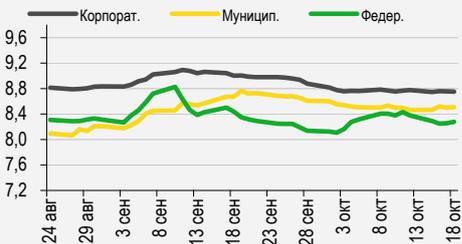


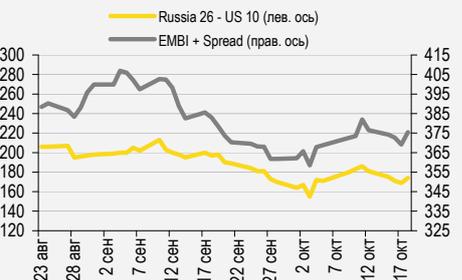
## Рынок рублевых облигаций

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	(0,2)	(0,0)	(5)
Остатки на к/с	2 558	(64,8)	97,0	22,1
Депозиты в ЦБ	2 012,8	(19,8)	236,8	(522,8)

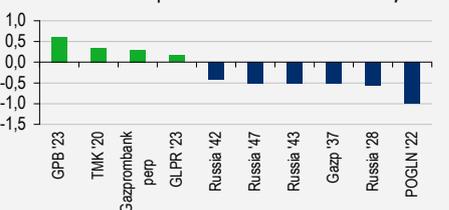
MOSPrime O/N, %	знач.	Изменение, б.п.		
		за ден.	за мес.	YTD
MOSPrime O/N, %	7,58	(5)	(5)	(6)

	знач.	Изменение, %		
		за ден.	за мес.	YTD
USD RUB (ЦБ РФ)	65,72	0,5	(3,0)	14,0
EUR RUB (ЦБ РФ)	75,57	(0,1)	(4,6)	9,9

## Лидеры роста и падения

Изменение цены за посл. сессию, п.п.



## Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		
		за ден.	за мес.	YTD
Золото, \$/унция	1 206	1,7	(1,4)	(7,5)
Brent, \$/барр.	75,01	1,1	1,3	12,3
S&P Металлы, инд.	1 273	1,6	(1,3)	(12,1)
S&P C/x прод., инд.	358	0,1	(3,9)	(5,7)

Источники: Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

Доходность UST10 вчера не удержалась выше 3,20% и к вечеру пошла вниз на фоне комментариев члена совета управляющих ФРС и роста спроса на защитные активы. Однако днем она оставалась на уровне 3,21%, что вместе с падением цен на нефть обусловило умеренное снижение котировок российских еврообондов. .... *стр. 2*

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

На валютном рынке торги открылись вчера лишь небольшим ослаблением рубля, несоизмеримым с падением нефтяных цен, которое началось накануне и продолжалось в течение дня. ОФЗ немного подешевели. Впрочем, продажи наблюдались на большинстве рынков ЕМ. Минфин в текущем году планирует сократить программу заимствований на внутреннем рынке с 1,67 до 1,2 трлн руб., соответствующие поправки в бюджет будут внесены в ближайшее время. Однако у нас нет уверенности, что даже сокращенная программа будет выполнена.

Сегодня Альфа-Банк предлагает трехлетние рублевые облигации с доходностью 9,1–9,31%, и мы ожидаем закрытия книги по нижней границе маркетингового диапазона. .... *стр. 2*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Решение ЦБ по срокам возобновления интервенций будет принято в конце года, оно будет зависеть от волатильности на рынке. Если приостановка интервенций будет продлена, возможно возникновение структурного дефицита ликвидности. .... *стр. 4*

## ВКРАТЦЕ

Системообразующие госбанки могут снизить дивидендные выплаты для выполнения требований по капиталу. Окончательное решение относительно способа поддержки банков еще не принято. Докапитализация из бюджета применяться не будет. .... *стр. 3*

Свердловская область (-/-/BB+) установила финальный ориентир по ставке первого купона нового выпуска облигаций на уровне 8,68% годовых. Это соответствует доходности к погашению 8,96% и премии к кривой ОФЗ в размере 75 б.п. Первоначально ориентир по ставке купона был установлен на уровне 9,0–9,2% годовых, но был снижен в ходе букбилдинга. Объем выпуска составляет 5 млрд руб., срок обращения – восемь лет, дюрация – 3,54 года. *Интерфакс.*

Ставка 1-го купона по бонду ФСК серии 001P-01R определена в размере 8,7%, что на 5 б.п. меньше нижней границы маркетингового диапазона и соответствует доходности к погашению через пять лет на уровне 8,99%. *Интерфакс.*

Минфин РФ подготовит поправки в Бюджетный кодекс для введения механизма «подписного капитала» в качестве дополнительного инструмента поддержки ВЭБа. Кроме того, банк в 2018 г. получит еще 25,45 млрд руб. субсидий на погашение внешнего долга. *Интерфакс.*

Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА») подтвердило кредитный рейтинг Камчатского края на уровне «ruA+», по рейтингу установлен «стабильный» прогноз. *Интерфакс.*

## RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании **Russian Informer.**

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Доходность UST10 не удержалась выше 3,20%.** Вчера член совета управляющих ФРС Рэндал Куорлс сделал ряд заявлений, касающихся монетарной политики. Достаточно редко выступающий с комментариями по ДКП, Куорлс в этот раз отметил, что поддерживает постепенное повышение ставок, и выразил оптимизм относительно текущей экономической ситуации в США. Вместе с тем он считает, что возможен и более быстрый рост экономики Соединенных Штатов без риска ее перегрева. Поэтому если ФРС увидит потенциал дальнейшего экономического роста, то, по мнению Куорлса, стоит замедлить темпы повышения ставок, чтобы этот рост продлить. Вполне вероятно, что рынок посчитал такие заявления мягкими, поскольку доходность десятилетних казначейских облигаций США вчера вечером пошла вниз. Кроме того, снижение, по всей видимости, было вызвано ростом спроса на защитные активы на фоне вновь усилившегося падения рынков акций. В результате UST10 продержались вблизи отметки 3,21% лишь один день и к вечеру вернулись к 3,18%. Доллар вчера продолжил укрепляться и по отношению к евро вырос на 0,4% до 1,145. Цены на нефть второй день подряд быстро снижались. В какой-то момент они были в районе 78,8 долл./барр., но затем все же отыграли часть потерь, поднявшись до 79,2 долл./барр. Сегодня в США выйдут данные по продажам на вторичном рынке жилья и выступит с речью глава ФРБ Далласа Роберт Каплан.

