000	7,00	30.01.19	25.01.23	51,0	96,03	2	73	(0,13)	(0,01)	(0,14)	95,87	96,05	8,28	7,17	3,40	
ОФЗ-26215	260 885	250 000	7,00	20.02.19	16.08.23	57,7	95,53	83	80	(0,15)	(0,05)	(0,36)	95,36	95,59	8,30	7,23	3,78	
ОФЗ-26223	350 000	198 610	6,50	06.03.19	28.02.24	64,1	92,27	673	103	(0,15)	(0,15)	(0,52)	92,11	92,28	8,49	6,98	4,17	
ОФЗ-26222	350 000	343 445	7,10	24.04.19	16.10.24	71,7	94,29	1680	107	(0,14)	(0,10)	(0,62)	94,20	94,25	8,50	7,53	4,55	
ОФЗ-26219	350 000	350 000	7,75	27.03.19	16.09.26	94,7	96,11	365	126	(0,43)	(0,13)	0,14	96,06	96,25	8,61	8,01	5,50	
ОФЗ-26207	350 000	350 000	8,15	13.02.19	03.02.27	99,4	98,24	3449	128	(0,10)	(0,02)	(0,08)	98,25	98,30	8,63	8,16	5,58	
ОФЗ-26212	358 928	350 000	7,05	30.01.19	19.01.28	110,9	91,26	643	132	(0,15)	(0,02)	0,10	91,25	91,31	8,61	7,59	6,17	
ОФЗ-26224	350 000	93 036	6,90	05.12.18	23.05.29	127,0	89,00	65	143	0,04	0,00	(0,01)	88,91	89,17	8,68	7,53	6,69	
ОФЗ-26218	250 000	250 000	8,50	03.04.19	17.09.31	154,8	100,16	858	148	(0,17)	0,23	0,43	100,00	100,10	8,66	8,44	7,40	
ОФЗ-26221	350 000	350 000	7,70	10.04.19	23.03.33	173,0	93,59	11	155	(0,26)	0,12	0,34	93,40	93,59	8,66	8,20	8,03	
ОФЗ-26225	350 000	119 186	7,25	28.11.18	10.05.34	186,6	89,18	117	160	0,00	(0,13)	(0,08)	89,21	89,38	8,70	7,87	8,19	



Изменение доходности индикативных ОФЗ

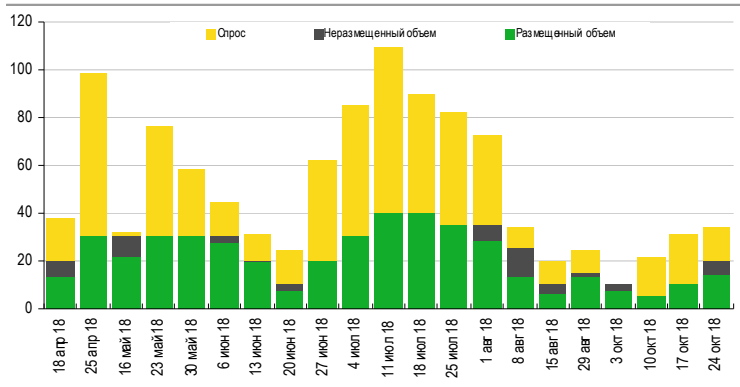
Выпуск	Дата погашения	На текущую дату	Доходность								Дюрация, лет
			День назад		Неделю назад		Месяц назад		На начало года		
			Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение	Изменение	
ОФЗ-26216	15.05.2019	7,53	7,50	0,03	7,41	0,12	7,40	0,13	6,77	0,76	0,50
ОФЗ-25083	15.12.2021	8,24	8,21	0,02	8,22	0,01	8,12	0,12	7,17	1,07	2,59
ОФЗ-26220	07.12.2022	8,28	8,27	0,01	8,37	(0,10)	8,26	0,02	7,22	1,06	3,25
ОФЗ-26215	16.08.2023	8,30	8,27	0,03	8,33	(0,03)	8,20	0,11	7,05	1,25	3,78
ОФЗ-26222	16.10.2024	8,50	8,49	0,01	8,44	0,06	8,36	0,14	7,30	1,20	4,55
ОФЗ-26212	19.01.2028	8,61	8,57	0,04	8,61	0,00	8,62	(0,02)	7,56	1,04	6,17
ОФЗ-26221	23.03.2033	8,66	8,62	0,04	8,71	(0,05)	8,70	(0,04)	7,77	0,89	8,03

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБА

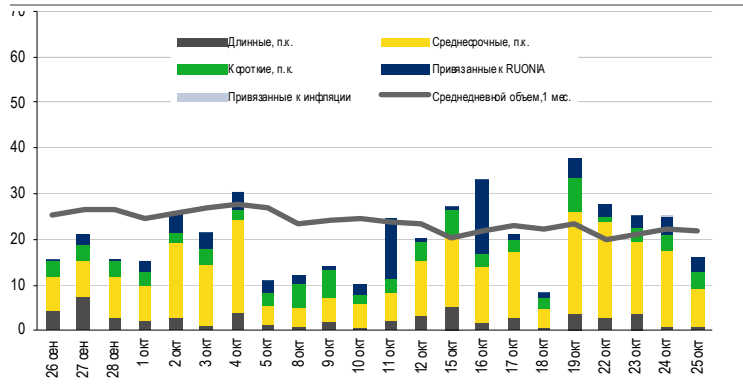
Последние размещения

Выпуск	Дата погашения	Дата аукциона	Объем предложения, млн руб.	Объем спроса, млн руб.	Размещенный объем, млн руб.	Итоговый объем выпуска, млн. руб.	Цена		Доходность		Дюрация, лет
							отсечения	средневзв.	по цене отсечения	средневзв.	
ОФЗ-26225	10.05.34	24.10.18	10000		4 186	119 186					
ОФЗ-26223	28.02.24	24.10.18	10000		10 000	198 610					
ОФЗ-26223	28.02.24	17.10.18	10000	31 117	10 000	188 610	92,51	92,54	8,42	8,41	4,19
ОФЗ-25083	15.12.21	10.10.18	5 000	21 538	5 000	306 999	96,88	90,90	8,29	10,69	2,63
ОФЗ-26223	28.02.24	03.10.18	10000	10 750	7 380	178 610	92,90	93,00	8,31	8,29	4,24
ОФЗ-25083	15.12.21	29.08.18	15000	24 955	13 219	301 999	96,85	96,90	8,26	8,25	2,73
ОФЗ-25083	15.12.21	15.08.18	10000	20 140	5 849	288 780	97,10	97,14	8,16	8,15	2,77
ОФЗ-29012	16.11.22	08.08.18	10000	8 085	2 085	202 717	100,10	100,15			
ОФЗ-26223	28.02.24	08.08.18	15000	26 461	11 023	171 023	94,04	94,09	7,99	7,98	4,24

Результаты аукционов Минфина, млрд руб.

