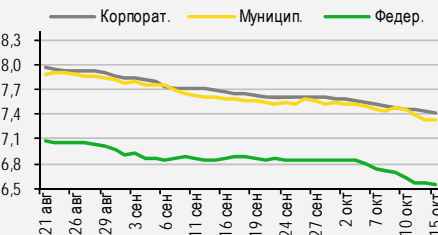


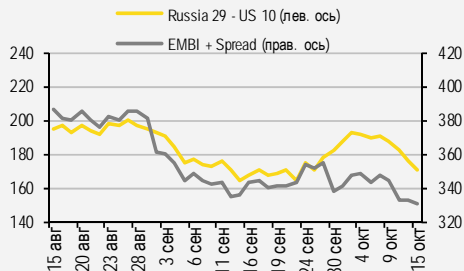
Рынок рублевых облигаций

Средняя доходность, %



Рынок еврооблигаций

Индикативные спреды, б.п.

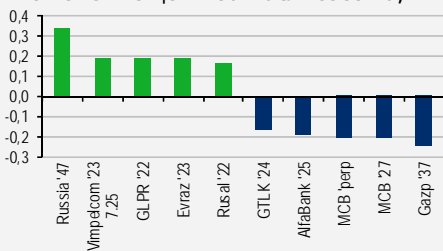


Индикаторы денежного рынка

млрд руб.	знач.	Изменение, млрд руб.		
		за ден.	за нед.	за мес.
Долг по опер. репо с ЦБ	-	-	-	(0,1)
Остатки на к/с	2 271	141	49	(341)
Депозиты в ЦБ	2 913	(17)	(338)	158
Изменение, б.п.				
MOSPrime O/N, %	7,13	1	(5)	11
Изменение, %				
знач.	за ден.	за мес.	YTD	
USD RUB (ЦБ РФ)	64,25	(0,2)	(0,3)	(7,6)
EUR RUB (ЦБ РФ)	70,85	(0,1)	(1,0)	(11,1)

Лидеры роста и падения

Изменение цены за посл. сессию, п.п.



Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		
		за ден.	за мес.	YTD
Золото, \$/унция	1 481	(0,8)	(0,5)	15,6
Brent, \$/барр.	58,39	(1,4)	(3,7)	12,5
S&P Металлы, инд.	1 206	0,3	(2,6)	1,3
S&P C/x прод., инд.	334	(0,4)	4,8	(4,9)

Источники: Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

Cbonds Awards – 2019

Уважаемые коллеги и клиенты! Если вы находите нашу работу полезной, просим вас поддержать нашу аналитическую команду, приняв участие в опросе Cbonds Awards – 2019. Проголосовать за УРАЛСИБ вы можете здесь: <http://cbonds.ru/votes/263>. Спасибо!

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Вчера утром доходность UST10 пошла вниз из-за новых осложнений в отношениях США и Китая, но затем резко выросла, до 1,77%, благодаря хорошим новостям по брекситу. Российские суверенные евробонды растеряли небольшой прирост и завершили день в целом нейтрально. Сегодня в США выйдут данные по розничным продажам и Бежевая книга ФРС. стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Вчера нефть продолжала существенно дешеветь, однако рублевые активы это вновь практически проигнорировали. После недавнего ралли, вызванного ожиданиями снижения ключевой ставки на предстоящем заседании ЦБ, Минфин вполне предсказуемо выбрал для аукциона длинную дюрацию. Инвесторам будут предложены двадцатилетние ОФЗ 26230 без лимита вместе с линкером ОФЗ 52002, объем предложения которого составит 5,3 млрд руб. стр. 3

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЦБ вчера снизил лимит на депозитном аукционе до 2,65 трлн руб., предложение превысило 3,3 трлн руб. Такой рост предложения малообъясним, поэтому лимит Центробанка ограничит отток средств с корсчетов, которые в ближайшие дни останутся вблизи 2,4–2,5 трлн руб. стр. 4

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

ПАО «АКРОН» (-/ВАЗ/ВВ-)

Акрон сегодня будет принимать заявки на выпуск серии БО-001Р-03 объемом 5–10 млрд руб. В ходе премаркетинга был объявлен ориентир ставки первого купона в диапазоне 7,4–7,55% годовых, что транслируется в доходность к погашению через три с половиной года на уровне 7,54–7,69% годовых и премию к кривой рублевых госбумаг около 115–130 б.п. стр. 5

ВКРАТЦЕ

Роснано (-/-/ВВВ) по результатам сбора заявок на новый выпуск биржевых облигаций серии БО-002Р-03 установила ставку первого купона в размере 7,7%. Это на 70 б.п. ниже нижней границы первоначального ориентира 8,40–8,65% и соответствует доходности 7,85% к погашению через три года. Объем выпуска был увеличен с 5 млрд руб. до 12 млрд руб. Техническое размещение на бирже запланировано на 24 октября. *Организаторы размещения.*

Роснефть (ВВВ-/ВааЗ/-) 17 октября проведет сбор заявок на новый выпуск биржевых облигаций серии 002Р-09 объемом от 15 млрд руб. Срок обращения составляет десять лет, предусмотрена оферта через четыре с половиной года. Ориентир по ставке купона – не выше 7,15%, что соответствует доходности к оферте не более 7,35%. Техническое размещение выпуска на бирже намечено на 24 октября. *Организаторы размещения.*

ГТЛК (ВВ/Ва1/ВВ+) 18 октября будет собирать заявки на новый выпуск биржевых облигаций серии 001Р-15 объемом от 15 млрд руб. Срок обращения выпуска – шесть лет, предусмотрены амортизационные платежи: по 20% через два, три, четыре и пять лет, что сокращает дюрацию выпуска до 3,4 года. Ориентиром по ставке купона является спред не выше 116 б.п. к точке на G-кривой на сроке шесть лет. Техническое размещение выпуска на бирже предварительно запланировано на 29 октября. *Организаторы размещения.*

ГМС (-/-/В+) 24 октября проведет сбор заявок инвесторов на новый выпуск биржевых облигаций серии БО-02 объемом 3 млрд руб. Срок обращения выпуска составляет десять лет, предусмотрена оферта через три года. Ориентир по ставке купона – 8,25–8,50%, что соответствует доходности к оферте 8,42–8,68%. Техническое размещение выпуска на бирже предварительно запланировано на 29 октября. *Организаторы размещения.*

МКБ (ВВ-/ВаЗ/ВВ) 21 октября проведет доразмещение выпуска облигаций серии 001Р-01 объемом 5 млрд руб. Ориентир по цене доразмещения – 100,5% от номинала, что соответствует доходности 8,32% к погашению в сентябре 2022 г. *Интерфакс.*

Агентство Fitch повысило кредитный рейтинг ФСК на одну ступень до «ВВВ», прогноз – стабильный. Рейтинговое действие обусловлено изменением оценки самостоятельной кредитоспособности компании до «bbb-» с «bb+» благодаря улучшению ее финансового профиля, а также результатам регулирования рынка электроэнергетики в России. *Fitch.*

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Доходность UST10 выросла на оптимизме в отношении брексита, но уверенность в сделке США и Китая снижается.

Вчера на глобальных рынках сложилась неоднозначная ситуация. С одной стороны, становится меньше уверенности в том, что США и Китаю удастся договориться. Во-первых, Китай заявил, что условием дальнейшей закупки сельхозпродукции на 40–50 млрд долл. в год должна быть отмена всех пошлин. Во-вторых (и это еще более сильный негативный фактор), стало известно, что США могут принять закон, направленный поддержку протестующих в Гонконге, а китайские власти рассматривают ответные меры. С другой стороны, наметился прогресс в переговорах по брекситу, появились признаки, что соглашение может быть достигнуто. В результате доходность UST10 вчера сначала упала до 1,68%, а затем резко выросла, до 1,77%. Курс евро к доллару почти не изменился, оставшись на уровне 1,103. Цены на нефть снизились незначительно, до 58,9 долл./барр. Сегодня в США выйдет статистика по розничным продажам и вечером ФРС опубликует Бежевую книгу. Что касается запасов нефти, то официальные данные в этот раз выйдут в четверг, а сегодня свою оценку опубликует API, рынок ждет роста на 3 млн барр.

На фоне роста доходности UST10 суверенные еврооблигации РФ к вечеру растеряли небольшой внутрисуточный прирост.

Суверенные еврооблигации РФ начали торговую сессию во вторник с небольшого повышения котировок. Но после открытия торгов в США доходность UST10 восстановилась после утреннего снижения и даже немного выросла по итогам дня – до 1,77%. В результате российские бумаги растеряли внутрисуточный прирост, и к концу сессии большая часть еврооблигаций в цене не изменилась, лишь некоторые выпуски прибавили по 0,1 п.п. от номинала, а RUSSIA'47 (YTM 4,1%) остался в плюсе на 0,3 п.п. Длинные еврооблигации других стран EM также показали небольшой рост. Таким образом, доходности российских еврооблигаций продолжают находиться вблизи средних значений за последний месяц, а их спреды еще немного сократились. Пятилетний CDS-спред РФ сузился до 83 б.п.

Спред EVRAZ'24 к EVRAZ'23 расширился до максимума – 40 б.п.

В корпоративном сегменте динамика тоже была вялой, но часть бумаг немного прибавила в цене. Так, в нефтегазовом секторе рост котировок составил не более 0,1 п.п., а GAZPRU'37 (YTM 4,6%) прибавил 0,2 п.п. от номинала. Еврооблигации Сбербанка и ВЭБа также подросли в цене в пределах 0,1 п.п. Отмечался рост и в бумагах частных банков. Так, старшие выпуски МКБ подорожали на 0,2 п.п., такой же рост показал и недавно размещенный ALFARU'30 (YTC 5,8%), цена которого достигла 100,6% от номинала. В металлургическом секторе стоит отметить рост котировок Евраз на 0,1–0,2 п.п., в результате спред EVRAZ'24 (YTM 3,7%) к EVRAZ'23 (YTM 3,3%) расширился почти до 40 б.п. (исторический максимум, тогда как в среднем спред находился на уровне 20–25 б.п.), и, на наш взгляд, выпуск EVRAZ'24 сейчас выглядит привлекательно. Отдельно стоит выделить рост GTLKOА'26 (YTM 4,8%) на 0,3 п.п., а его спред к GTLKOА'25 (YTM 4,7%) сузился до 12 б.п. Сегодня внешний фон слабо позитивный: доходность UST10 утром немного снизилась, цены на нефть стабильны. Азиатские рынки преимущественно в плюсе, а фьючерсы на американские индексы понемногу дешевеют.

Уралкалий успешно разместил пятилетний еврооблигацию на 500 млн долл. под 4%.