**Российские суверенные еврооблигации сдержанно отреагировали на негативный внешний фон.** Вчера российские суверенные бумаги второй день подряд показывали умеренно негативную динамику, что обуславливалось неблагоприятным внешним фоном. Прежде всего, не был еще полностью учтен в котировках рост доходности UST10, произошедший накануне вечером. Затем в течение дня показатель держался вблизи отметки 3,21%, резкое же его снижение вечером пока не отразилось на ценах российских суверенных еврооблигаций. Также давление на котировки оказывало и продолжавшееся второй день подряд довольно быстрое снижение цен на нефть, в результате чего нефть в моменте подешевела до 78,8 долл./барр., достигнув минимума практически за месяц. Падал и спрос на рискованные активы, и еврообонды других развивающихся рынков вчера заметно снизились в цене. Впрочем, реакция российских еврообондов на эти события была достаточно сдержанной. Так, длинные выпуски потеряли 0,4–0,5 п.п. от номинала, а среднесрочные – всего 0,1 п.п. В итоге доходности вдоль суверенной кривой выросли в среднем на 3 б.п., что чуть меньше, чем доходности бумаг других стран EM. В то же время пятилетний CDS-спред России расширился на 5 б.п. до 154 б.п.

**Хуже рынка смотрелись длинные еврообонды Газпрома.** В корпоративном сегменте цены также двигались вниз, однако в среднем потери были незначительными. Хуже рынка смотрелись длинные выпуски Газпрома, подешевевшие на 0,2–0,5 п.п. В то же время снижение котировок других еврообондов нефтегазовых компаний было в пределах 0,1 п.п. Еврооблигации госбанков в течение дня торговались вяло, и по итогам дня их цены не изменились. Динамика бумаг частных банков также была сдержанной. В металлургическом секторе складывалась аналогичная ситуация – в среднем еврообонды показали нейтральные результаты по итогам торгов. Исключениями стали лишь TRUBRU'20 (YTM 6,4%), прибавивший 0,4 п.п. от номинала, и выпуск Петропавловска POGLN'22 (YTM 16,2%), напротив, потерявший 0,3 п.п. Также стоит отметить еврообонды Global Ports, вчера они отличились ростом на 0,1–0,2 п.п. от номинала. Сегодня внешний фон скорее нейтральный: доходность UST10 понемногу растет после снижения накануне вечером, цены на нефть стабильны. Азиатские рынки преимущественно движутся вверх, как и котировки фьючерсов на американские индексы.

*Евгений Сергеев, sergeevei@uralsib.ru*

### Внутренний рынок

**ОФЗ в четверг немного упали в цене, продажи наблюдались на большинстве EM.** Рубль вчера открылся лишь небольшим снижением, несоизмеримым с падением нефтяных цен, которое началось накануне и продолжалось в течение дня. Котировки Brent после полудня протестировали отметку 79 долл./барр., что является минимумом за месяц, однако к вечеру практически вернулись к утренним уровням в районе 80 долл./барр. Курс российской валюты основную торговую сессию колебался в диапазоне 65,5–65,8 руб./долл., ОФЗ же подешевели в пределах 0,1–0,2 п.п. от номинала, что привело к росту доходностей на 2–4 б.п. Активность на рынке была довольно низкой. Наибольшие обороты зафиксированы в выпусках ОФЗ 26207 (погашение в 2027 г.), ОФЗ 25083 (2021 г.) и ОФЗ 26217 (2021 г.). В целом продажи вчера доминировали на большинстве EM, недавние фавориты (турецкая лира, южноафриканский ранд и мексиканский песо) ослабли более чем на 1%. Локальные бонды развивающихся стран дешевели вслед за собственными валютами, десятилетние бумаги Турции упали в цене более чем на 1 п.п.

**Минфин сокращает программу заимствований с 1,67 трлн руб. до 1,2 трлн руб.** Вчера министр финансов Антон Силуанов заявил, что в текущем году его ведомство планирует сократить программу заимствований на внутреннем рынке с 1,67 до 1,2 трлн руб. Соответствующие поправки в бюджет должны быть внесены в ближайшее время. Впрочем, представители Минфина уже говорили о планируемом сокращении программы займов. Такое сокращение подразумевается и в рамках бюджетного правила на фоне превышения нефтегазовых доходов, рассчитанных на основе фактического курса рубля и базовой цены нефти, над нефтегазовыми доходами, рассчитанными исходя из базовой цены и прогнозного курса. С начала года Минфин занял порядка 910 млрд руб., чистое привлечение составило около 400 млрд руб., и до конца года погашений уже не предвидится. Поэтому, как мы уже отмечали, финансовое ведомство вполне может позволить себе занимать по минимуму. Согласно новому плану займов Минфин до конца года хотел бы привлечь еще порядка 290 млрд руб. Это означает, что еженедельный объем размещений будет равен приблизительно 30 млрд руб. (осталось девять аукционных недель). При нормальном состоянии рынка разместить такой объем не составило бы труда, но в условиях сохраняющегося оттока нерезидентов и риска введения санкций против госдолга это может быть проблематичным. Мы сомневаемся, что программа по займам будет выполнена даже после ее сокращения. Однако профицит федерального бюджета по итогам года может составить порядка 2% ВВП, что, в принципе, снимает необходимость первичного предложения.