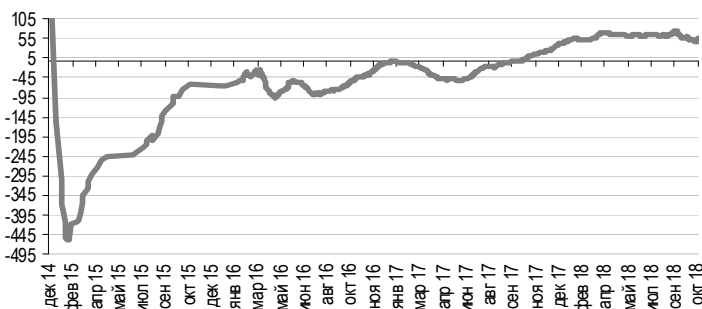


Ежедневный объем торгов ОФЗ, млрд руб.



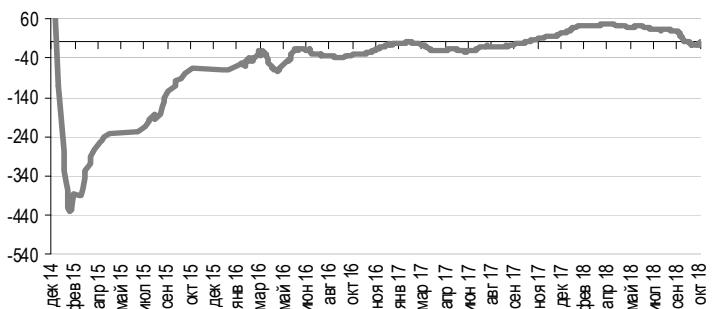
Спред между 2-х и 10-ти летними ОФЗ, б.п.

30-дневная скользящая средняя



Спред между 5-ти и 10-ти летними ОФЗ, б.п.

30-дневная скользящая средняя



Локальные 10-летние гособлигации EM

Страна	Рейтинг S/M/F	Доходность, %	Текущая инфляция, %	Реальная доходность, %	Ставка центробанка, %
Россия	BBB-/Ba1/BBB-	8,6	3,1	5,5	7,50
ЮАР	BB/Baa3/BB+	9,4	4,9	4,5	6,50
Турция	B+/Ba3/BB	19,1	17,9	1,2	24,00
Бразилия	BB-/Ba2/BB-	10,6	4,2	6,5	6,50
Мексика	BBB+/A3/BBB+	8,4	4,9	3,5	7,75
Индия	BBB-/Baa2/BBB-	7,9	3,7	4,2	6,50
Индонезия	BBB-/Baa2/BBB	8,6	3,2	5,4	5,75
Колумбия	BBB-/Baa2/BBB	7,1	3,1	4,0	4,25
Филиппины	BBB/Baa2/BBB	6,5	6,4	0,1	4,50
Чили	A+/Aa3/A	5,0	2,6	2,4	2,75
Перу	BBB+/A3/BBB+	5,8	1,1	4,7	2,75