Уралкалий (BB-/Ba2/BB-) вчера впервые с 2013 г. предложил инвесторам долларовые бумаги, размещение прошло достаточно успешно в сравнении с последними размещениями российских компаний. Начальный ориентир был установлен на уровне 4,375%, но затем дважды был снижен до 4–4,125%, и размещение прошло по нижней границе этого диапазона – 4%, хотя мы ожидали, что размещение пройдет с доходностью 4,2–4,3%. Такой уровень доходности предполагает спред к суверенной кривой около 125 б.п. и соответствует скорее бумагам с рейтингами «BB», то есть на одну ступень выше рейтингов Уралкалия от S&P и Fitch, хотя отметим, что все рейтинги компании имеют позитивный прогноз. Спрос составил более 1 млрд долл., то есть в два раза превысил объем предложения – 500 млн долл., это тоже достаточно хороший результат в сравнении с последними размещениями. Сегодня утром торги начались на уровне 99,75% от номинала, и доходность поднялась до 4,05%. В настоящий момент мы не видим потенциала для снижения доходности URKARM'24.

Евгений Сергеев, sergeev@uralsib.ru

Внутренний рынок

Минфин предложит сегодня самый длинный выпуск и линкер. Вчера нефть продолжила дешеветь и опять потеряла почти 2%, однако рублевые активы это вновь практически проигнорировали. Рубль за основную торговую сессию ослаб на скромные 0,1%, большинство валют ЕМ продолжили сдавать позиции доллару, при этом худшую динамику снова показала турецкая лира. Биржевой оборот в ОФЗ немного превысил 27 млрд руб., однако вчера уже не было ярко выраженного тренда. Котировки рублевых госбумаг изменились в пределах 0,1–0,2 п.п. – как со знаком плюс, так и минус, а больше всего сделок, почти на 5 млрд руб., было заключено в пятнадцатилетних ОФЗ 26225. После недавнего ралли, вызванного ожиданиями снижения ключевой ставки на предстоящем заседании ЦБ, Минфин вполне логично и предсказуемо выбрал для аукциона длинную дюрацию, тем более неделю назад на длинные ОФЗ был очень хороший спрос.

Параметры аукционов следующие:

- **Двадцатилетние ОФЗ 26230** без лимита предложения. Этот выпуск не предлагался на аукционах с начала сентября, когда лимит составлял 20 млрд руб. Благодаря спросу, превысившему 61 млрд руб., была размещена вся заявленная сумма с доходностью по цене отсечения в размере 7,29% годовых. Вчера вечером бумага торговалась с доходностью 6,93% годовых, то есть опять на одном уровне с более ликвидными пятнадцатилетними ОФЗ 26225. Сложно спрогнозировать, какой объем может быть продан сегодня, потому что на прошлой неделе Минфин отчасти удовлетворил интерес участников к длинным облигациям, однако спрос в определенной степени будет поддержан сегодняшним погашением ОФЗ 24019 на 108 млрд руб. Объем выпуска в обращении сейчас составляет 60 млрд руб. из возможных 300 млрд руб.
- **Линкер ОФЗ 52002** с погашением в феврале 2028 г. на 5,3 млрд руб. Предыдущий аукцион по выпуску состоялся 18 сентября. Прошел он на удивление хорошо: при спросе, равном 19,5 млрд руб., было размещено облигаций на все запланированные 5,3 млрд руб. по цене отсечения 92,91% от номинала. Вчера бумага торговалась по 93,2% от номинала. Отметим, что на нескольких последних аукционах выпуск пользовался неожиданно высоким спросом, который нам сложно объяснить. Текущая реальная доходность выпуска 3,48% годовых предполагает break-even-уровень инфляции в размере 3,1% годовых, так что торговых идей в линкере мы сейчас не видим.

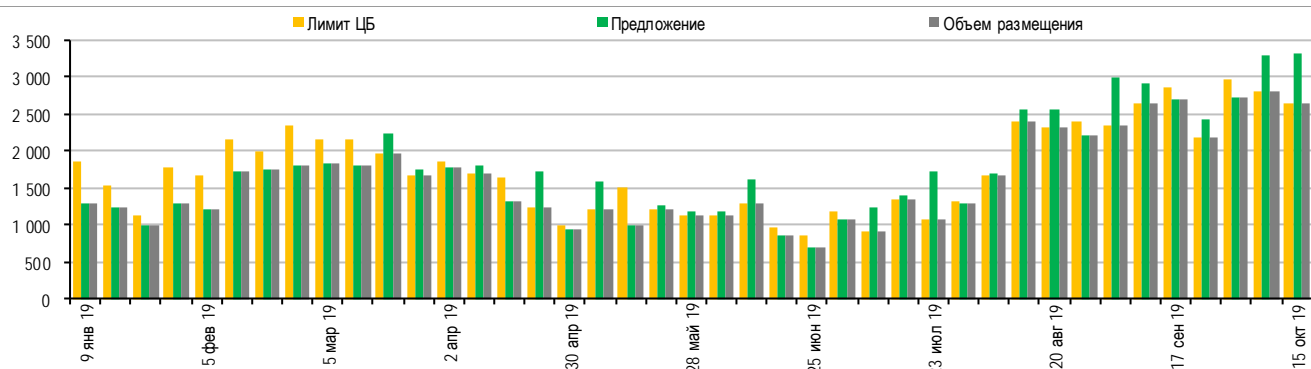
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Предложение на депозитном аукционе ЦБ резко выросло...

...достигнув 3,3 трлн руб. Лимит же ЦБ составил всего лишь 2,65 трлн руб., это на 150 млрд руб. меньше, чем неделю назад. Помимо депозитного аукциона, вчера также состоялся аукцион по размещению КОБР, выпуск объемом 600 млрд руб. был продан полностью, так что объем КОБР в обращении сегодня должен вырасти сразу на 300 млрд руб. Столь значительный рост предложения на депозитном аукционе малообъясним, корсчета перед аукционом лишь немногим превышали уровень, необходимый для выполнения нормативов по обязательным резервам. Причиной роста предложения могло быть погашение ОФЗ на этой неделе, оно обеспечит приток почти 140 млрд руб., но скорее эти средства будут реинвестированы в ОФЗ. Еще одним фактором могли стать ожидания снижения ключевой ставки, это позволяет сейчас поддерживать относительно невысокий уровень корсчетов, но все равно, даже учитывая все перечисленные факторы, рост предложения кажется чрезмерным: если бы он был полностью удовлетворен, корсчета могли опуститься примерно до 1,7 трлн руб. Этой суммы явно недостаточно для нормального функционирования и выполнения регуляторных требований. В результате действий Центробанка корсчета останутся вблизи 2,4–2,5 трлн руб.

Результаты аукциона недельных депозитов в ЦБ, млрд руб.



Источники: ЦБ РФ

Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Акрон (-/Ва3/BB-)

Эмитент сегодня проводит букбилдинг по новому выпуску на 5–10 млрд руб.

Ориентир купона заявлен в диапазоне 7,4–7,55%. ПАО «Акрон» сегодня, с 11:00 до 15:00 мск, будет принимать заявки инвесторов на выпуск серии БО-001Р-03. Планируется, что объем размещения будет 5–10 млрд руб. Срок обращения нового бонда составляет три с половиной года, oferty не предусмотрено. В ходе премаркетинга был объявлен ориентир ставки первого купона в размере 7,4–7,55% годовых, что означает доходность к погашению 7,54–7,69% годовых и премию к кривой рублевых госбумаг около 115–130 б.п. Размещение выпуска на бирже назначено на 25 октября.

Долговая нагрузка умеренная. Компания увеличивает инвестиционную программу, продолжая реализацию ряда проектов, среди которых строительство третьего агрегата азотной кислоты на площадке в Великом Новгороде, строительство установки грануляции карбамида, модернизация агрегата аммиака в Дорогобуже и развитие подземного рудника на фосфатном ГОКе «Олений Ручей». Кроме того, Акрон продолжает осуществлять масштабный калийный проект «Талицкий», где проходка шахтных стволов уже выполнена на 70%. В 1 п/г 2019 г. капитальные затраты выросли на 22% год к году до 127 млн долл., при этом операционный денежный поток был достаточен для финансирования капзатрат. Несмотря на рост капзатрат долговая нагрузка компании по-прежнему находится на умеренном уровне: показатель Чистый долг/ЕБИТДА за 12 мес. составил 1,8 по состоянию на конец 1 п/г 2019 г.

Ждем премию к ОФЗ не более 100–105 б.п. У Акрона сейчас в обращении находятся четыре выпуска облигаций суммарно на 17,5 млрд руб. Однако на первичный рынок эмитент не выходил довольно давно, разместив последний раз в июне 2017 г. выпуск серии БО-001Р-02 на 5 млрд руб. под ставку купона 8,6% годовых на срок до oferty в ноябре 2021 г. Для определения справедливой стоимости новой бумаги возьмем в качестве ориентира недавние размещения в корпоративном сегменте. В понедельник Трансконтейнер (-/Ва3/BB+) сформировал книгу заявок на выпуск объемом 10 млрд руб. с дюрацией 3,7 года под ставку купона 7,3% годовых. СУЭК (-/Ва2/-) размещает бонд с четырехлетней offerтой и купоном 7,4% годовых. В понедельник на вторичные торги вышли облигации ПАО «Полюс» (BB/Ва1/BB) с пятилетней offerтой, которые предлагают сейчас доходность 7,45% годовых. Учитывая кредитные метрики Акрона и текущие ставки в корпоративном сегменте, мы ждем формирования книги заявок вблизи ставки купона 7,25–7,3% годовых, то есть премию к ОФЗ около 100–105 б.п. и понижения заявленного ориентира.

*Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru*

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

16 октября	Погашение ОФЗ-24019 (108,22 млрд руб.).
17 октября	Погашение КредЕврБ БО-01Р-01 (5 млрд руб.).
18 октября	Погашение ПочтаРос-04 (3 млрд руб.).
23 октября	Оферта РОСБАНК БО-08 (5 млрд руб.). Погашение СУЭК Финанс-001Р-01R (8 млрд руб.).
25 октября	Оферта ВЭБ Лизинг-08 (5 млрд руб.). Погашение Gazp '19 CHF (0,5 CHF).
26 октября	Погашение Омск-2 (1 млрд руб.).
28 октября	Оферта ВЭБ Лизинг-09 (5 млрд руб.). Оферта МИБ-02 (3 млрд руб.).
29 октября	Оферта Металлоинв БО-01 (10 млрд руб.). Погашение КраснЯрКр-11 (4,04 млрд руб.).
6 ноября	Погашение Lukoil '19 (0,6 млрд долл.).
8 ноября	Оферта ДОМ.РФ БО-6 (5 млрд руб.). Оферта ДОМ.РФ БО-7 (5 млрд руб.).