**Альфа-Банк размещает трехлетние облигации под 7,9–8,1% годовых.** Сегодня Альфа-Банк, с 11:00 до 16:00 мск, будет собирать заявки инвесторов на новый выпуск биржевых облигаций серии 002P-02. Техническое размещение на бирже запланировано на 2 ноября. Бонды размещаются в рамках программы объемом до 200 млрд руб. и будут номинированы в рублях. Срок обращения составит три года, оферта не предусмотрена. Точный объем бумаги пока объявлен не был и, по нашему мнению, будет определен по результатам маркетинга. Ориентир по ставке полугодового купона находится в диапазоне 8,9–9,1%, что соответствует доходности к погашению 9,1–9,31%. В последний раз эмитент предлагал рублевые облигации в конце июля этого года с доходностью 8,06% и премией к ОФЗ в размере 80 б.п. Представленный маркетинговый ориентир соответствует спреду над суверенной кривой порядка 82–103 б.п., и мы ожидаем закрытия книги по нижней границе заявленного диапазона.

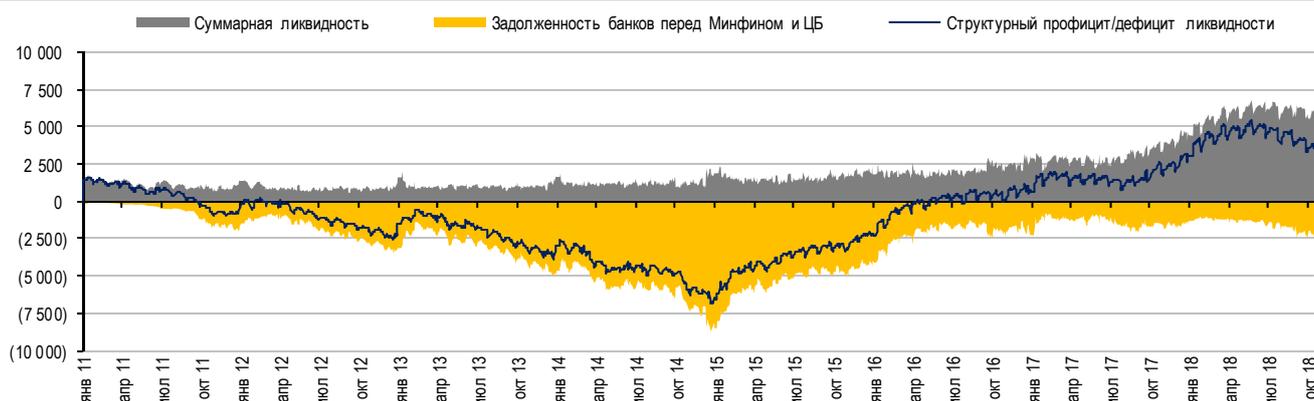
*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)  
Надежда Боженко, [bozhenkonv@uralsib.ru](mailto:bozhenkonv@uralsib.ru)*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Сегодня начинается период тишины перед следующим заседанием ЦБ по ключевой ставке

Вчера глава Центробанка дала ряд комментариев по денежно-кредитной политике. В последние дни, в преддверии начала периода тишины, представители Банка России активно делились своими взглядами относительно монетарной политики. Вчера же председатель ЦБ Эльвира Набиуллина хоть и выступила с заявлением, но воздержалась от намеков относительно возможного решения по итогам ближайшего заседания. Более интересным оказался, по нашему мнению, ее комментарий относительно сроков возобновления интервенций на валютном рынке. Именно решение приостановить до конца года интервенции оказало на динамику рубля большее влияние, чем повышение ключевой ставки. Теперь она дала понять, что возобновление интервенций в январе не гарантировано, все будет зависеть от волатильности на рынке, и окончательное решение будет принято в конце года. Отказ от интервенций – мощный инструмент стерилизации избыточной ликвидности. Хотя пока в банковской системе сохраняется структурный профицит ликвидности, и до конца года дефицита ликвидности не будет, отток по бюджетному каналу уже привел к повышению ставок на межбанковском рынке. Если ЦБ не возобновит интервенции в январе, а бюджетное правило останется неизменным, в банковской системе может возникнуть структурный дефицит ликвидных средств, ставки на межбанковском рынке приблизятся к ставкам по операциям предоставления ликвидности ЦБ. В результате денежно-кредитные условия станут еще более жесткими даже при сохранении ключевой ставки на нынешнем уровне.

#### Уровень ликвидности в банковской системе, задолженность банков перед Минфином и ЦБ, млрд руб.



Источники: ЦБ РФ, Минфин

ЦБ зафиксировал дальнейшее ускорение трендовой инфляции в сентябре. По оценке регулятора, рост цен в сентябре, очищенный от сезонности, составил 0,39%, скользящий трехмесячный сезонно сглаженный рост цен составил 4,6% в годовом выражении. Рост цен, очищенный от влияния разовых факторов, продолжает ускоряться, но пока остается немного ниже 4%. Тем не менее Центробанк по-прежнему ждет, что к концу года инфляция не выйдет за границы диапазона 3,8–4,2%, лишь в 2019 г. возможно резкое ускорение. Пока динамика инфляции соответствует прогнозу, и есть шансы, что ЦБ не повысит ключевую ставку. Большинство аналитиков сейчас как раз и склоняется к тому, что ставка останется на уровне 7,5% по итогам заседания на следующей неделе.