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
МРСК Урала БО-02	1 600 R	11,58	20.11.18	19.11.19	11.11.25	12,8	84,6				70,01					/Ba2/	Электроэнерг.	
МРСК Урала БО-05	5 000 R	9,32	22.02.19	23.08.19	14.08.26	9,9	93,7				70,01					/Ba2/	Электроэнерг.	
МРСК Центра БО-02	5 000 R		30.11.18		23.05.25		78,9									//BB-	Электроэнерг.	
МРСК Центра БО-03	5 000 R	11,80	20.11.18	19.11.20	11.11.25	24,8	84,6									//BB-	Электроэнерг.	
МРСК Центра БО-04	5 000 R	11,58	20.11.18	19.11.19	11.11.25	12,8	84,6				73,01					//BB-	Электроэнерг.	
МРСК Центра БО-05	5 000 R	9,32	22.02.19	23.08.19	14.08.26	9,9	93,7				70,01					//BB-	Электроэнерг.	
МРСК Юга БО-1	5 000 R	13,50	10.12.18		08.06.20		19,4										Электроэнерг.	
МРСК Юга БО-2	5 000 R	9,24	04.01.19		01.07.22		44,2				71,01						Электроэнерг.	
ОГК2 БО-ПО1	5 000 R		20.11.18		17.11.20		24,8	95,30	(2,35)	7	95,87	97,55					Электроэнерг.	
ОГК2 БО-ПО2	5 000 R		20.11.18		17.11.20		24,8	101,65		484							Электроэнерг.	
Россети 1Р-01	5 000 R	8,15	10.01.19		07.07.22		44,4				97,50	102,75				/Ba1/	Электроэнерг.	
Россети БО-01	5 000 R	11,90	17.12.18	17.06.20	09.06.25	19,7	79,5									/Ba1/	Электроэнерг.	
Россети БО-02	5 000 R	9,15	26.02.19		18.08.26		93,8									/Ba1/	Электроэнерг.	
Россети БО-03	5 000 R	9,15	26.02.19		18.08.26		93,8									/Ba1/	Электроэнерг.	
Россети БО-05	10 000 R	11,25	23.11.18	22.11.19 C	14.11.25	12,9	84,7				96,01					/Ba1/	Электроэнерг.	
Россети БО-06	0 R	10,29	04.12.18		31.10.45		324,4									/Ba1/	Электроэнерг.	
РусГидро БО-ПО4	15 000 R	10,35	04.04.19		04.04.19	5,3		101,25	0,11	1 459	101,20	101,25	7,53	10,16	0,41	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
РусГидро БО-ПО5	10 000 R	8,20	14.12.18		12.06.20	19,6		100,00	(0,50)	10	100,00	100,50	8,36	7,96	1,40	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
РусГидро-01	10 000 R	9,50	15.04.19		12.04.21	29,6					100,00	104,99				BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
РусГидро-02	5 000 R	9,50	15.04.19		12.04.21	29,6					91,00	105,00				BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
РусГидро-07	10 000 R	0,10	07.02.19		02.02.23	51,3	66,39			169	69,98	69,99		0,15		BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
РусГидро-08	10 000 R	0,10	07.02.19		02.02.23	51,3	67,02	(4,97)	200		67,01	69,98		0,15		BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
РусГидро-09	10 000 R	7,50	23.04.19	21.04.23	15.04.25	53,9	77,7	98,00	0,57	2	95,00	97,00	8,20	7,65	3,59	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ТГК1-3	2 000 R		18.12.18		14.12.21		37,6				66,00						Электроэнерг.	
ТГК1-4	2 000 R		18.02.19		14.02.22		39,7				67,00						Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС БО-02	10 000 R	9,35	27.11.18	30.11.21	17.10.51	37,2	396,0				65,00					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС БО-03	9 000 R	7,75	18.01.19	21.10.22	06.09.52	47,9	406,6				97,00	98,44				BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-06	10 000 R	8,25	19.03.19		15.09.20	22,7					98,71	102,40				BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-07	5 000 R	7,50	19.04.19		16.10.20	23,7					95,00	100,00				BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-08	10 000 R	8,25	19.03.19		15.09.20	22,7		102,00		1 000	98,71	101,00	7,22	8,02	1,66	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-09	5 000 R	0,10	19.04.19		16.10.20	23,7					70,03	99,98				BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-10	10 000 R	7,75	19.03.19		15.09.20	22,7					90,00					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-11	10 000 R	0,10	19.04.19		16.10.20	23,7					75,10					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-12	10 000 R	8,10	19.04.19		19.04.19	5,8	100,13	(0,07)	9 282		100,00		7,97	8,08	0,45	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-13	10 000 R	8,50	25.12.18		22.06.21	31,9	103,84		7		99,10	102,00	7,01	7,97	2,22	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-15	10 000 R		18.04.19		12.10.23	59,6										BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-18	15 000 R	8,50	03.12.18	07.06.19	27.11.23	7,4	61,1				91,01					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-19	20 000 R		10.01.19		06.07.23		56,4									BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-21	10 000 R	7,40	17.04.19	17.04.24	06.10.27	65,8	107,4				91,00	97,00				BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-22	10 000 R		30.01.19	03.08.22	21.07.27	45,3	104,9	95,78	0,06	224	95,08	95,79				BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-23	10 000 R		03.12.18		27.04.48		354,3				65,00					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-24	10 000 R	8,00	18.01.19	24.01.20	07.01.28	15,0	110,5				98,60	100,13				BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-25	15 000 R	9,00	26.03.19	01.10.19	14.09.27	11,2	106,7	101,10		200	100,05	101,10	7,87	8,84	0,83	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-26	15 000 R		06.11.18	09.07.47	30.06.48	344,6	356,4				62,63					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-27	11 000 R		06.11.18	09.07.47	30.06.48	344,6	356,4				62,63					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-28	20 000 R		03.12.18		27.04.48		354,3				62,63					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-29	20 000 R		14.01.19	10.09.46	07.09.48	334,7	358,6				62,63					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-30	10 000 R		07.12.18	12.11.46	30.10.48	336,8	360,4				62,63					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-34	14 000 R		07.12.18	01.11.47	30.10.48	348,4	360,4				62,63					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-37	20 000 R		31.10.18	05.04.45	23.03.50	317,5	377,1				62,60					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
ФСК ЭЭС-38	20 000 R		31.10.18	05.04.45	23.03.50	317,5	377,1				62,63					BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.	
Энел БО-05	2 000 R		29.11.18		22.05.25		78,9									/Ba3/	Электроэнерг.	
Энел БО-06	3 000 R		29.11.18		22.05.25		78,9									/Ba3/	Электроэнерг.	