Денежный рынок

16 октября	Погашение КОБР 23 серии (объем выпуска – 300 млрд руб.)
24 октября	Заседание ЕЦБ по ставке
25 октября	Заседание совета директоров ЦБ по ключевой ставке
25 октября	Уплата НДС, акцизов и НДСПИ
28 октября	Уплата налога на прибыль
29–30 октября	Заседание ФРС
5 ноября	Окончание периода усреднения обязательных резервов
6 ноября	Начало периода усреднения обязательных резервов
13 ноября	Погашение КОБР 24 серии (объем выпуска – 300 млрд руб.)
15 ноября	Уплата взносов во внебюджетные фонды
25 ноября	Уплата НДС, акцизов и НДСПИ
28 ноября	Уплата налога на прибыль
3 декабря	Окончание периода усреднения обязательных резервов
4 декабря	Начало периода усреднения обязательных резервов
10–11 декабря	Заседание ФРС
11 декабря	Погашение КОБР 25 серии (объем выпуска – 200 млрд руб.)
12 декабря	Заседание ЕЦБ по ставке
13 декабря	Заседание совета директоров ЦБ РФ по ключевой ставке и пресс конференция главы ЦБ РФ
16 декабря	Уплата взносов во внебюджетные фонды
23 декабря	Публикация доклада ЦБ РФ о ДКП
25 декабря	Уплата НДС, акцизов и НДСПИ
30 декабря	Уплата налога на прибыль
7 января	Окончание 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.*	ЕВITDA, млн долл.*	Маржа по ЕВITDA, %*	Капзатраты, млн долл.*	ОДП / Капзатраты*	Долг, млн долл.	Долг / ЕВITDA	Чистый долг / ЕВITDA	Ден. средства/ Кр. долл	Кр. долл/ Долг	Капитал / Активы	Сектор
Eurasia plc	BB-/Ba3/BB-	6M19	12 633	3 297	26,1	604	4,8	4 504	1,4	1,1	0,1	0,03	0,23	МГД
Nord Gold	/Ba2/BB	6M19	1 175	371	31,6	467	1,1	1 050	2,8	2,5	0,4	0,30	0,45	МГД
Полюс Золото	BB/Ba1/BB	6M19	3 281	2 069	63,1	792	1,9	4 883	2,4	1,8	1,8	0,14	0,17	МГД
Алроса	BBB-/Baa2/BBB-	6M19	3 888	1 690	43,5	370	3,1	1 415	0,8	0,3	27,6	0,02	0,59	МГД
Кокс Кемерово	B-/B2/B	6M18	1 401	270	19,3	16	14,4	1 040	4,0	3,3	1,0	0,18	0,25	МГД
Металлоинвест	BB/Ba2/BB	2018	7 187	3 110	43,3	441	4,0	4 051	1,3	1,1	3,1	0,05	0,26	МГД
Мечел	//	6M19	2 382	433	18,2	40	4,2	6 448	14,4	14,2	0,0	0,96	-0,68	МГД
ММК	BBB-/Baa2/BBB	6M19	7 888	2 129	27,0	770	2,2	880	0,4	отр.	2,7	0,38	0,67	МГД
НЛМК	BBB-/Baa3/BBB-	6M19	11 806	3 292	27,9	837	3,5	2 801	0,9	0,5	2,1	0,19	0,54	МГД
Норильский никель	BBB-/Baa2/BBB-	6M19	12 128	6 822	56,3	1 458	3,8	8 845	1,3	0,8	20,9	0,02	0,26	МГД
Распадская	//B+	2018	1 085	585	53,9	53	6,8	0	0,0	отр.		0,00	0,61	МГД
UC RUSAL	//BB-	6M19	10 019	1 469	14,7	745	1,9	8 489	0,0	0,0	1,0	0,12	0,36	МГД
Северсталь	BBB-/Baa3/BBB-	6M19	8 356	2 949	35,3	828	2,7	1 814	0,6	0,5	1,4	0,14	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/	2018	5 099	666	13,1	273	1,0	2 953	4,4	3,8	0,4	0,30	0,16	МГД
Яндекс	//	6M19	2 301	601	26,1	437	1,3	156	0,3	отр.		0,00	0,82	Медиа
Alliance Oil Company	//	6M19	19	63	332,7	23	(1,2)	1 807	0,0	0,0	0,1	0,59	0,09	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-	6M19	13 646	2 752	20,2	846	0,9	2 026	0,7	0,5	1,7	0,15	0,60	Нефть и газ
Газпром	BB+/Baa3/BBB-	6M19	125 988	38 988	30,9	24 741	1,1	62 171	отр.	отр.	2,4	0,12	0,66	Нефть и газ
Газпром нефть	BB+/Baa3/BBB-	6M19	39 096	10 161	26,0	5 977	1,7	12 784	1,2	0,8	7,1	0,05	0,58	Нефть и газ
ЛУКОЙЛ	BBB/Baa3/BBB+	6M19	119 163	18 768	15,7	6 488	2,5	9 838	0,5	0,1	4,5	0,18	0,66	Нефть и газ
НОВАТЭК	BBB-/Baa3/BBB-	6M19	13 846	8 740	63,1	1 799	2,3	2 692	0,3	0,2	3,3	0,09	0,80	Нефть и газ
Роснефть	BBB-/Baa3/	6M19	130 393	29 526	22,6	13 952	1,1	59 798	1,9	1,8	0,3	0,20	0,38	Нефть и газ
Транснефть	BB+/Baa3/	6M19	15 754	7 176	45,6	4 083	1,4	11 099	1,5	1,2	1,4	0,15	0,63	Нефть и газ
X5 Retail Group	BB/Ba2/BB	6M19	24 942	2 526	10,1	1 000	2,2	10 471	4,0	3,9	0,1	0,17	0,12	Потреб. усл.
Лента	BB-/Ba2/BB	6M19	6 511	452	6,9	262	1,4	3 212	7,0	4,6	0,8	0,42	0,23	Потреб. усл.
О'КЕЙ	//	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	6M19	2 212	427	19,3	14	30,9	1 447	3,4	0,9	2,1	0,34	0,29	Строительство
VEON Ltd	BB+/Ba2/BB+	6M19	8 951	3 831	42,8	1 596	1,7	10 073	2,6	2,3	0,6	0,23	0,18	Телеком
АФК "Система"	B+//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+	6M19	4 946	2 071	41,9	1 101	1,3	7 542	3,5	3,3	0,5	0,08	0,07	Телеком
МТС	BB/Ba1/BB+	6M19	7 623	3 368	44,2	985	1,4	8 648	2,5	2,2	0,6	0,16	0,05	Телеком
Ростелеком	BB+//BBB-	6M19	4 938	1 551	31,4	1 240	1,1	3 777	2,3	2,3	0,2	0,10	0,39	Телеком
Globaltrans	/Ba3/BB	6M19	972	720	74,1	218	2,9	485	1,5	1,0	0,0	0,27	0,57	Транспорт
Аэрофлот	//B+	6M19	10 053	1 476	14,7	258	2,8	9 508	6,4	5,9	0,5	0,12	-0,03	Транспорт
Группа НМТП	BB-/Ba3/	6M19	926	658	71,1	81	5,6	1 257	1,9	0,8	3,3	0,17	0,45	Транспорт
РЖД	BB+/Baa3/BBB-	6M19	38 772	6 191	16,0	10 479	0,7	23 350	0,0	0,0	0,3	0,22	0,52	Транспорт
Совкомфлот	BB+/Ba1/BB	1 кв. 19	1 140	613	53,8	425	1,0	3 567	5,8	5,3	1,0	0,10	0,47	Транспорт
Трансконтейнер	/Ba3/BB+	6M19	1 266	282	22,3	177	1,1	188	0,6	0,5	2,1	0,14	0,68	Транспорт
Global Ports	/Ba3/BB	6M19	420	185	44,0	22	11,0	917	5,0	4,2	6,2	0,02	0,25	Транспорт
Еврохим	BB-/BB	2018	5 577	1 498	26,9	1 100	0,7	4 222	2,8	2,6	0,6	0,14	0,43	Хим. пром.
Сибур Холдинг	/Baa3/BB+	6M19	8 793	2 997	34,1	2 151	1,0	5 831	1,9	1,8	0,5	0,10	0,44	Хим. пром.
Уралкалий	BB-/Ba2/BB-	6M19	2 900	1 601	55,2	364	2,9	5 122	3,2	2,9	0,2	0,34	0,20	Хим. пром.
Фосагро	BBB-/Baa3/BBB-	6M19	4 749	1 600	33,7	726	2,0	2 044	0,0	0,0	1,1	0,14	0,40	Хим. пром.
МОЭСК	BB/Ba1/BB+	6M19	2 422	625	25,8	361	1,5	1 511	2,3	2,1	0,3	0,28	0,51	Электроэнерг.
ОГК-2	//BB+	9M18	2 373	449	18,9	203	2,1	713	1,7	1,5	5,7	0,02	0,59	Электроэнерг.
Российские сети	BBB-/Ba1/	9M18	16 801	4 782	28,5	2 982	1,0	8 338	1,8	1,4	1,8	0,11	0,61	Электроэнерг.
РусГидро	BBB-/Baa3/BBB-	6M19	5 399	962	17,8	1 115	0,9	3 028	2,9	2,0	1,3	0,24	0,63	Электроэнерг.
ТГК-1	BBB-/BBB-	9M18	1 520	347	22,8	163	1,8	212	0,7	0,5	2,0	0,12	0,77	Электроэнерг.
ФСК	BBB-/Baa3/BBB-	6M19	3 818	2 393	62,7	1 388	1,3	3 824	1,5	1,2	3,3	0,06	0,69	Электроэнерг.

* За последние 12 мес.

Отчетность по МСФО/US GAAP

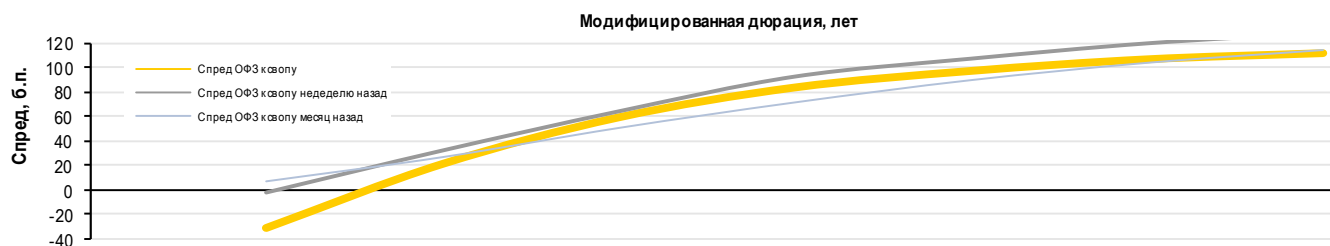
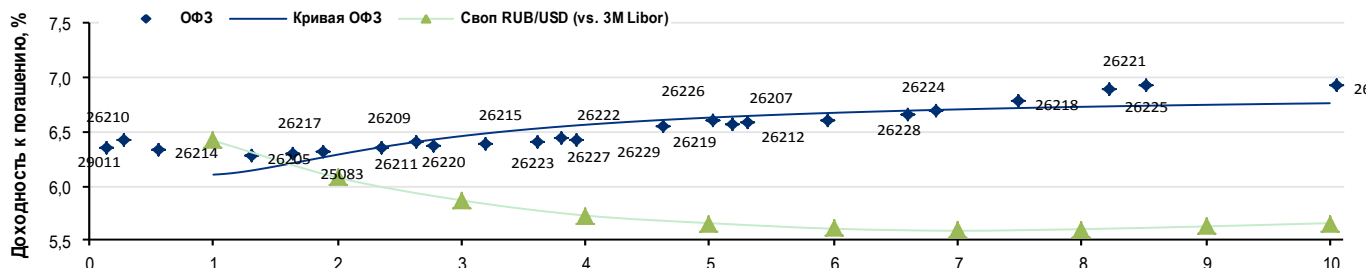
Основные финансовые показатели банков, представленных на рынке облигаций, 2 кв. 2019