Ирина Лебедева, CFA, [lebedevair@uralsib.ru](mailto:lebedevair@uralsib.ru)

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

### Вкратце

#### Системообразующие госбанки могут снизить дивидендные выплаты для выполнения требований по капиталу

*Докапитализация из бюджета применяться не будет*

**Окончательное решение относительно способа поддержки банков еще не принято.** Согласно заявлению Антона Силуанова, для системообразующих госбанков не исключены поблажки в части дивидендных выплат, с тем чтобы такие банки могли выполнить требования по достаточности капитала в рамках Базель III. Сейчас находящиеся в собственности государства компании должны выплачивать в виде дивидендов 50% чистой прибыли. С 1 января 2019 г. надбавка по достаточности капитала для системно значимых банков суммарно увеличится на 0,975 п.п., и ВТБ окажется в наиболее затруднительном положении. Окончательное решение относительно способа поддержки банков еще не принято, рассматривается также вариант послабления в части применения требований Базель III, в том числе отсрочка повышения надбавок. Докапитализация из бюджета применяться не будет. *Интерфакс.*

*Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru*

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

20 октября	Погашение АльфаБанк БО-05 (10 млрд руб.).
22 октября	Погашение КредЕврБ БО-10 (4 млрд руб.). Погашение МордовРесп-1 (0,9 млрд руб.).
23 октября	Оферта ПочтаРос-02 (3 млрд руб.).
24 октября	Оферта ФСК ЕЭС-15 (10 млрд руб.). Погашение МКБ БО-6 (5 млрд руб.).
25 октября	Оферта Обувьрус БО-7 (1 млрд руб.).
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 НовосибОбл-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

25 октября	Заседание ЕЦБ по ставке рефинансирования
25 октября	Уплата НДС, акцизов и НДСПИ
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	BB/Ba1/BB+	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.