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
СамарОбл-9	3 320 R	8,15	02.11.18		31.07.20	21,2	100,22	(0,05)	250	99,86	100,60		8,00	7,99	0,54	/Ba3/BB	Муниц.	
СаратовскОбл-35001	5 000 R	8,30	28.11.18		20.11.24	72,9	98,99	0,08	2	98,41	98,99		8,61	8,08	3,87		Муниц.	
СвердлОбл-3	5 000 R	9,80	23.11.18		15.11.24	72,7				103,52	106,45					//BB	Муниц.	
СвердлОбл-4	10 000 R	7,70	29.10.18		22.10.25	83,9	97,00	0,00	3	96,70	97,00		8,73	7,79	3,72	//BB	Муниц.	
СПетербург-2-35001	30 000 R	7,70	05.12.18		28.05.25	79,1	96,09		144	95,99	96,08		8,71	7,77	4,42	BBB-/Ba1/	Муниц.	
СтавропольскийКр-02	2 000 R	8,09	31.10.18		04.11.20	24,3	106,99		10	100,00	106,99			7,43		BB//	Муниц.	
СтавропольскийКр-03	4 800 R	9,80	06.11.18		07.11.23	60,4				102,50	104,49					BB//	Муниц.	
ТамбовОбл-2	1 600 R	9,60	26.12.18		20.09.23	58,8				100,00	105,00					BB+//	Муниц.	
ТамбовОбл-3	3 500 R	8,40	18.01.19		12.07.24	68,6				95,09						BB+//	Муниц.	
ТверОбл-12	750 R	9,00	22.11.18		22.11.18	0,9	100,20	(0,06)	2 365	100,10	100,22		6,47	8,85	0,07	BB-//	Муниц.	
Томск-5	77 R	14,00	11.12.18		15.12.19	13,6	106,65	(0,07)	300	106,65	106,71		8,07	12,92	0,98		Муниц.	
Томск-6	850 R	9,83	07.12.18		14.11.21	36,7				102,00							Муниц.	
ТомскОбл-10	2 500 R	8,75	18.12.18		18.12.18	1,7	100,28		620	100,17	100,39		6,98	8,65	0,14	//BB-	Муниц.	
ТомскОбл-11	7 000 R	9,90	24.12.18		19.06.23	55,8	105,98	(0,01)	6	104,10	105,98		7,94	9,27	2,52	//BB-	Муниц.	
ТульскОбл-4	1 500 R	12,20	30.10.18		15.05.19	6,6	102,49	(0,87)	1 421	102,40	102,50		7,77	11,57	0,49	BB//	Муниц.	
Удмуртия-7	500 R	7,45	04.04.19		01.10.20	23,2	99,46	0,10	20	98,60	99,46		8,03	7,46	1,19	V+//	Муниц.	
Удмуртия-8	2 700 R	13,80	20.12.18		17.09.20	22,8	108,95	0,00	9	108,74	109,01		8,29	12,51	1,39	V+//	Муниц.	
Удмуртия-9	5 000 R	10,55	29.12.18		19.09.26	94,8	116,38		1	112,60	114,09		7,85	9,01	4,98	V+//	Муниц.	
Хакасия-3	1 800 R	8,40	11.11.18		27.10.20	24,1	100,24	(0,09)	1 548	100,23	100,38		8,40	8,24	0,89	V+//	Муниц.	
Хакасия-4	750 R	12,65	24.01.19		27.10.19	12,0	105,70	0,18	35	104,47	105,68		6,92	11,97	0,90	V+//	Муниц.	
Хакасия-5	1 200 R	12,50	08.01.19		11.10.20	23,5	104,53	0,52	16	104,25	104,52		8,18	11,66	0,98	V+//	Муниц.	
Хакасия-6	5 000 R	11,70	01.11.18		02.11.23	60,3	108,33	(0,18)	8 767	108,41	108,49		9,55	10,54	2,98	V+//	Муниц.	
ХМАО-35001	6 000 R	9,15	24.12.18		18.12.23	61,8				101,01	103,49					/Ba2/BB+	Муниц.	
ХМАО-35002	7 000 R	7,60	25.12.18		17.12.24	73,8	98,00		2	96,56	99,50		8,41	7,71	3,40	/Ba2/BB+	Муниц.	
ХМАО-9	1 400 R	11,40	13.01.19		13.10.19	11,6	103,15	0,17	8 361	103,02	103,79		8,21	11,01	0,86		Муниц.	
Якутия-6	750 R	10,10	26.12.18		02.07.21	32,2				102,13						BBB-/BB	Муниц.	
Якутия-7	2 750 R	12,43	15.11.18		14.05.20	18,6				103,83	107,00					BBB-/BB	Муниц.	
Якутия-8	5 500 R	10,29	14.11.18		18.05.21	30,7				100,13	103,50					BBB-/BB	Муниц.	
Якутия-9	5 000 R	8,59	15.11.18		16.05.24	66,7				99,90	101,90					BBB-/BB	Муниц.	
ЯНАО-2	20 000 R	9,37	05.12.18		06.12.23	61,4	103,03	1,06	6	101,66	102,34		7,68	8,98	1,49	//BB+	Муниц.	
ЯНАО-3	1 000 R	9,25	16.01.19		18.10.22	47,8										//BB+	Муниц.	
ЯрОбл-13	1 400 R	10,20	25.12.18		24.09.19	10,9	101,73	(0,12)	17 851	101,67	101,79		8,15	9,95	0,71	BB-//	Муниц.	
ЯрОбл-14	4 500 R	10,00	23.11.18		19.05.23	54,8				104,05	105,24					BB-//	Муниц.	
ЯрОбл-15	10 000 R	8,40	29.01.19		20.04.27	101,9				98,16	101,00					BB-//	Муниц.	