Эмитент	Рейтинг (S&P/M/F)	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	/B2/	243 517	34	5,7	0,70	4,90	-0,11	704	8,7	9,5	0,59	5,89	12,2
Ак Барс	/B2/	449 882	22	16,4	0,45	3,23	1,00	1 807	8,3	12,5	0,53	3,21	15,4
Альфа-Банк	BB+/Ba1/BB+	3 013 647	7	10,4	0,82	4,83	2,20	-31 215	8,5	9,4	0,46	2,10	12,5
Банк ДОМ.РФ	//BB-	218 856	24	10,0	0,80	3,30	4,91	1 208	28,4	31,3	0,82	-0,89	10,4
Банк Москвы	/Ba2/	209 172	26	3,1	0,03	3,10	1,72	1 031	84,1	33,8	0,21	5,75	9,1
Банк ФК Открытие	/Ba2/	1 735 724	8	11,4	0,63	5,05	2,13	10 379	20,0	27,2	1,32	-2,20	19,7
ВТБ	BBB-/Baa3/	13 480 374	2	6,8	0,95	3,57	2,21	61 860	2,6	5,3	0,57	0,89	9,9
Газпромбанк	BB+/Ba1/BB+	5 333 031	3	9,6	0,83	2,90	0,38	298	2,6	6,6	0,62	0,84	9,8
Запсибкомбанк	BB+//	123 165	59	6,3	0,71	5,21	2,03	394	2,8	6,0	0,61	0,44	15,0
Зенит	/Baa3/BB	186 737	38	6,1	1,01	4,01	0,64	1 257	3,9	8,7	0,87	1,70	13,6
Инвестторгбанк АКБ	/Caa3/	102 267	52	9,3	0,59	1,31	-4,83	-290	48,1	16,2	0,74	5,79	-8,1
ИНГ Банк (Евразия)	//BBB-	327 888	41	7,1	0,10	1,37	2,07	574	0,0	0,3	0,31	-0,73	10,9
Кредит Европа	/B1/BB-	139 934	64	18,7	0,95	10,16	2,31	303	6,1	11,5	0,65	1,31	16,7
Металлинвестбанк	BB+/Ba2/BB	81 611	75	7,7	0,77	3,78	1,38	148	3,7	6,6	0,58	0,56	12,8
МКБ	BB-/Ba3/BB-	2 061 108	9	5,9	1,18	2,05	2,00	-7 495	2,3	5,6	0,56	0,76	7,1
МСП Банк	/Ba2/	85 641	67	16,7	2,18	0,53	0,86	535	9,6	23,5	1,14	1,15	19,4
Пересвет	CCC-/I	272 076	37	0,8	1,95	1,77	0,56	788	56,8	7,3	0,31	0,83	8,3
Промсвязьбанк	BB-/B2/	1 237 431	10	15,0	0,92	4,37	1,45	9 555	21,7	31,0	0,44	2,52	14,0
Ренессанс Кредит	B//	158 430	60	7,7	1,04	15,54	5,16	1 577	4,3	13,4	0,32	8,59	19,0
РН Банк	BB+//	101 789	76	6,2	7,97	7,39	4,13	930	0,9	5,1	0,36	1,41	18,5
Росбанк	/Ba1/BBB-	1 088 930	13	6,8	0,75	3,64	1,13	3 999	4,2	4,9	0,70	0,35	13,3
Россельхозбанк	/Ba1/BB+	3 020 346	6	6,7	0,87	2,60	0,19	2 754	10,0	6,2	0,83	0,44	5,3
Росэксимбанк	/Ba1/	120 259	74	6,4	1,36	4,54	2,53	258	6,6	5,2	0,37	0,98	19,7
Русский Стандарт	CCC+/Caa2/	187 804	28	6,2	0,54	5,31	1,74	3 279	28,4	34,2	0,65	3,49	21,1
Руофинанс	/Ba1/	137 366	63	2,7	21,92	5,11	-0,81	-438	4,2	7,9	1,02	0,97	16,6
Сбербанк	/Baa3/BBB-	26 698 802	1	8,2	0,86	5,76	3,35	225 989	2,4	5,4	0,38	1,04	14,8
Связь Банк	//BB-	225 995	35	9,6	0,70	4,30	-6,31	-8 965	19,9	22,8	-13,08	1,66	7,5
Совкомбанк	BB-/Ba3/BB	874 833	17	10,6	0,57	5,25	2,18	3 598	6,6	10,1	0,53	1,18	12,6
ТКБ	/B1/	140 845	42	6,4	0,70	3,90	1,15	1 568	11,7	11,0	0,73	0,98	12,0
Тойота Банк	//	71 505	92	5,8	3,99	4,90	2,06	96	2,0	4,7	0,39	0,90	18,4
УБРИР	B-//	241 811	23	5,2	0,37	1,61	0,06	35	2,2	3,2	0,70	2,11	7,0
Фольксваген Банк Рус	A-/A1/	43 168	119	8,4	14,65	9,59	5,81	243	1,8	3,2	0,29	0,65	37,6
ХКФ Банк	//BB-	249 149	31	4,7	1,02	13,21	5,53	2 956	4,1	7,2	0,47	3,87	22,2

Отчетность по РСБУ (101 и 102 банковские формы)

Облигации федерального займа

Выпуск	Объем	Объем обр., млн руб.	Купон, %	Дата		Месяцев до погаш	Цена	Объем торгов, млн руб.	Сред к сволу	Изменение цены			Котировки		Доходность, %		Дюр., лет	
				купона	погаш					день	неделя	месяц	покупка	продажа	погаш.	текущ.		
ОФЗ с переменным купоном																		
ОФЗ-24020	100 000	25 054		30.10.19	27.07.22	33,4	100,21	5,45		(0,10)	(0,14)	(0,22)	100,20	100,29				
ОФЗ-29012	250 000	212 415	7,94	20.11.19	16.11.22	37,1	101,75	78,79		0,01	0,08	0,39	101,69	101,69			7,57	
ОФЗ-29006	390 287	400 000	8,73	05.02.20	29.01.25	63,5	106,01	108,39		0,05	0,11	0,01	106,01	106,03			8,11	
ОФЗ-29007	390 287	200 000	8,68	11.03.20	03.03.27	88,6	108,21	0,52		(0,24)	0,67	0,73	108,10	108,59			7,96	
ОФЗ-29008	390 287	200 000	8,85	16.10.19	03.10.29	119,7	110,59	1,83		(0,25)	0,72	0,81	110,50	110,70			7,70	
ОФЗ-29009	390 287	200 000	9,04	20.11.19	05.05.32	150,7	112,43	0,62		0,32	0,71	1,14	112,25	112,52			7,79	
ОФЗ-29010	390 287	200 000	9,18	25.12.19	06.12.34	181,8	112,50	60,84		0,27	0,97	1,14	112,47	112,53			7,96	
ОФЗ с индексируемым номиналом																		
ОФЗ-52001	150 000	164 043	2,50	19.02.20	16.08.23	46,0	97,19	1,21		(0,01)	0,19	0,15	97,11	97,19			2,79	
ОФЗ-52002	150 000	109 555	2,50	12.02.20	02.02.28	99,6	93,18	2,91		0,00	(0,07)	0,03	93,17	93,20			2,85	
ОФЗ с постоянным купоном																		
ОФЗ-24019	150 000	108 215	7,75	16.10.19	16.10.19	0,0												
ОФЗ-26210	150 000	150 000	6,80	11.12.19	11.12.19	1,8	100,07	932,11	-55	(0,02)	0,02	0,03	100,07	100,08	6,35	6,64	0,15	
ОФЗ-29011	250 000	250 000	8,52	29.01.20	29.01.20	3,5	100,61	2 245,71	-31	(0,02)	(0,01)	(0,04)	100,61	100,61	6,42	8,32	0,27	
ОФЗ-26214	350 000	231 664	6,40	27.11.19	27.05.20	7,4	100,08	67,53	-24	(0,01)	0,20	0,17	100,08	100,10	6,34	6,24	0,57	
ОФЗ-26205	150 000	150 000	7,60	16.10.19	14.04.21	18,0	101,99	831,54	-3	0,01	0,20	0,42	101,96	102,00	6,29	7,18	1,31	
ОФЗ-26217	290 000	290 000	7,50	19.02.20	18.08.21	22,1	102,21	224,61	10	0,05	0,36	0,47	102,16	102,20	6,31	7,26	1,64	
ОФЗ-25083	350 000	350 339	7,00	18.12.19	15.12.21	26,0	101,54	2 192,95	20	0,09	0,40	0,64	101,50	101,56	6,32	6,74	1,89	
ОФЗ-26209	403 882	288 029	7,60	22.01.20	20.07.22	33,1	103,36	273,38	35	0,14	0,47	1,00	103,37	103,44	6,35	7,23	2,36	
ОФЗ-26220	350 000	350 000	7,40	11.12.19	07.12.22	37,7	103,08	14,43	45	(0,05)	0,38	0,72	103,15	103,20	6,40	7,01	2,63	
ОФЗ-26211	150 000	150 000	7,00	29.01.20	25.01.23	39,4	102,11	187,00	46	(0,15)	0,50	0,78	101,97	102,19	6,37	6,76	2,78	
ОФЗ-26215	260 885	250 000	7,00	19.02.20	16.08.23	46,0	102,36	9,48	55	(0,06)	0,63	0,92	102,30	102,51	6,39	6,77	3,20	
ОФЗ-26223	350 000	326 663	6,50	04.03.20	28.02.24	52,5	100,69	533,82	63	0,08	0,76	1,15	100,57	100,68	6,41	6,41	3,62	
ОФЗ-26227	400 000	371 389	7,40	22.01.20	17.07.24	57,1	104,27	3 234,56	69	0,05	0,75	1,20	104,17	104,30	6,45	6,98	3,80	
ОФЗ-26222	350 000	343 445	7,10	23.10.19	16.10.24	60,1	103,30	36,81	68	(0,00)	0,94	1,44	103,02	103,19	6,42	6,66	3,93	
ОФЗ-26229	450 000	107 350	7,15	20.11.19	12.11.25	73,0	103,52	910,61	86	(0,40)	1,07	1,48	103,46	103,50	6,54	6,74	4,63	
ОФЗ-26219	350 000	350 000	7,75	25.03.20	16.09.26	83,1	107,03	634,32	93	(0,17)	0,85	1,46	106,90	107,09	6,58	7,21	5,18	
ОФЗ-26226	350 000	326 583	7,95	16.10.19	07.10.26	83,8	108,06	2 215,06	94	0,00	0,69	1,47	108,06	108,30	6,60	7,10	5,03	
ОФЗ-26207	350 000	350 000	8,15	12.02.20	03.02.27	87,7	109,59	439,36	94	(0,03)	1,11	1,76	109,50	109,59	6,59	7,34	5,31	
ОФЗ-26212	358 928	350 000	7,05	29.01.20	19.01.28	99,2	103,49	107,56	99	(0,05)	1,49	1,88	103,40	103,53	6,60	6,72	5,96	
ОФЗ-26224	350 000	350 001	6,90	04.12.19	23.05.29	115,3	102,48	1 685,70	106	(0,18)	1,13	2,13	102,40	102,59	6,65	6,57	6,61	
ОФЗ-26228	450 000	97 513	7,65	23.10.19	10.04.30	125,9	108,02	1 496,18	110	0,30	1,52	2,79	108,00	108,10	6,69	6,85	6,83	
ОФЗ-26218	250 000	250 000	8,50	01.04.20	17.09.31	143,1	114,86	135,94	119	0,10	1,40	2,64	114,80	114,86	6,78	7,38	7,50	
ОФЗ-26221	350 000	350 000	7,70	08.04.20	23.03.33	161,3	108,05	1 841,02	128	(0,04)	1,75	2,78	108,00	108,15	6,89	7,12	8,23	
ОФЗ-26225	350 000	350 000	7,25	27.11.19	10.05.34	174,9	104,04	4 815,64	131	(0,14)	1,82	2,78	103,95	104,05	6,92	6,79	8,52	
ОФЗ-26230	300 000	60 000	7,70	08.04.20	16.03.39	233,1	109,38	748,28	128	(0,25)	2,11	3,23	109,21	109,25	6,94	7,03	10,06	