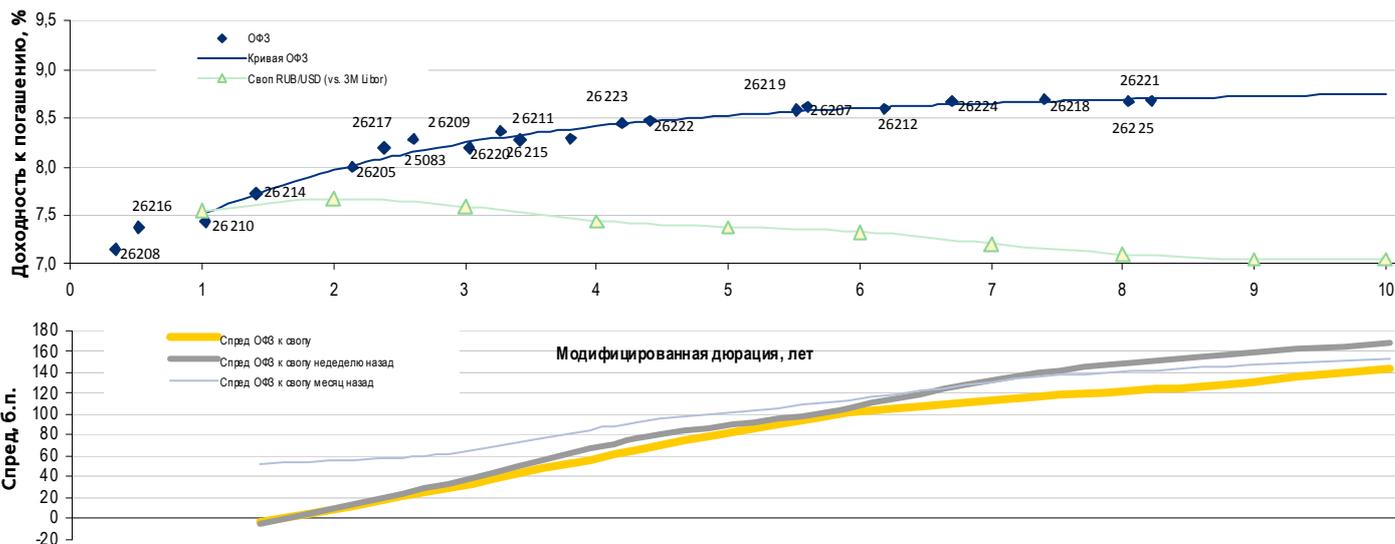
Отчетность по МСФО/US GAAP

**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

## Рынок ОФЗ

Выпуск	Объем ном., млн руб.	Объем обр., млн руб.	Купон, %	Дата		Месяцев до погаш.	Цена	Объем торгов, млн руб.	Спред к свопу	Изменение цены			Котировки		Доходность, %		Дюр., лет	
				купона	погаш.					день	неделя	месяц	покупка	продажа	погаш.	текущ.		
<b>ОФЗ с переменным купоном</b>																		
ОФЗ-24019	150 000	108 215		17.04.19	16.10.19	11,9	100,11	128		(0,04)	(0,00)	(0,18)	100,10	100,11				
ОФЗ-29011	250 000	250 000	8,02	30.01.19	29.01.20	15,4	100,86	156		0,01	0,05	(0,01)	100,87	100,90			7,82	
ОФЗ-29012	250 000	202 717	7,65	21.11.18	16.11.22	49,0	100,18	4		0,00	(0,05)	(0,04)	100,15	100,20			7,41	
ОФЗ-29006	400 000	400 000	8,25	06.02.19	29.01.25	75,4	103,85	797		(0,05)	(0,20)	(0,30)	103,86	103,94			7,82	
<b>ОФЗ с индексируемым номиналом</b>																		
ОФЗ-52001	150 000	164 043	2,50	20.02.19	16.08.23	57,9	97,80	0		(0,07)	(0,01)	0,10	97,71	97,80			2,64	
ОФЗ-52002	150 000	75 459	2,50	13.02.19	02.02.28	111,5	93,62	22		0,09	(0,07)	(0,48)	93,55	93,65			2,70	
<b>ОФЗ с постоянным купоном</b>																		
ОФЗ-26208	150 000	150 000	7,50	27.02.19	27.02.19	4,3	100,15	224	54	(0,02)	(0,01)	0,04	100,14	100,14	7,15	7,41	0,34	
ОФЗ-26216	311 054	250 000	6,70	14.11.18	15.05.19	6,8	99,69	434	50	(0,03)	(0,01)	0,17	99,69	99,70	7,38	6,53	0,52	
ОФЗ-26210	150 000	150 000	6,80	12.12.18	11.12.19	13,7	99,45	52	-12	(0,02)	0,07	0,34	99,41	99,42	7,43	6,68	1,02	
ОФЗ-26214	350 000	225 519	6,40	28.11.18	27.05.20	19,3	98,23	49	12	0,00	0,16	0,49	98,21	98,25	7,72	6,35	1,41	
ОФЗ-26205	150 000	150 000	7,60	17.04.19	14.04.21	29,9	99,46	91	34	(0,04)	0,20	0,14	99,39	99,45	8,00	7,64	2,14	
ОФЗ-26217	290 000	290 000	7,50	20.02.19	18.08.21	34,0	98,65	542	56	0,01	0,11	(0,19)	98,67	98,70	8,20	7,51	2,38	
ОФЗ-25083	350 000	306 999	7,00	19.12.18	15.12.21	37,9	96,92	1014	66	(0,10)	0,01	0,14	97,07	97,10	8,28	7,05	2,61	
ОФЗ-26209	150 000	146 118	7,60	23.01.19	20.07.22	45,0	98,61	4	61	(0,01)	0,26	0,33	98,42	98,63	8,19	7,57	3,03	
ОФЗ-26220	350 000	350 000	7,40	12.12.18	07.12.22	49,6	97,25	98	81	(0,02)	0,30	0,30	97,23	97,25	8,36	7,41	3,27	
ОФЗ-26211	150 000	150 000	7,00	30.01.19	25.01.23	51,3	96,04	7	75	(0,11)	0,50	0,49	95,87	96,00	8,27	7,18	3,42	
ОФЗ-26215	260 885	250 000	7,00	20.02.19	16.08.23	57,9	95,58	193	82	0,26	0,47	0,55	95,40	95,63	8,29	7,24	3,80	
ОФЗ-26223	350 000	188 610	6,50	06.03.19	28.02.24	64,4	92,42	3	102	(0,18)	0,67	0,44	92,28	92,54	8,45	6,97	4,19	
ОФЗ-26222	350 000	343 445	7,10	24.10.18	16.10.24	72,0	94,40	115	106	(0,11)	0,88	0,62	94,34	94,40	8,48	7,26	4,41	
ОФЗ-26219	350 000	350 000	7,75	27.03.19	16.09.26	95,0	96,24	250	123	(0,23)	1,55	1,24	96,07	96,30	8,58	8,01	5,52	
ОФЗ-26207	350 000	350 000	8,15	13.02.19	03.02.27	99,6	98,27	3216	127	(0,32)	1,40	1,27	98,20	98,39	8,62	8,18	5,60	
ОФЗ-26212	358 928	350 000	7,05	30.01.19	19.01.28	111,1	91,27	459	129	(0,30)	1,56	1,44	91,20	91,34	8,60	7,60	6,19	
ОФЗ-26224	350 000	93 036	6,90	05.12.18	23.05.29	127,2	89,00	101	143	0,05	1,45	1,37	89,00	89,15	8,67	7,54	6,70	
ОФЗ-26218	250 000	250 000	8,50	03.04.19	17.09.31	155,0	99,92	150	153	(0,21)	1,77	1,33	99,85	99,93	8,69	8,48	7,41	
ОФЗ-26221	350 000	350 000	7,70	10.04.19	23.03.33	173,2	93,48	170	157	(0,20)	1,74	1,59	93,40	93,55	8,67	8,22	8,04	
ОФЗ-26225	350 000	115 000	7,25	28.11.18	10.05.34	186,8	89,32	39	159	(0,10)	1,42	1,39	89,31	89,40	8,68	7,87	8,22	



## Изменение доходности индикативных ОФЗ

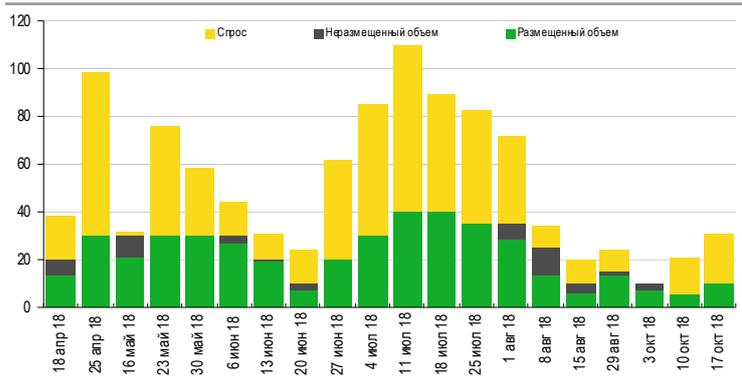
Выпуск	Дата погашения	На текущую дату	Доходность								Дюрация, лет
			День назад		Неделю назад		Месяц назад		На начало года		
			Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение	Изменение	
ОФЗ-26216	15.05.2019	7,38	7,34	0,04	7,26	0,11	7,50	(0,12)	6,77	0,61	0,52
ОФЗ-25083	15.12.2021	8,28	8,19	0,09	8,25	0,04	8,21	0,07	7,17	1,11	2,61
ОФЗ-26220	07.12.2022	8,36	8,37	(0,01)	8,43	(0,06)	8,34	0,02	7,22	1,14	3,27
ОФЗ-26215	16.08.2023	8,29	8,26	0,03	8,35	(0,06)	8,31	(0,02)	7,05	1,24	3,80
ОФЗ-26222	16.10.2024	8,48	8,48	0,00	8,61	(0,13)	8,49	(0,01)	7,30	1,17	4,41
ОФЗ-26212	19.01.2028	8,60	8,57	0,03	8,80	(0,20)	8,76	(0,16)	7,56	1,04	6,19
ОФЗ-26221	23.03.2033	8,67	8,63	0,04	8,83	(0,16)	8,76	(0,09)	7,77	0,90	8,04

Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБА

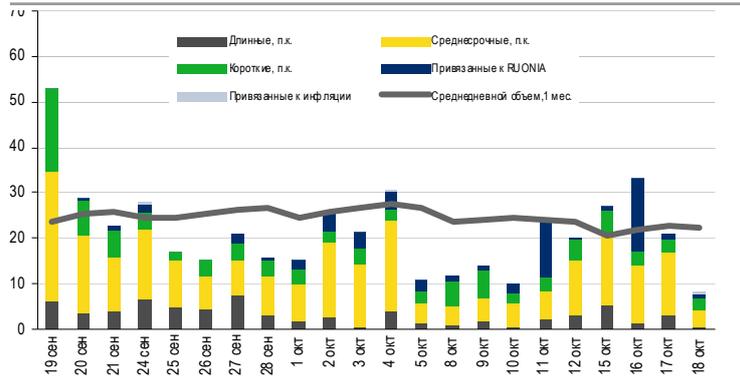
## Последние размещения

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	средне взв.	по цене отсечения	средне взв.	
ОФЗ-26223	28.02.24	17.10.18	10 000	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	10 000	10 750	7 380	178 610	92,90	93,00	8,31	8,29	4,24
ОФЗ-25083	15.12.21	29.08.18	15 000	24 955	13 219	301 999	96,85	96,90	8,26	8,25	2,73
ОФЗ-25083	15.12.21	15.08.18	10 000	20 140	5 849	288 780	97,10	97,14	8,16	8,15	2,77
ОФЗ-29012	16.11.22	08.08.18	10 000	8 085	2 085	202 717	100,10	100,15			
ОФЗ-26223	28.02.24	08.08.18	15 000	26 461	11 023	171 023	94,04	94,09	7,99	7,98	4,24
ОФЗ-25083	15.12.21	01.08.18	20 000	38 371	12 931	282 931	98,99	99,03	7,47	7,46	2,83
ОФЗ-26225	10.05.34	01.08.18	15 000	34 879	15 000	115 000	95,33	95,39	7,92	7,91	8,69

## Результаты аукционов Минфина, млрд руб.

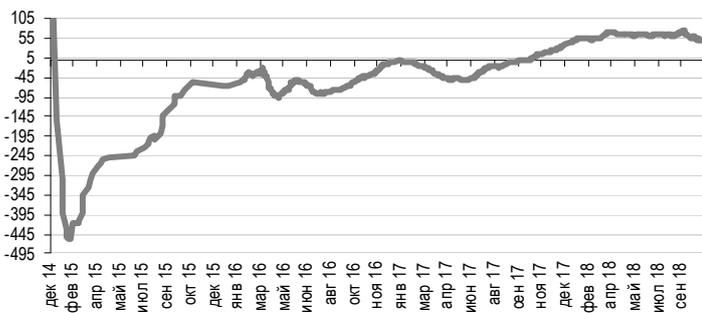


## Ежедневный объем торгов ОФЗ, млрд руб.



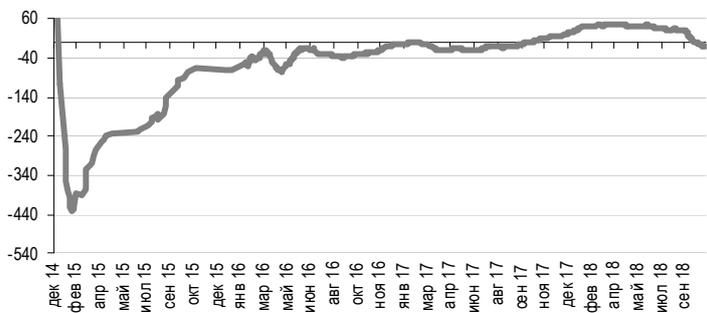
## Спред между 2-х и 10-ти летними ОФЗ, б.п.