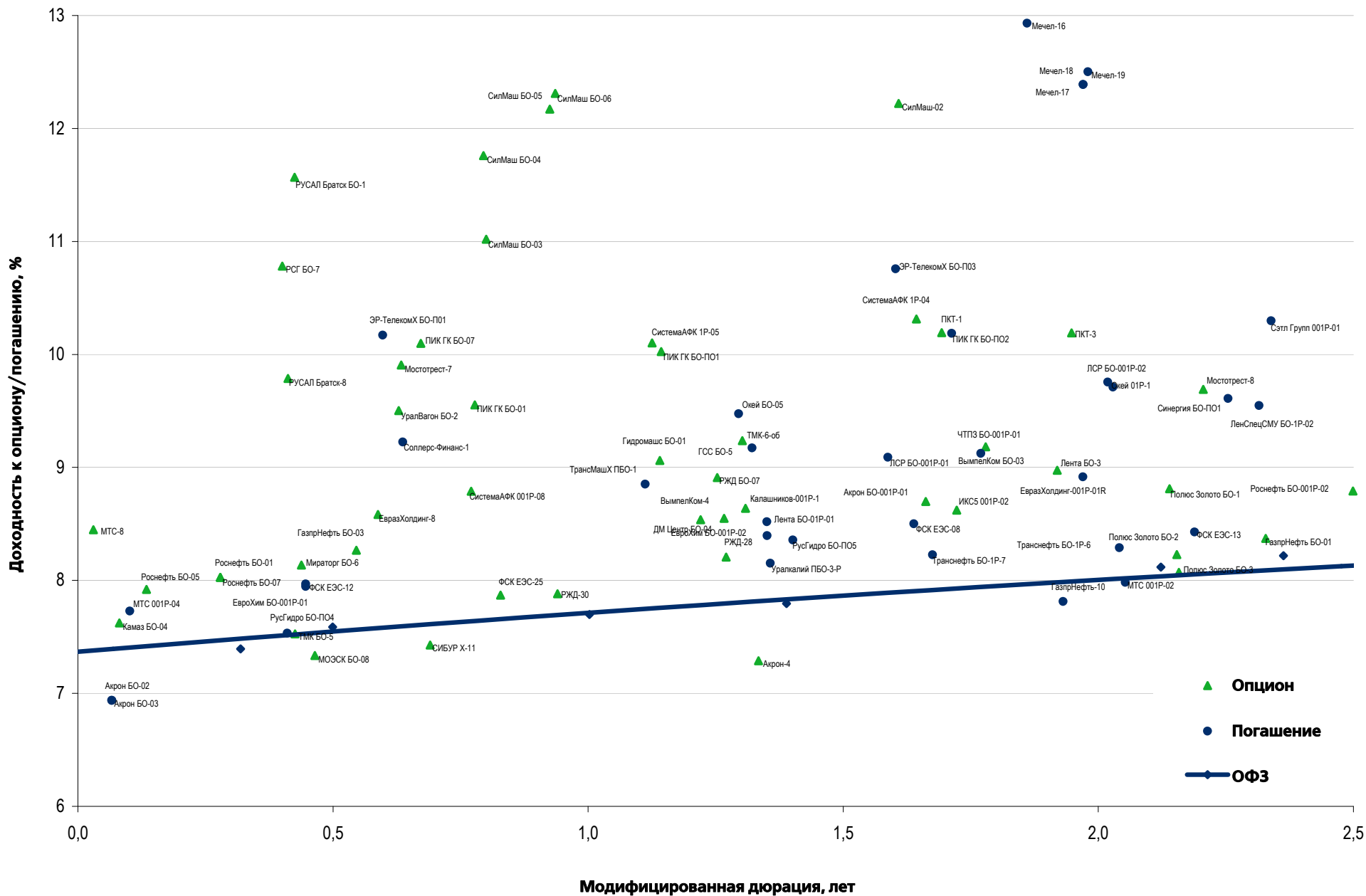
Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
MTS '20	750 \$	8,625	22.12.18		22.06.20		19,9	106,04	(0,02)		105,69	106,38		4,79	7,91	1,51	BB+/Ba1/BB	Телеком
MTS '23	500 \$	5,00	30.11.18		30.05.23		55,1	97,24	(0,06)		96,85	97,63		5,69	5,04	3,96	BB+/Ba1/BB	Телеком
Vimpelcom '19	600 \$	5,20	13.02.19		13.02.19		3,6	100,35	(0,02)		100,13	100,57		3,99	5,13	0,29	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Vimpelcom '20	500 \$	6,25	26.10.18	26.01.20 C	26.04.20	15,0	18,0	101,61	0,09		101,33	101,88	4,92	5,13	5,97	1,16	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Vimpelcom '21	1 000 \$	7,748	02.02.19		02.02.21		27,3	106,51	(0,05)		106,12	106,90		4,69	7,15	2,05	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Vimpelcom '21 3.95	600 \$	3,95	16.12.18	16.03.21 C	16.06.21	28,7	31,7	97,01	(0,12)		96,61	97,40	5,30	5,18	4,01	2,21	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Vimpelcom '22	1 500 \$	7,504	01.03.19		01.03.22		40,2	106,76	(0,06)		106,41	107,12		5,27	6,96	2,93	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Vimpelcom '23 5.95	1 000 \$	5,95	13.02.19		13.02.23		51,6	100,81	0,00		100,42	101,20		5,73	5,83	3,71	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Vimpelcom '23 7.25	700 \$	7,25	26.10.18	26.01.23 C	26.04.23	51,1	54,0	103,81	(0,16)		103,45	104,17	6,22	6,27	6,75	3,51	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Vimpelcom '24	900 \$	4,95	16.12.18	16.03.24 C	16.06.24	64,7	67,7	94,81	(0,06)		94,43	95,18	6,09	6,05	5,13	4,55	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Транспорт																		
DME '18	300 \$	6,00	26.11.18		26.11.18		1,0	100,11	(0,01)		99,90	100,32		4,67	5,85	0,08	BB//BB+	Транспорт
DME '21	350 \$	5,875	11.11.18		11.11.21		36,6	99,44	(0,05)		99,00	99,89		6,08	5,75	2,68	BB+/BB+	Транспорт
GLPR '22	350 \$	6,872	25.01.19		25.01.22		39,0	102,48	(0,13)		102,08	102,89		6,02	6,59	2,84	BB/Baa3/	Транспорт
GLPR '23	350 \$	6,50	22.03.19		22.09.23		58,9	101,55	(0,12)		101,11	101,99		6,13	6,36	4,14	BB/Baa3/	Транспорт
RZD '20	500 \$	3,45	06.04.19		06.10.20		23,4	98,91	(0,04)		98,51	99,30		4,04	3,48	1,86	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '21 CHF	150 F	2,73	26.02.19		26.02.21		28,1	104,28	0,03		103,92	104,65		0,87	2,57	2,24	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '21 EUR	1 000 €	3,374	20.05.19		20.05.21		30,8	104,65	(0,02)		104,29	105,02		1,51	3,18	2,44	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '22	1 400 \$	5,70	05.04.19		05.04.22		41,3	102,32	(0,00)		101,99	102,65		4,96	5,55	3,09	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '23 CHF	2 250 F	2,10	02.10.19		02.10.23		59,2	100,17	0,01		99,85	100,48		2,06	2,09	4,64	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '23 EUR	500 €	4,60	06.03.19		06.03.23		52,3	110,20	(0,04)		109,83	110,57		2,13	4,07	3,89	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '24 USD	500 \$	4,375	01.03.19		01.03.24		64,2	97,40	(0,05)		96,99	97,81		4,93	4,46	4,67	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '31	650 £	7,487	25.03.19		25.03.31		149,0	117,69	(0,10)		116,98	118,40		5,50	6,33	8,37	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
SovComFlot '23	750 \$	5,375	16.12.18		16.06.23		55,7	96,76	(0,09)		96,40	97,11		6,19	5,45	3,96	BB/Ba2/BB	Транспорт
Химическая промышленность																		
Eurochem '20	500 \$	3,80	12.04.19		12.04.20		17,6	98,28	(0,03)		97,96	98,60		5,03	3,86	1,40	BBB-/BB-	Хим. пром.
Eurochem '21	500 \$	3,95	05.01.19		05.07.21		32,3	96,83	(0,09)		96,40	97,26		5,22	4,03	2,48	BB//BB-	Хим. пром.
PhosAgro '21	500 \$	3,95	03.11.18		03.11.21		36,3	96,91	(0,10)		96,63	97,19		5,06	4,00	2,75	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
PhosAgro '23	500 \$	3,949	24.04.19		24.04.23		54,0	94,09	(0,16)		93,75	94,43		5,45	4,20	4,04	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
Sibur '23	500 \$	4,125	05.04.19		05.10.23		59,3	96,34	(0,20)		95,78	96,90		4,97	4,27	4,39	BB+/Baa3/	Хим. пром.