Изменение доходности индикативных ОФЗ

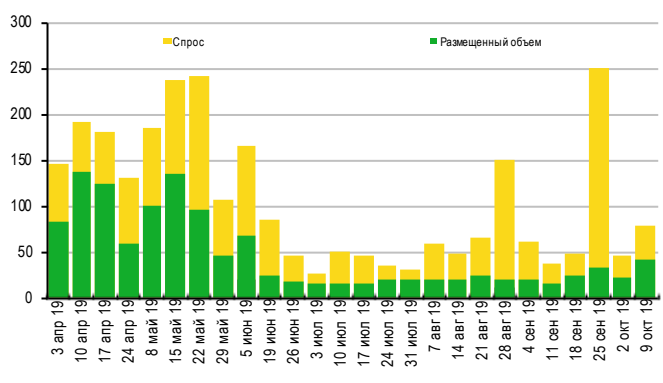
Выпуск	Дата погашения	На текущую дату	Доходность								Дюрация, лет
			День назад		Неделю назад		Месяц назад		На начало года		
			Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение	Изменение	
ОФЗ-26214	27.05.2020	6,34	6,36	(0,01)	6,43	(0,09)	6,61	(0,26)	7,62	(1,28)	0,57
ОФЗ-26209	20.07.2022	6,35	6,34	0,01	6,53	(0,18)	6,70	(0,35)	8,14	(1,78)	2,36
ОФЗ-26223	28.02.2024	6,41	6,44	(0,03)	6,61	(0,19)	6,76	(0,35)	8,51	(2,09)	3,62
ОФЗ-26207	03.02.2027	6,59	6,60	(0,01)	6,77	(0,19)	6,92	(0,33)	8,68	(2,09)	5,31
ОФЗ-26212	19.01.2028	6,60	6,60	0,00	6,79	(0,19)	6,93	(0,33)	8,69	(2,09)	5,96
ОФЗ-26224	23.05.2029	6,65	6,66	(0,01)	6,80	(0,14)	6,98	(0,32)	8,71	(2,05)	6,61
ОФЗ-26225	10.05.2034	6,92	6,92	0,00	7,11	(0,19)	7,25	(0,33)	8,70	(1,78)	8,52

Источники: МосБиржа, оценка УРАЛСИБа

Последние размещения

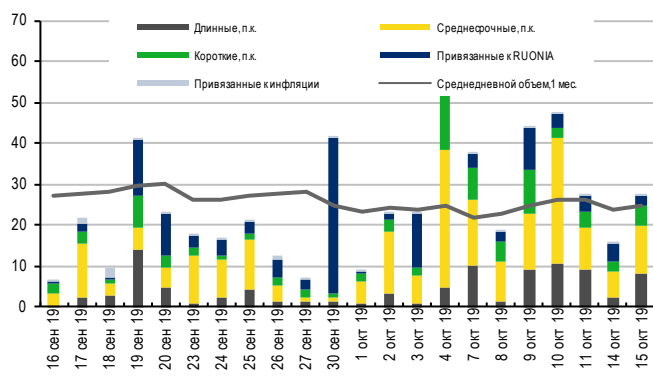
Выпуск	Дата погашения	Дата аукциона	Объем спроса, млн руб.	Размещенный объем, млн руб.	Итоговый объем выпуска, млн руб.	Цена		Доходность		Дюрация, лет
						отсечения	средневзв.	по цене отсечения	средневзв.	
ОФЗ-26225	10.05.34	09.10.19	79 764	41 905	350 000	102,35	102,37	7,11	7,11	8,47
ОФЗ-26228	10.04.30	02.10.19	45 220	21 061	97 513	104,97	104,97	7,10	7,10	6,78
ОФЗ-24020	27.07.22	25.09.19	165 875	15 054	25 054	100,31	100,33			
ОФЗ-26229	12.11.25	25.09.19	84 848	107 350	107 350	101,80	101,80	6,90	6,90	4,66
ОФЗ-26225	10.05.34	18.09.19	28 565	18 161	308 095	100,56	100,64	7,31	7,31	8,46
ОФЗ-52002	02.02.28	18.09.19	19 540	5 349	109 555	92,92	93,01			
ОФЗ-26229	12.11.25	11.09.19	37 819	14 550	89 986	101,73	101,76	6,91	6,91	4,69
ОФЗ-26230	16.03.39	04.09.19	61 139	20 000	60 000	105,58	105,60	7,29	7,29	9,75
ОФЗ-24020	27.07.22	28.08.19	113 399	10 000	10 000	100,01	100,18			

Результаты аукционов Минфина, млрд руб.



Источники: Минфин

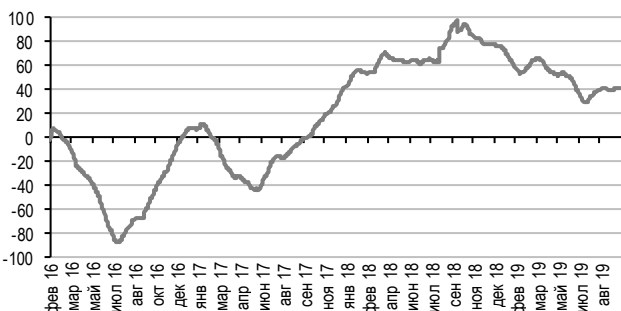
Ежедневный объем торгов ОФЗ, млрд руб.



Источники: МосБиржа, оценка УРАЛСИБА

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

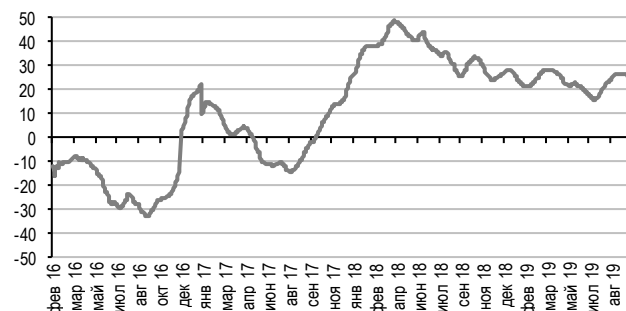
30-дневная скользящая средняя



Источники: МосБиржа, оценка УРАЛСИБА

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

30-дневная скользящая средняя



Источники: МосБиржа, оценка УРАЛСИБА

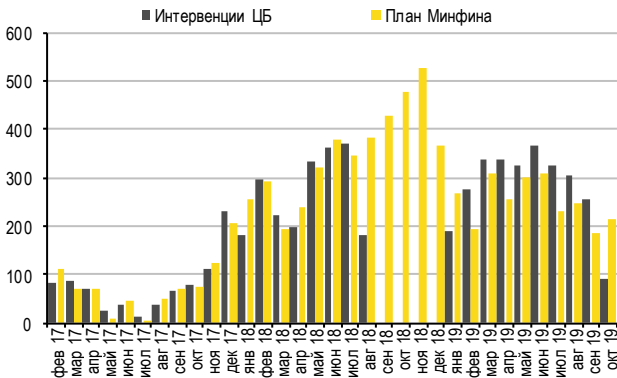
Локальные 10-летние гособлигации EM

Страна	Рейтинг S/M/F	Доходность, %	Текущая инфляция, %	Реальная доходность, %	Ставка центробанка, %
Россия	BBB-/Baa3/BBB	6,6	4,0	2,6	7,00
ЮАР	BB-/Baa3/BB+	8,2	4,0	4,2	6,50
Турция	B+/B1/BB-	15,1	9,3	5,8	16,50
Бразилия	BB-/Ba2/BB-	6,8	2,9	3,9	5,50
Мексика	BBB+/A3/BBB	6,7	3,0	3,7	7,75
Индия	BBB-/Baa2/BBB-	6,8	4,0	2,8	5,15
Индонезия	BBB-/Baa2/BBB	7,2	3,4	3,8	5,25
Колумбия	BBB-/Baa2/BBB	5,9	3,8	2,0	4,25
Филиппины	BBB+/Baa2/BBB	4,7	0,9	3,8	4,25
Чили	A+/A1/A	2,9	2,2	0,6	2,00
Перу	BBB+/A3/BBB+	3,9	1,9	2,1	2,50

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБА

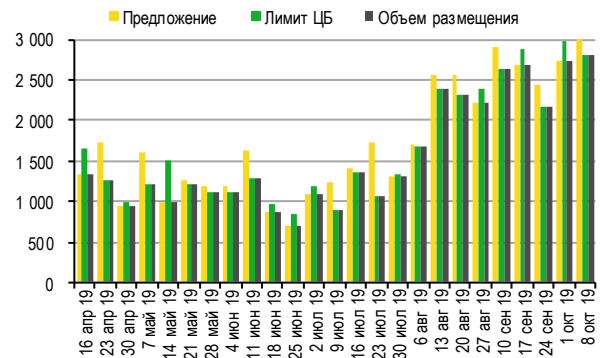
Денежный рынок

Интервенции на валютный рынок в рамках исполнения бюджетного правила, млрд руб.