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+	9,2	4,9	4,3	6,50
Турция	B+/Ba3/BB	19,1	17,9	1,2	24,00
Бразилия	BB-/Ba2/BB-	10,6	4,2	6,4	6,50
Мексика	BBB+/A3/BBB+	8,1	4,9	3,2	7,75
Индия	BBB-/Baa2/BBB-	7,9	3,7	4,2	6,50
Индонезия	BBB-/Baa2/BBB	8,5	3,2	5,3	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+	5,7	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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
СаратовскОбл-35001	5 000 R	8,30	28.11.18		20.11.24	73,1	97,23	(0,29)	1 539	97,22	99,00		9,06	8,24	3,86		Муниц.	
СвердлОбл-3	5 000 R	9,80	23.11.18		15.11.24	73,0	105,00		3 514	103,29	105,00		9,02	9,20	3,06	//BB	Муниц.	
СвердлОбл-4	10 000 R	7,70	29.10.18		22.10.25	84,2	98,49		1	96,06	97,33		8,32	7,69	3,76	//BB	Муниц.	
СмолОбл-1	600 R	8,90	20.10.18		20.10.18	0,0	100,03	0,03	4	100,00	100,03		3,40	8,69	0,01	V-//	Муниц.	
СПетербург-2-35001	30 000 R	7,70	05.12.18		28.05.25	79,3	96,15	0,07	18	96,01	96,14		8,70	7,78	4,44	BBB-/Ba1/	Муниц.	
СтавропольскийКр-02	2 000 R	8,09	31.10.18		04.11.20	24,6	106,99		1	100,03	106,99			7,44		BB//	Муниц.	
СтавропольскийКр-03	4 800 R	9,80	06.11.18		07.11.23	60,7	104,50		1 400	102,91	104,50		8,56	9,21	2,73	BB//	Муниц.	
ТамбовОбл-2	1 600 R	9,60	26.12.18		20.09.23	59,1				100,00	105,00					BB+//	Муниц.	
ТамбовОбл-3	3 500 R	8,40	19.10.18		12.07.24	68,8				95,08						BB+//	Муниц.	
ТверОбл-12	750 R	9,00	22.11.18		22.11.18	1,1				100,11	100,36					BB-//	Муниц.	
Томск-5	77 R	14,00	11.12.18		15.12.19	13,9	106,95	0,10	3	106,85	106,94		7,89	12,92	1,00		Муниц.	
Томск-6	850 R	9,83	07.12.18		14.11.21	36,9				100,12							Муниц.	
ТомскОбл-10	2 500 R	8,75	18.12.18		18.12.18	2,0	100,31		27	100,15	100,30		7,02	8,66	0,16	//BB-	Муниц.	
ТомскОбл-11	7 000 R	9,90	24.12.18		19.06.23	56,0				103,72	105,98					//BB-	Муниц.	
ТульскОбл-4	1 500 R	12,20	30.10.18		15.05.19	6,8	103,98	1,32	39	102,51	103,88		5,19	11,44	0,52	BB//	Муниц.	
Удмуртия-7	500 R	7,45	04.04.19		01.10.20	23,4	99,25	(0,01)	12	99,26	99,28		8,21	7,49	1,20	V-//	Муниц.	
Удмуртия-8	2 700 R	13,80	20.12.18		17.09.20	23,0	108,66	(0,12)	664	108,35	108,64		8,54	12,58	1,41	V+//	Муниц.	
Удмуртия-9	5 000 R	10,55	29.12.18		19.09.26	95,1				112,60	115,80					V+//	Муниц.	
Хакасия-3	1 800 R	8,40	11.11.18		27.10.20	24,3	100,38	0,01	99	100,28	100,36		8,25	8,24	0,91	V+//	Муниц.	
Хакасия-4	750 R	12,65	24.10.18		27.10.19	12,3				104,53	105,74					V+//	Муниц.	
Хакасия-5	1 200 R	12,50	08.01.19		11.10.20	23,8				104,26	104,75					V-//	Муниц.	
Хакасия-6	5 000 R	11,70	01.11.18		02.11.23	60,5	109,05	(0,23)	2 109	108,92	109,55		9,35	10,49	3,01	V+//	Муниц.	
ХМАО-35001	6 000 R	9,15	24.12.18		18.12.23	62,0				102,02	103,48					/Ba2/BB+	Муниц.	
ХМАО-35002	7 000 R	7,60	25.12.18		17.12.24	74,0	98,25	0,00	7	94,31	98,25		8,33	7,70	3,42	/Ba2/BB+	Муниц.	
ХМАО-9	1 400 R	11,40	13.01.19		13.10.19	11,8	103,40	(0,03)	178 308	103,40	104,48		8,01	11,00	0,88		Муниц.	
Якутия-6	750 R	10,10	26.12.18		02.07.21	32,4				102,13						BBB-//BB	Муниц.	
Якутия-7	2 750 R	12,43	15.11.18		14.05.20	18,8				103,84	107,00					BBB-//BB	Муниц.	
Якутия-8	5 500 R	10,29	14.11.18		18.05.21	31,0				102,05	103,55					BBB-//BB	Муниц.	
Якутия-9	5 000 R	8,59	15.11.18		16.05.24	66,9				100,00	101,65					BBB-//BB	Муниц.	
ЯНАО-2	20 000 R	9,37	05.12.18		06.12.23	61,6	102,45	0,09	10	101,60	102,45		8,08	9,05	1,50	//BB+	Муниц.	
ЯНАО-3	1 000 R	9,25	16.01.19		18.10.22	48,0										//BB+	Муниц.	
ЯрОбл-13	1 400 R	10,20	25.12.18		24.09.19	11,2	102,06	(0,30)	69	101,85	102,38		7,77	9,94	0,73	BB-//	Муниц.	
ЯрОбл-14	4 500 R	10,00	23.11.18		19.05.23	55,0				103,21	105,20					BB-//	Муниц.	
ЯрОбл-15	10 000 R	8,40	29.01.19		20.04.27	102,1				99,70	100,00					BB-//	Муниц.	