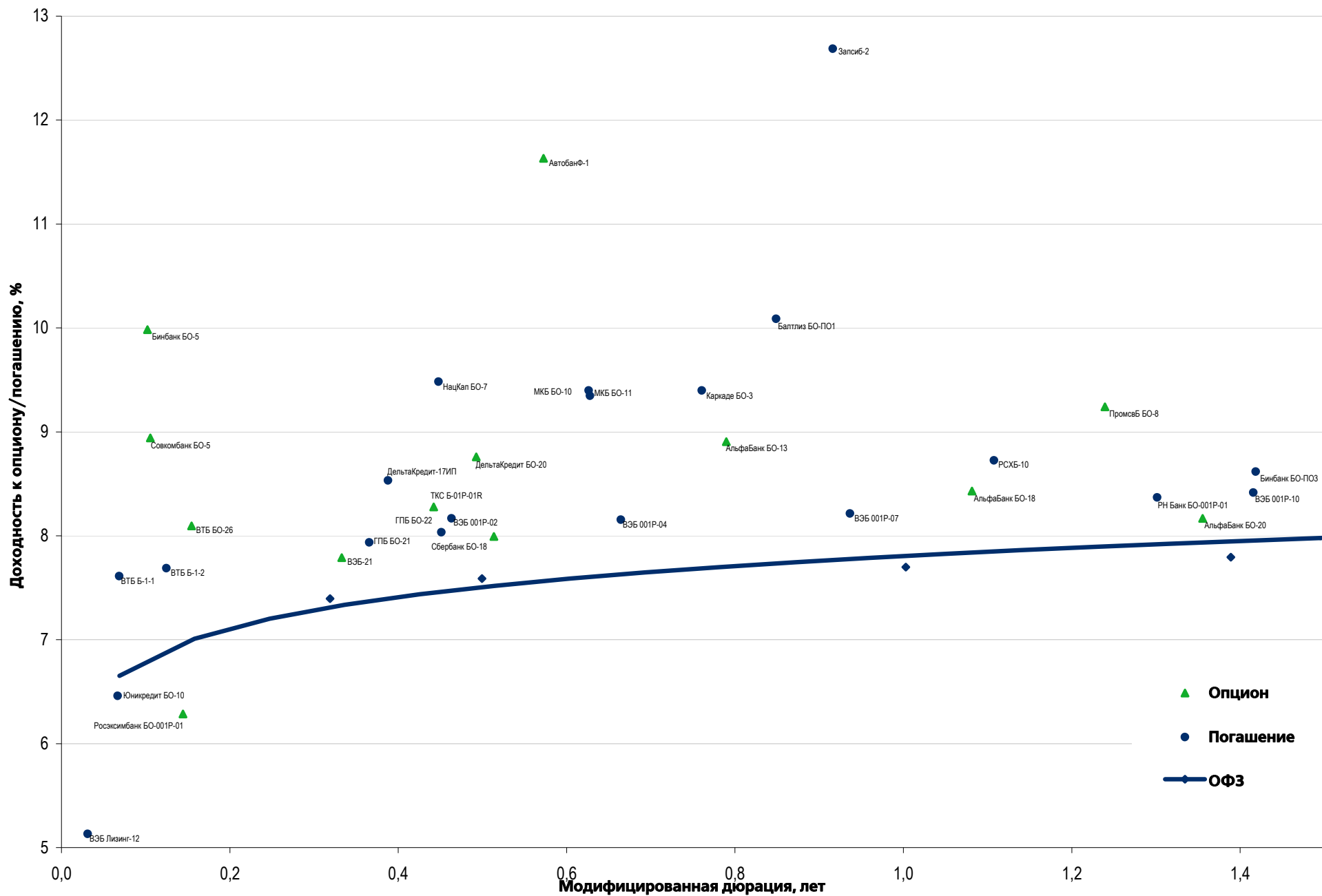
Рынок рублевых еврооблигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
РУБЛЕВЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
AlfaBank '21 8.9%	10 000 R	8,90	20.01.19		20.07.21		32,8	100,28	(0,02)		99,90	100,65		8,77	8,67	2,33	BB+/Ba1/BB	Банки
AlfaBank '22	10 000 R	9,25	16.02.19		16.02.22		39,7	100,68	0,04		100,45	100,91		9,00	9,03	2,75	BB+/Ba1/BB	Банки
GPB '19	13 500 R	8,75	29.06.19		29.06.19		8,1										BB//	Банки
MCB '25	5 000 R	16,50	26.11.18	26.05.20 C	26.05.25	19,0	79,0										B//	Банки
X5 '20	20 000 R	9,25	18.04.19		18.04.20		17,8										BB+/Ba2/BB	Потреб. усл.
RZD '19	35 000 R	8,30	02.04.19		02.04.19		5,2	100,05	0,01		99,97	100,12		8,17	8,25	0,42	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '23 RUB	15 000 R	9,20	07.04.19		07.10.23		59,4	101,43	(0,01)		101,14	101,71		8,84	9,03	3,90	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '24 RUB	15 000 R	8,99	03.03.19		03.03.24		64,3	100,82	0,05		100,46	101,18		8,79	8,80	4,14	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
FEES '19	17 500 R	8,446	13.03.19		13.03.19		4,5	100,04	(0,00)		99,89	100,19		8,29	8,36	0,37	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.
RusHydro '21	20 000 R	7,40	15.02.19		15.02.21		27,7	97,68	0,00		97,53	97,83		8,70	7,47	1,97	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.
RusHydro '22	20 000 R	8,125	28.03.19		28.09.22		47,1	98,12	0,00		97,72	98,52		8,89	8,23	3,14	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.