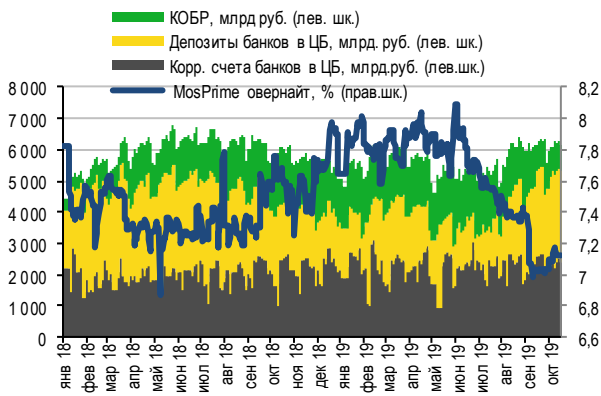
Источники: ЦБ РФ, Минфин

Результаты аукциона недельных депозитов в ЦБ, млрд руб.



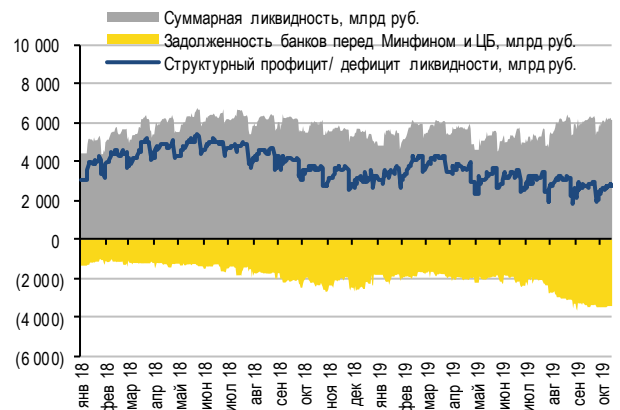
Источники: ЦБ РФ

Основные показатели ликвидности



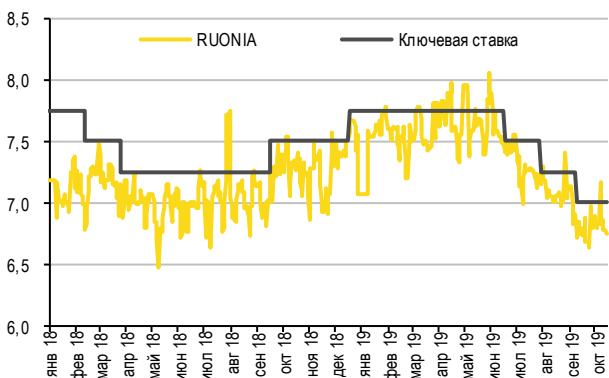
Источники: ЦБ РФ

Уровень ликвидности в банковской системе, задолженность банков перед Минфином и ЦБ



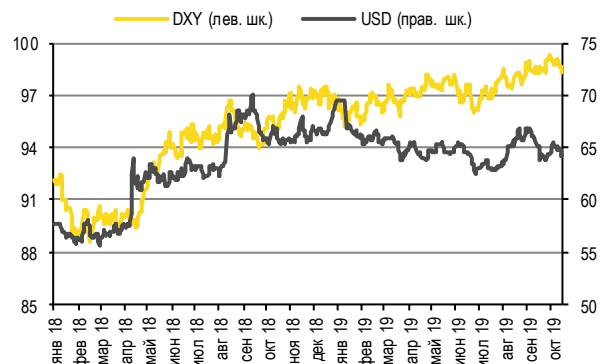
Источники: ЦБ РФ, Минфин

Ставки денежного рынка, %



Источники: ЦБ РФ

Динамика доллара США на глобальном рынке и по отношению к рублю



Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

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 Центра БО-06	5 000 R	6,95	07.04.20	08.04.21	28.03.28	17,8	101,5				94,26	100,39				/BB-	Электроэнерг.	
МРСК Юга БО-2	5 000 R	9,24	03.01.20		01.07.22		32,5				90,01						Электроэнерг.	
ОГК2 БО-ПО1	5 000 R	6,95	19.11.19		17.11.20		13,1	99,96	(0,09)	6	97,73	99,85		7,10	6,76	0,97	BB+//	Электроэнерг.
ОГК2 БО-ПО2	5 000 R	6,95	19.11.19		17.11.20		13,1				99,40	100,25					BB+//	Электроэнерг.
ОГК2 БО-ПО3	5 000 R	6,95	03.04.20	07.04.21	31.03.23	17,7	41,5	99,51	(0,10)	1 224	99,20	99,72	7,44		6,97	1,32	BB+//	Электроэнерг.
Россети 1Р-01	5 000 R	8,15	09.01.20		07.07.22		32,7				98,91	103,00					/Ba1/BBB-	Электроэнерг.
Россети БО-05	10 000 R	11,25	22.11.19	22.11.19 C	14.11.25		73,0				103,00						/Ba1/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро БО-ПО5	10 000 R	8,20	13.12.19		12.06.20		7,9	101,13	0,03	84	100,99	101,17		6,51	7,89	0,60	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-01	10 000 R	9,50	13.04.20		12.04.21		17,9				102,85	106,00					BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-02	5 000 R	9,50	13.04.20		12.04.21		17,9				100,04						BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-07	10 000 R	0,10	06.02.20		02.02.23		39,6	84,50	4,43	8	81,00	90,00		5,34	0,12	3,13	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-08	10 000 R	0,10	06.02.20		02.02.23		39,6	82,91	0,19	53	82,91	82,92			0,12		BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-09	10 000 R	7,50	22.10.19	21.04.23	15.04.25	42,2	66,0	100,50	0,00	21	99,97	101,60	7,47		7,21	2,83	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ТГК1-3	2 000 R	5,80	17.12.19		14.12.21		26,0				100,00						BBB-/BBB-	Электроэнерг.
ТГК1-4	2 000 R	5,80	17.02.20		14.02.22		28,0				65,00						BBB-/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС БО-03	9 000 R	7,75	18.10.19	21.10.22	06.09.52	36,2	395,0				101,71	102,50					BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-06	10 000 R	8,25	17.03.20		15.09.20		11,0				100,36	101,70					BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-07	5 000 R	7,50	18.10.19		16.10.20		12,0										BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-08	10 000 R	8,25	17.03.20		15.09.20		11,0										BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-09	5 000 R	0,10	18.10.19		16.10.20		12,0										BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-10	10 000 R	7,75	17.03.20		15.09.20		11,0				102,51						BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-11	10 000 R	0,10	18.10.19		16.10.20		12,0										BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-13	10 000 R	8,50	24.12.19		22.06.21		20,2										BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-18	15 000 R	6,80	02.12.19	05.06.20	27.11.23	7,7	49,4				95,03	100,05					BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-21	10 000 R	7,40	16.10.19	17.04.24	06.10.27	54,1	95,7				98,00						BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-22	10 000 R	7,20	29.01.20	03.08.22	21.07.27	33,6	93,2	98,66	(0,01)	237	98,51	98,78		7,19			BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-23	10 000 R	5,60	02.12.19		27.04.48		342,6										BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-24	10 000 R	8,00	17.01.20	24.01.20	07.01.28	3,3	98,8										BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-25	15 000 R	5,00	24.03.20	29.09.20	14.09.27	11,5	95,0				95,35	100,50					BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-27	11 000 R	5,70	05.11.19	09.07.47	30.06.48	333,0	344,7				75,53						BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
Энел 1Р-02R	2 000 R	8,60	05.03.20		14.12.22		38,0				80,00						/Ba3/	Электроэнерг.
Энел 1Р-03R	3 000 R	8,50	02.04.20		03.10.21		23,6				82,77						/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																		
СтавропольскийКр-03	4 800 R	9,80	05.11.19		07.11.23		48,8				104,51	107,50				BB//	Муниц.	
ТамбовОбл-2	1 600 R	9,60	25.12.19		20.09.23		47,2	104,31	(0,76)	793	104,56	105,00		12,23	9,16	2,08	BB+//	Муниц.
ТамбовОбл-3	3 500 R	8,40	18.10.19		12.07.24		56,9				101,33	103,90					BB+//	Муниц.
Томск-5	77 R	14,00	15.12.19		15.12.19		2,0	101,23	(0,02)	12 712	101,22	101,23		6,66	13,65	0,16		Муниц.
Томск-6	650 R	9,83	06.12.19		14.11.21		25,0				106,00							Муниц.
ТомскОбл-11	7 000 R	9,90	23.12.19		19.06.23		44,1	105,50	(0,05)	2	104,68	105,48		7,30	9,33	1,83	//BB-	Муниц.
Удмуртия-7	200 R	7,45	02.04.20		01.10.20		11,5	100,60	(0,06)	4 234	100,60	100,61		6,90	7,38	0,89	B+//	Муниц.
Удмуртия-8	2 100 R	13,80	19.12.19		17.09.20		11,1	105,96	0,04	811	105,92	106,09		7,28	12,90	0,82	B+//	Муниц.
Удмуртия-9	5 000 R	10,55	28.12.19		19.09.26		83,2				113,68	116,78					B+//	Муниц.
Хабаровский Край-35007-об	4 074 R	9,00	25.10.19		24.10.25		72,3	106,01		7	104,71	106,03		7,70	8,33	3,61		Муниц.
Хакасия-3	1 200 R	8,40	10.11.19		27.10.20		12,4	100,66	(0,30)	2 076	100,51	100,68		7,35	8,23	0,50	B+//	Муниц.
Хакасия-4	750 R	12,65	27.10.19		27.10.19		0,4	100,13	(0,14)	5 422	100,15	100,25		8,80	12,30	0,03	B+//	Муниц.
Хакасия-5	400 R	12,50	09.01.20		11.10.20		11,9	105,09	0,20	2 450	105,00	105,13		7,08	11,64	0,89	B+//	Муниц.
Хакасия-6	5 000 R	11,70	31.10.19		02.11.23		48,6	110,70	(0,16)	6 075	110,68	111,02		8,03	10,34	2,44	B+//	Муниц.
ХМАО-35001	6 000 R	9,15	23.12.19		18.12.23		50,1	105,00		2 000	104,13	104,99		7,00	8,67	2,01	/Ba2/BB+	Муниц.
ХМАО-35002	7 000 R	7,60	24.12.19		17.12.24		62,1	104,99		1	100,01	104,99		6,08	7,21	2,83	/Ba2/BB+	Муниц.
Якутия-6	500 R	10,10	25.12.19		02.07.21		20,5	103,75	0,00	51	103,58	103,75		6,96	9,69	1,07	BBB-/BB	Муниц.
Якутия-7	1 375 R	12,43	14.11.19		14.05.20		6,9	102,03	(0,72)	208 605	102,18	102,96		7,13	11,94	0,35	BBB-/BB	Муниц.
Якутия-8	4 125 R	10,29	13.11.19		18.05.21		19,1	103,25		28	102,49	103,25		6,97	9,80	0,87	BBB-/BB	Муниц.
Якутия-9	5 000 R	8,59	14.11.19		16.05.24		55,0	105,09	1,60	78	103,60	130,00		6,84	8,07	2,45	BBB-/BB	Муниц.
ЯНАО-2	12 000 R	9,37	04.12.19		06.12.23		49,7	104,27	(0,52)	176	104,26	104,77		7,17	8,90	1,67	//BB+	Муниц.
ЯрОбл-14	4 050 R	10,00	22.11.19		19.05.23		43,1				104,81	107,50					BB-//	Муниц.
ЯрОбл-15	10 000 R	8,40	29.10.19		20.04.27		90,2				103,72	104,29					BB-//	Муниц.
ЯрОбл-16	3 000 R	7,95	30.03.20		21.09.25		71,2	102,29	0,29	7	102,28	102,30		7,58	7,75	3,74	BB-//	Муниц.
ЯрОбл-17	3 000 R	7,95	31.03.20		24.06.25		68,3	102,00	(1,20)	76	100,11	102,00		7,55	7,69	3,26	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																		
RZD '21 CHF	150 F	2,73	26.02.20		26.02.21	16,4	103,63	(0,02)		103,43	103,83		0,07	2,59	1,34	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '21 EUR	1 000 €	3,374	20.05.20		20.05.21	19,1	105,31	0,01		105,06	105,56		0,05	3,15	1,56	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '22	1 400 \$	5,70	05.04.20		05.04.22	29,7	107,25	0,06		106,96	107,54		2,65	5,31	2,31	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '23 CHF	2 250 F	2,10	02.10.20		02.10.23	47,6	106,10	(0,04)		105,80	106,40		0,54	1,98	3,83	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт	
RZD '23 EUR	500 €	4,60	06.03.20		06.03.23	40,7	114,50	(0,01)		114,20	114,80		0,30	3,92	3,15	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '24 USD	500 \$	4,375	01.03.20		01.03.24	52,5	105,30	0,09		104,95	105,64		3,07	4,13	3,96	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт	
RZD '25 CHF	1 750 F	0,898	03.10.20		03.10.25	71,6	99,85	0,07		99,57	100,13		0,92	0,90	5,78	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт	
RZD '27 EUR	500 €	2,20	23.05.20		23.05.27	91,3	105,97	(0,05)		105,66	106,28		1,37	2,06	6,95	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт	
RZD '28 CHF	750 F	1,195	03.10.20		03.04.28	101,7	99,71	(0,06)		99,31	100,12		1,23	1,20	8,00	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт	
RZD '31	650 £	7,487	25.03.20		25.03.31	137,4	133,71	(0,05)		132,85	134,57		3,82	5,58	8,23	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
SovComFlot '23	750 \$	5,375	16.12.19		16.06.23	44,0	105,71	(0,08)		105,43	105,99		3,70	5,00	3,27	BB+/Baa2/BB	Транспорт	
Химическая промышленность																		
Eurochem '20	500 \$	3,80	12.04.20		12.04.20	5,9	100,71	(0,07)		100,48	100,94		2,34	3,77	0,49	BBB-/BB-	Хим. пром.	
Eurochem '21	500 \$	3,95	05.01.20		05.07.21	20,6	101,38	(0,04)		101,02	101,74		3,12	3,85	1,64	BB/BB-	Хим. пром.	
Eurochem '24	700 \$	5,50	13.03.20	13.12.23 C	13.03.24	49,9	52,9	107,91	(0,03)	107,62	108,19	3,44	3,55	5,07	3,71	BB/Baa3/BB-	Хим. пром.	
PhosAgro '21	500 \$	3,95	03.11.19		03.11.21	24,6	102,12	(0,01)		101,92	102,31		2,88	3,80	1,93	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.	
PhosAgro '23	500 \$	3,949	24.10.19		24.04.23	42,3	102,99	0,02		102,74	103,24		3,05	3,77	3,22	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.	
Sibur '23	500 \$	4,125	05.04.20		05.10.23	47,7	103,54	(0,11)		103,18	103,90		3,17	3,98	3,65	BBB-/Baa3/	Хим. пром.	
Sibur '24	500 \$	3,45	23.03.20		23.09.24	59,3	100,06	(0,11)		99,88	100,25		3,44	3,44	4,50	BB+/Baa3/	Хим. пром.	

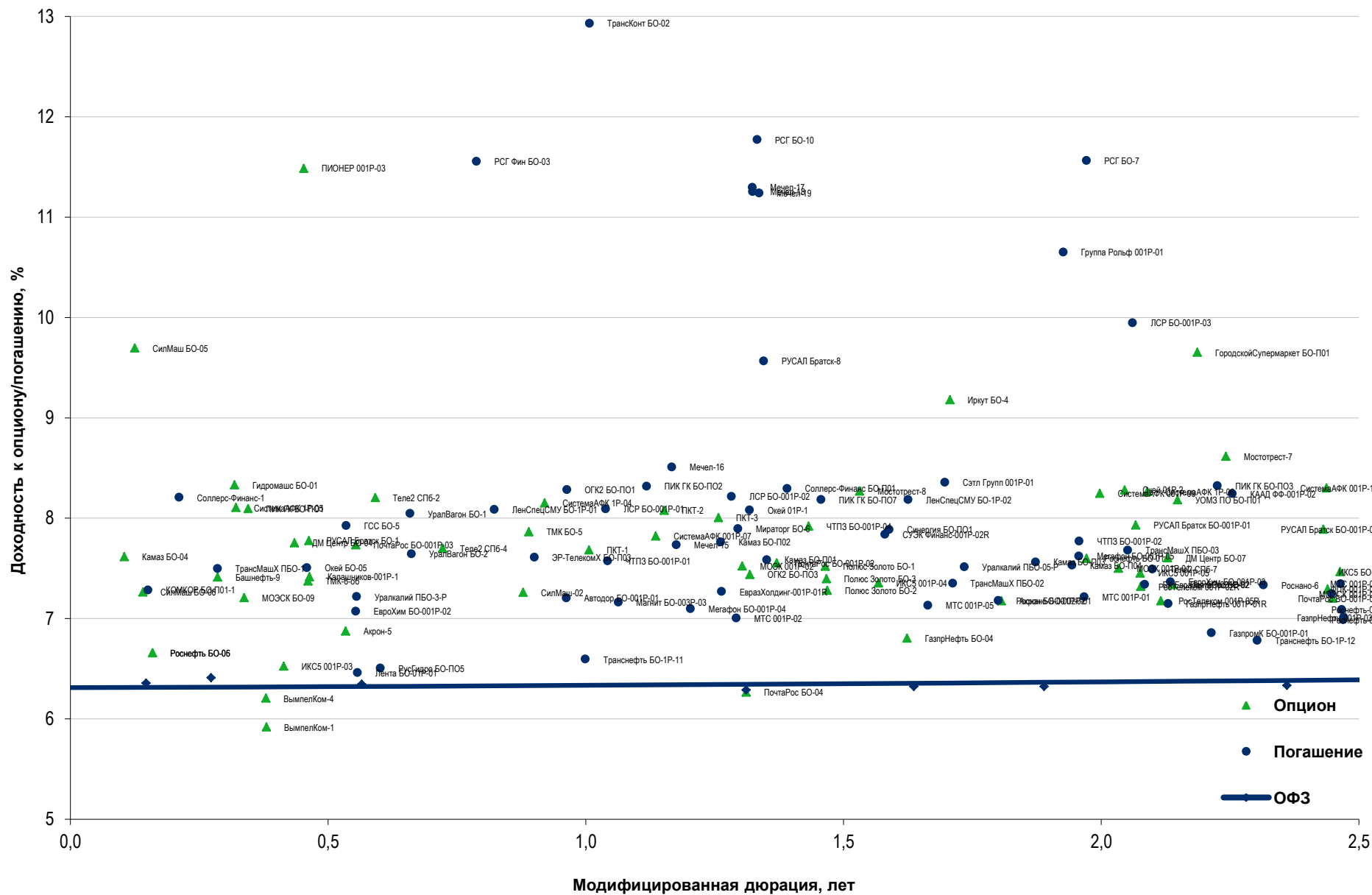
Рынок рублевых еврооблигаций

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	20.01.20		20.07.21		21,1	102,62	0,03		102,50	102,74		7,28	8,50	1,58	BB+/Ba1/BB+	Банки
AlfaBank '22	10 000 R	9,25	16.02.20		16.02.22		28,1	104,15	0,09		104,00	104,29		7,28	8,75	2,06	BB+/Ba1/BB+	Банки
AlfaBank '22 9.35%	10 000 R	9,35	06.02.20		06.08.22		33,7	105,03	0,02		104,90	105,16		7,33	8,75	2,41	BB+/Ba1/BB+	Банки
MCB '25	5 000 R	16,50	26.11.19	26.05.20 C	26.05.25	7,3	67,4	102,58	0,00		102,42	102,75	11,94		15,14	0,54	B+//	Банки
X5 '20	20 000 R	9,25	18.10.19		18.04.20		6,1	101,04	(0,01)		101,00	101,09		7,12	8,76	0,47	BB+/Ba2/BB	Потреб. усл.
RZD '23 RUB	15 000 R	9,20	07.04.20		07.10.23		47,7	108,03	0,47		107,66	108,40		6,86	8,50	3,32	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '24 RUB	15 000 R	8,99	03.03.20		03.03.24		52,6	107,21	0,00		107,00	107,41		7,05	8,30	3,58	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт
RZD '25 RUB	20 000 R	8,80	05.04.20		05.10.25		71,7	107,36	(0,02)		107,13	107,58		7,26	8,18	4,64	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RusHydro '21	20 000 R	7,40	15.02.20		15.02.21		16,0	100,82	0,16		100,68	100,97		6,85	7,25	1,20	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
RusHydro '22	20 000 R	8,125	28.03.20		28.09.22		35,4	103,13	0,08		102,94	103,33		7,05	7,85	2,51	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
RusHydro '22 8.975%	15 000 R	8,975	27.01.20		27.01.22		27,4	104,42	0,16		104,18	104,66		6,96	8,44	1,95	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.

Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор



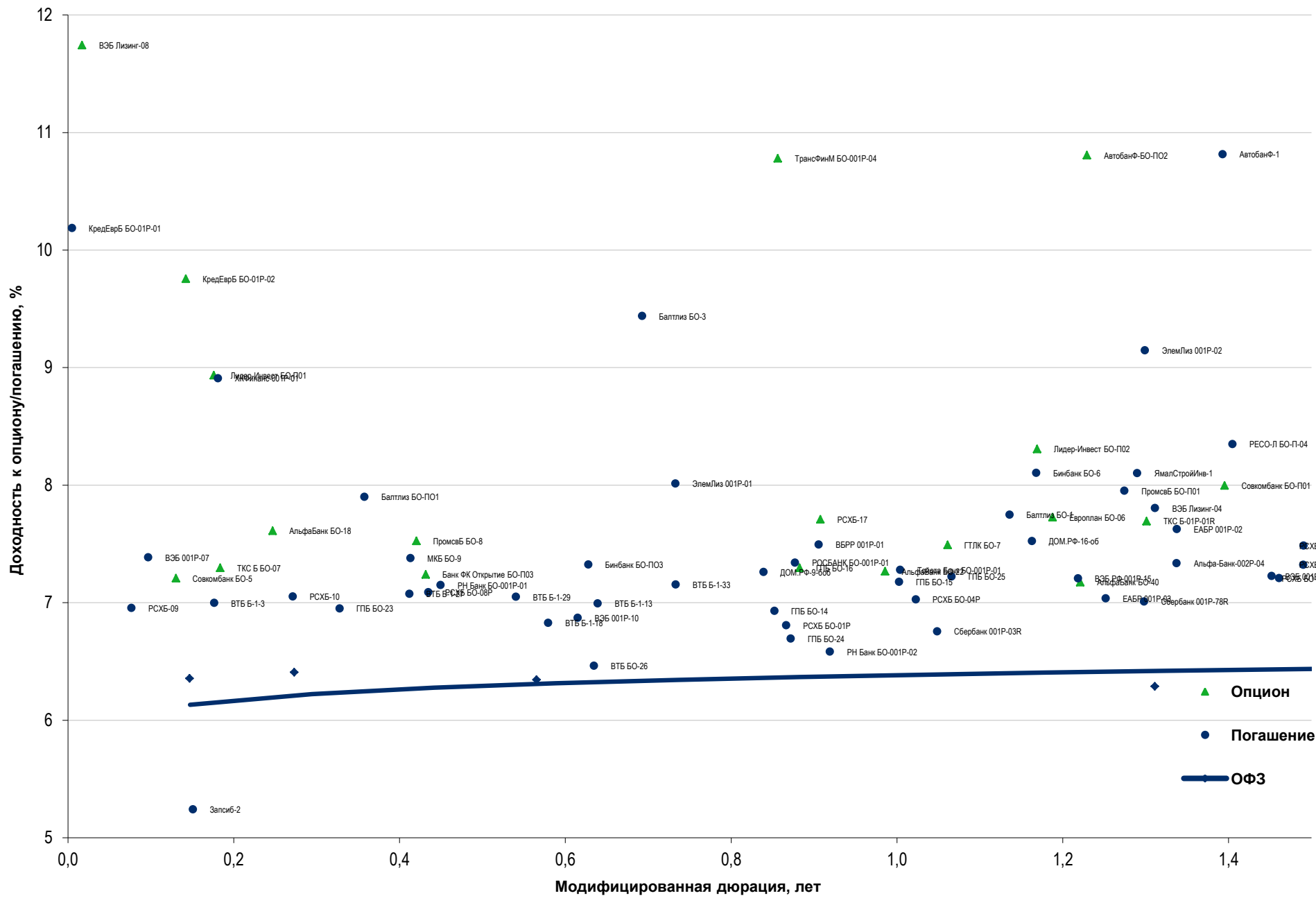
Fixed Income Daily 16.10.2019



Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор



Fixed Income Daily 16.10.2019

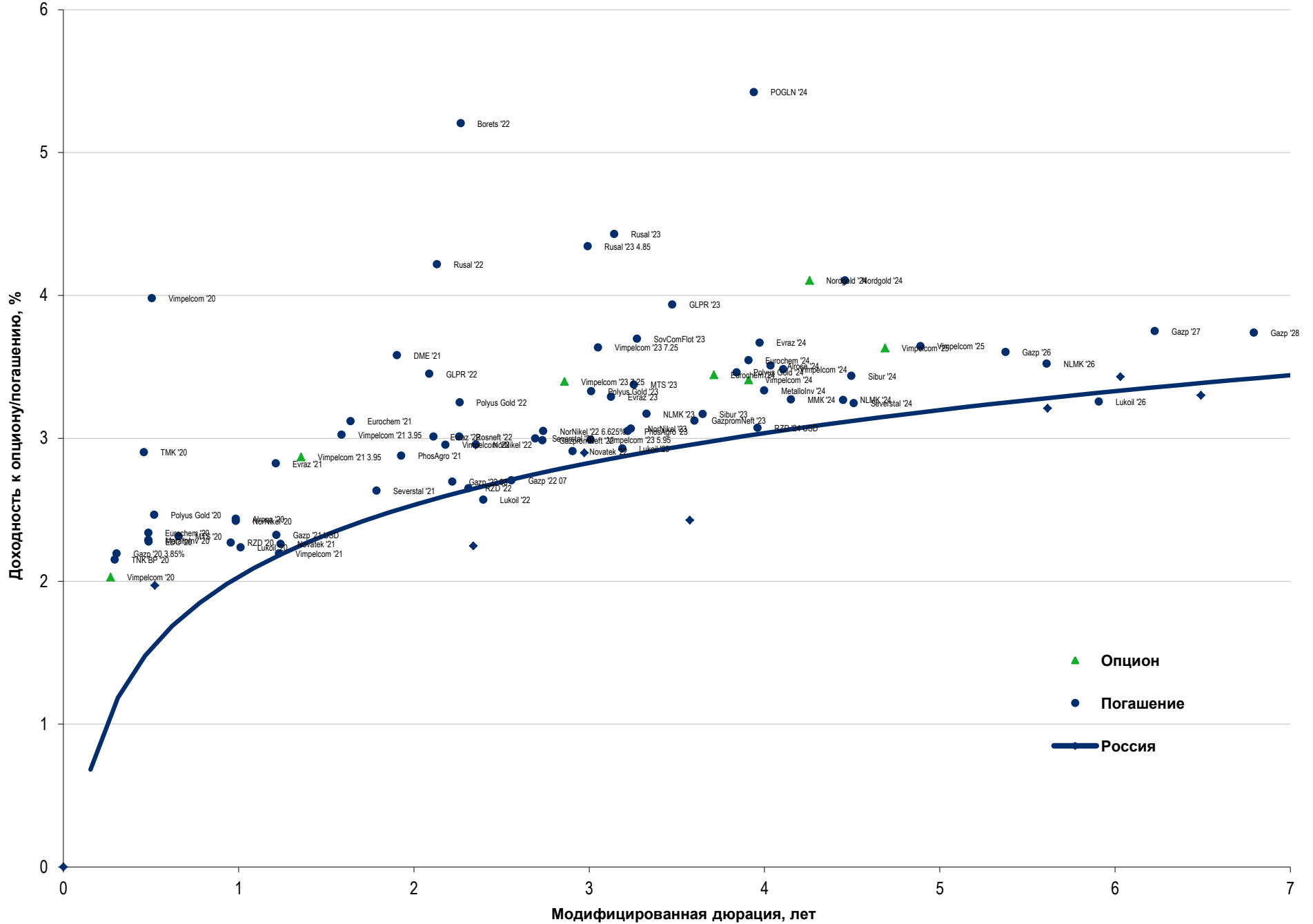


▲ Опцион
● Погашение
— ОФЗ

Муниципальные облигации



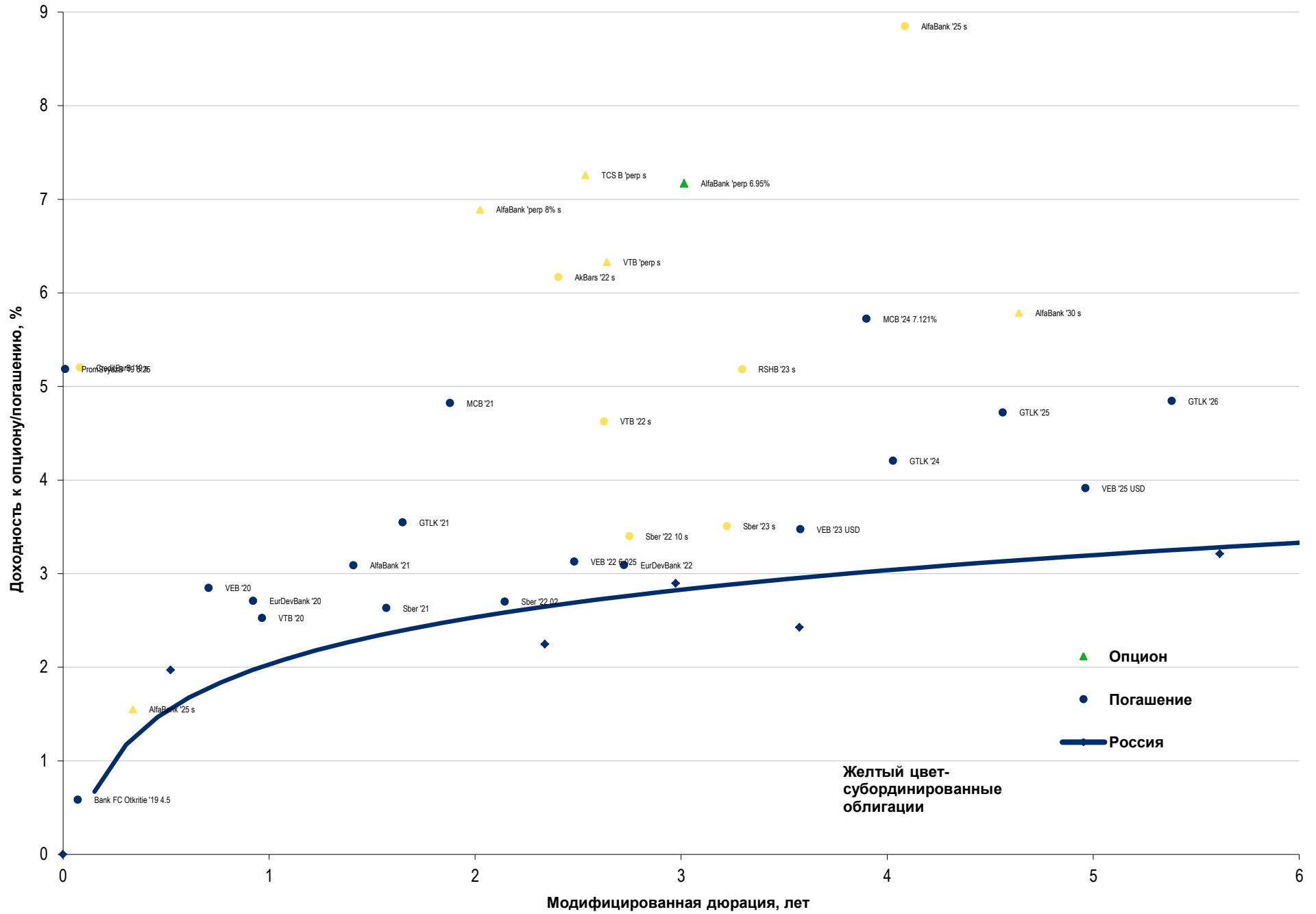
Еврооблигации – Реальный сектор



Еврооблигации – Финансовый сектор



Fixed Income Daily 16.10.2019



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 Девятков, devyatovae@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, CFA, berezinana@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 и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать offerты. 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 Брокер», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ Брокер 2019