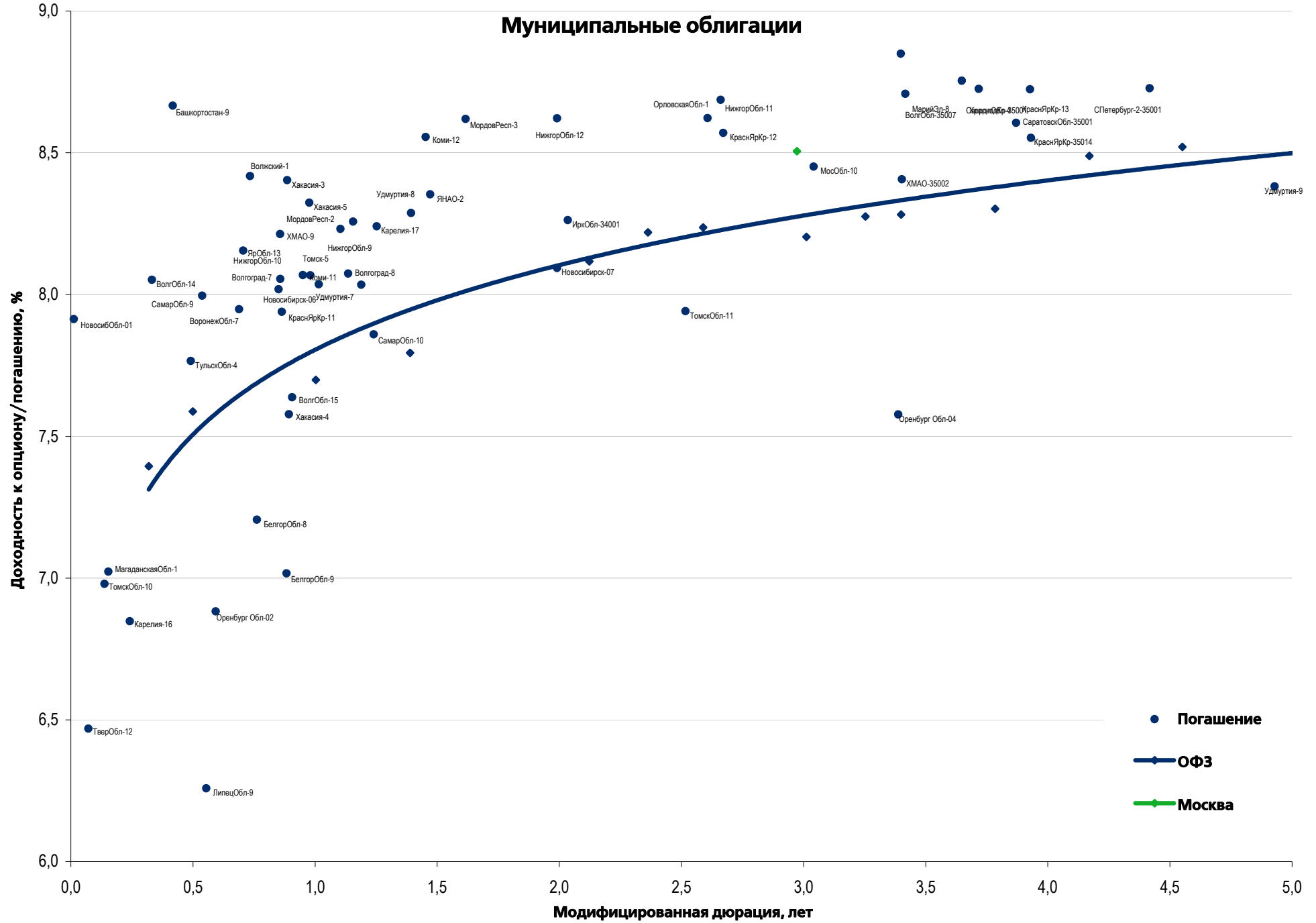
Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор



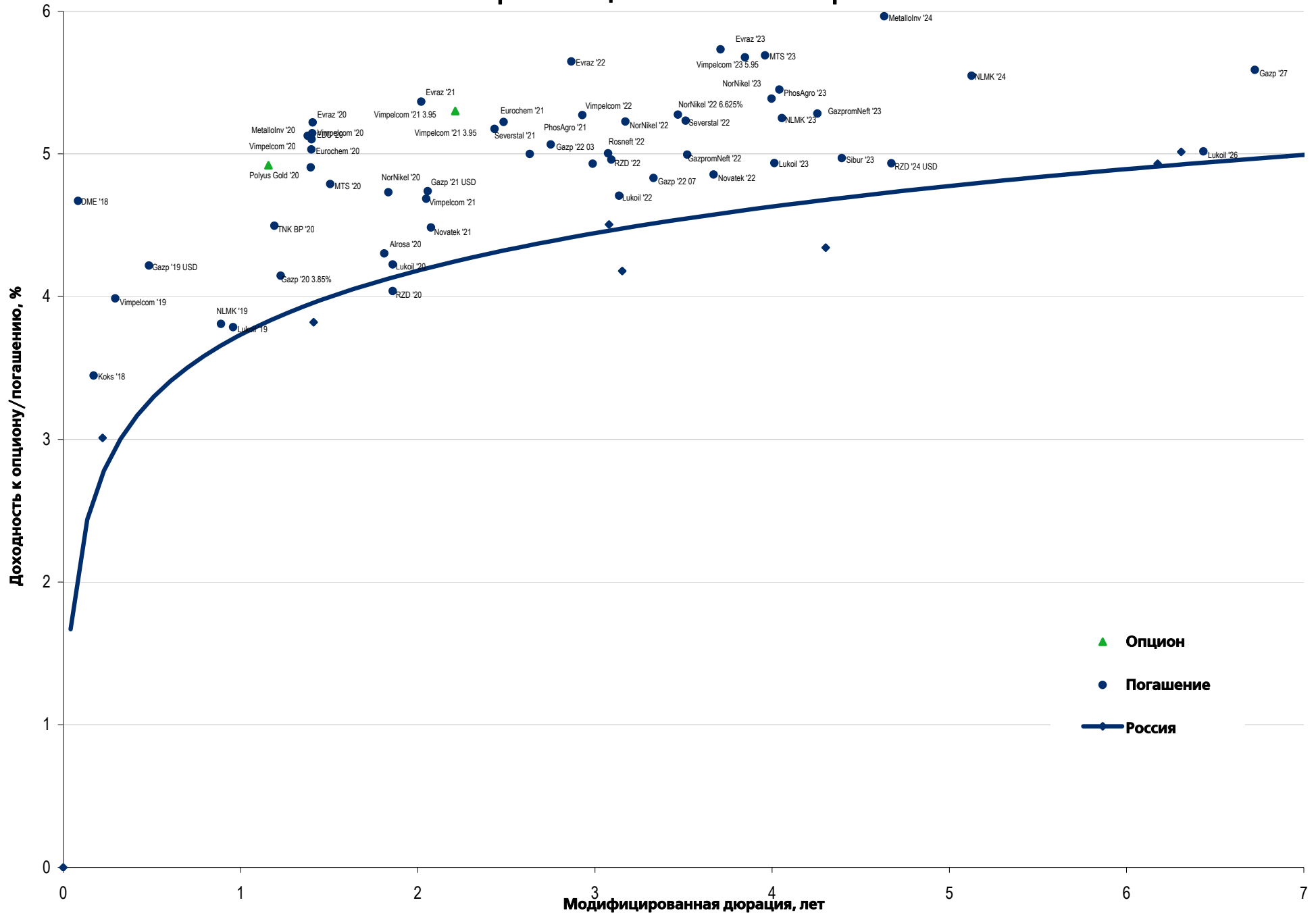
Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор



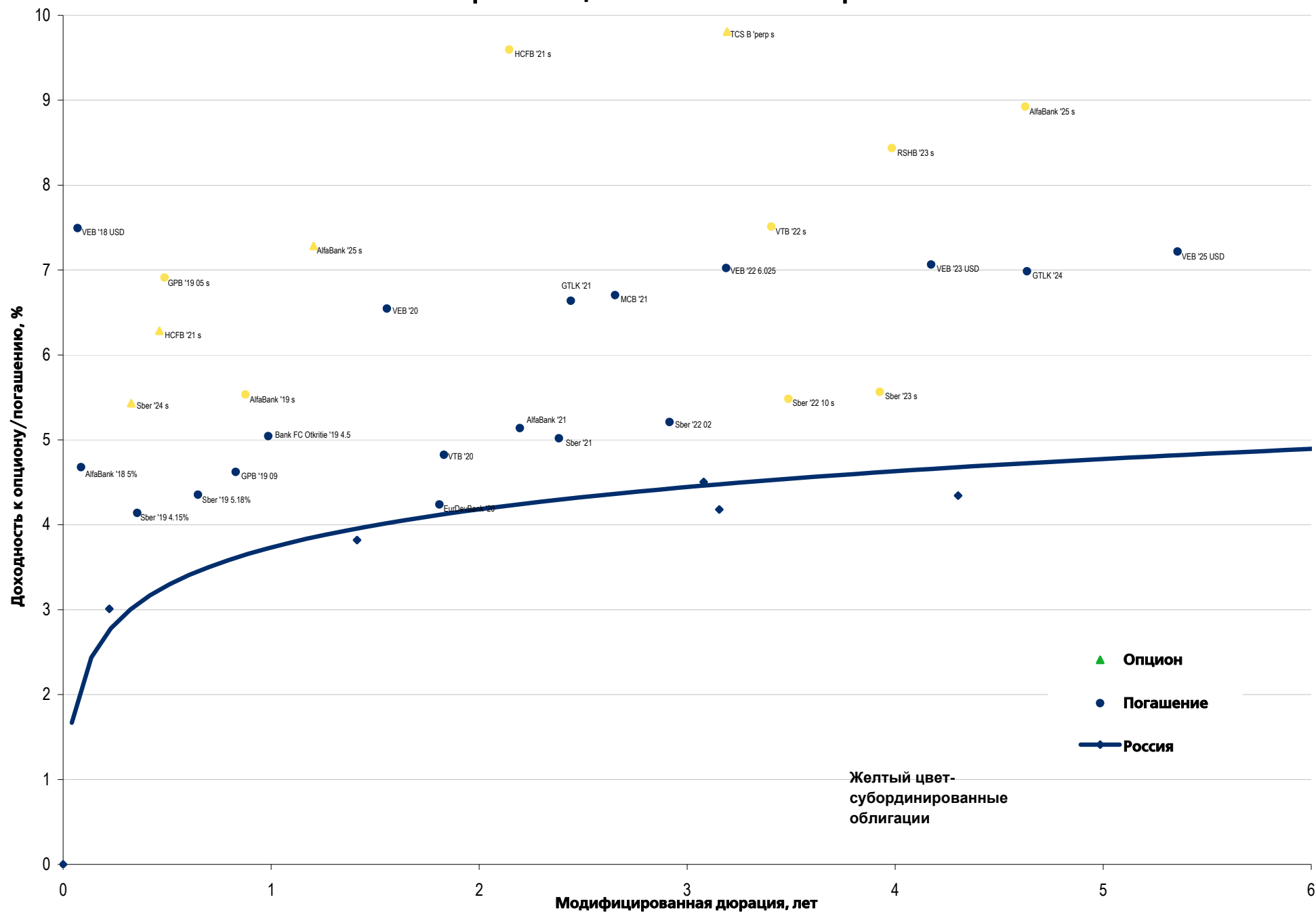
Муниципальные облигации



Еврооблигации – Реальный сектор



Еврооблигации – Финансовый сектор



Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Долговые обязательства

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru
Евгений Сергеев, sergeevei@uralsib.ru
Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Александра Плаудина, plaudinaaa@uralsib.ru

Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Потребительский сектор

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Минеральные удобрения/

Машиностроение/Транспорт/Недвижимость

Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

Редакторская группа

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru
Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru
Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Управление продаж

+7 (495) 788 0888

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Бюллетень не предназначен для распространения на территории Великобритании и ЕС. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал – Финансовые услуги», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.