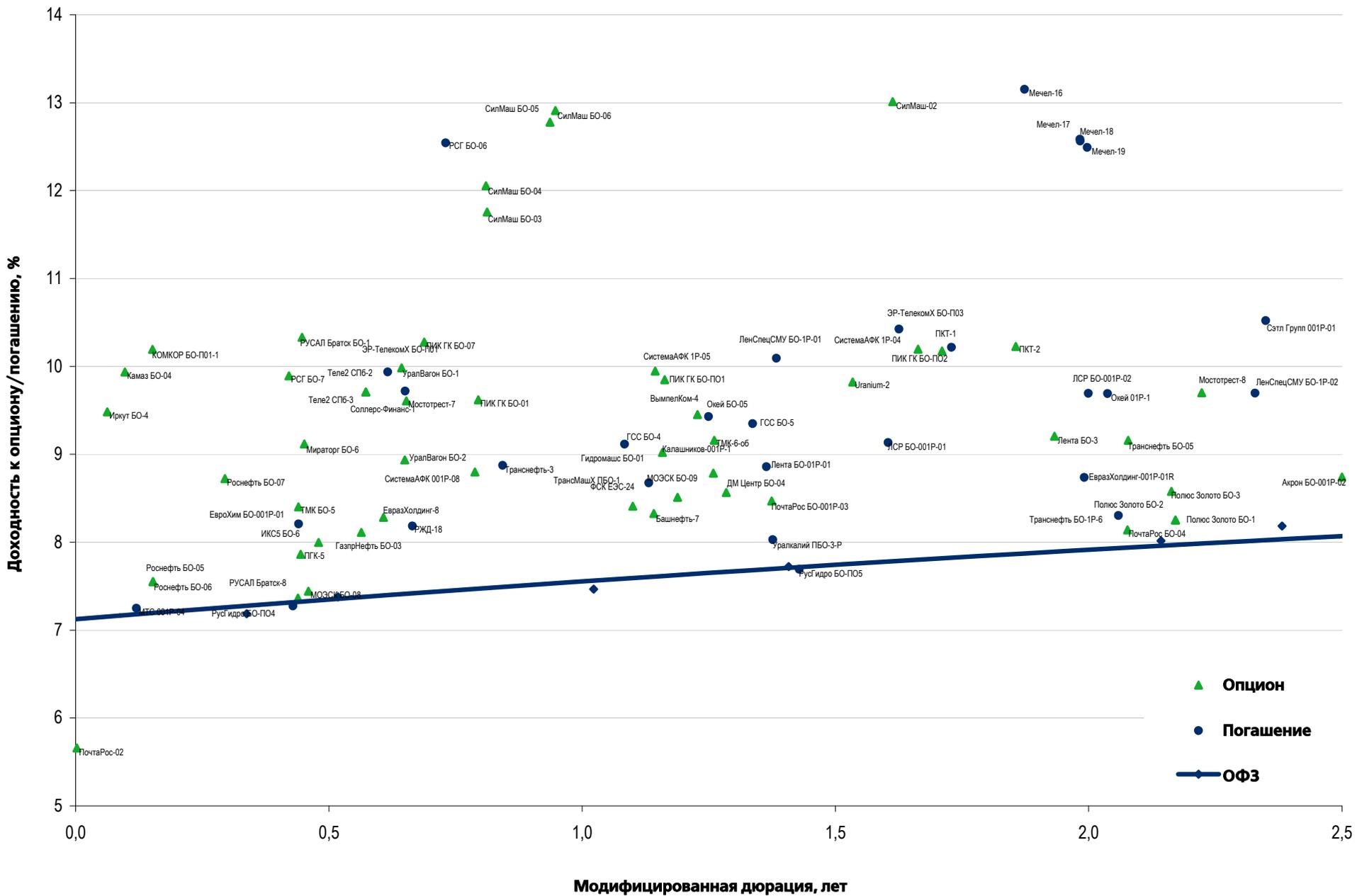
## Рынок еврооблигаций

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			
<b>ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
<b>Телекоммуникации</b>																		
AFK Sistema '19	500 \$	6,95	17.11.18		17.05.19		6,9	100,53	(0,10)		100,29	100,77		5,99	6,72	0,55	BB+//B+	Телеком
MTS '20	750 \$	8,625	22.12.18		22.06.20		20,1	106,02	(0,08)		105,66	106,38		4,84	7,93	1,52	BB+/Ba1/BB	Телеком
MTS '23	500 \$	5,00	30.11.18		30.05.23		55,4	97,03	(0,05)		96,60	97,46		5,74	5,05	3,98	BB+/Ba1/BB	Телеком
Vimpelcom '19	600 \$	5,20	13.02.19		13.02.19		3,8	100,37	(0,01)		100,15	100,59		4,01	5,13	0,31	BB+/Ba2/BB	Телеком
Vimpelcom '20	500 \$	6,25	26.10.18	26.01.20 C	26.04.20	15,3	18,2	101,62	(0,03)		101,32	101,91	4,93	5,13	5,97	1,18	BB+/Ba2/BB	Телеком
Vimpelcom '21	1 000 \$	7,748	02.02.19		02.02.21		27,5	106,57	(0,01)		106,17	106,97		4,68	7,16	2,07	BB+/Ba2/BB	Телеком
Vimpelcom '21 3.95	600 \$	3,95	16.12.18	16.03.21 C	16.06.21	28,9	31,9	97,04	(0,03)		96,70	97,38	5,27	5,15	4,02	2,23	BB+/Ba2/BB	Телеком
Vimpelcom '22	1 500 \$	7,504	01.03.19		01.03.22		40,4	106,67	(0,03)		106,30	107,04		5,31	6,97	2,95	BB+/Ba2/BB	Телеком
Vimpelcom '23 5.95	1 000 \$	5,95	13.02.19		13.02.23		51,9	100,75	(0,02)		100,36	101,14		5,75	5,84	3,73	BB+/Ba2/BB	Телеком
Vimpelcom '23 7.25	700 \$	7,25	26.10.18	26.01.23 C	26.04.23	51,3	54,2	104,05	(0,04)		103,69	104,42	6,16	6,21	6,74	3,53	BB+/Ba2/BB	Телеком
Vimpelcom '24	900 \$	4,95	16.12.18	16.03.24 C	16.06.24	64,9	68,0	94,97	(0,05)		94,57	95,36	6,05	6,01	5,12	4,57	BB+/Ba2/BB	Телеком
<b>Транспорт</b>																		
DME '18	300 \$	6,00	26.11.18		26.11.18		1,2	100,12	(0,01)		99,89	100,35		4,76	5,85	0,10	BB//BB+	Транспорт
DME '21	350 \$	5,875	11.11.18		11.11.21		36,8	99,50	0,03		99,11	99,89		6,05	5,76	2,70	BB+/BB+	Транспорт
GLPR '22	350 \$	6,872	25.01.19		25.01.22		39,3	102,46	0,11		102,05	102,86		6,03	6,61	2,86	BB/Ba3/	Транспорт
GLPR '23	350 \$	6,50	22.03.19		22.09.23		59,1	101,51	0,16		101,11	101,91		6,14	6,37	4,15	BB/Ba3/	Транспорт
RZD '20	500 \$	3,45	06.04.19		06.10.20		23,6	98,90	(0,04)		98,51	99,28		4,04	3,48	1,88	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '21 CHF	150 F	2,73	26.02.19		26.02.21		28,3	104,24	(0,01)		103,92	104,56		0,90	2,58	2,26	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '21 EUR	1 000 €	3,374	20.05.19		20.05.21		31,0	104,80	(0,02)		104,47	105,13		1,47	3,18	2,46	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '22	1 400 \$	5,70	05.04.19		05.04.22		41,6	102,27	(0,07)		101,93	102,61		4,98	5,56	3,11	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '23 CHF	2 250 F	2,10	02.10.19		02.10.23		59,5	100,31	(0,03)		100,01	100,61		2,03	2,09	4,66	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '23 EUR	500 €	4,60	06.03.19		06.03.23		52,6	110,51	0,05		110,14	110,88		2,06	4,06	3,91	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '24 USD	500 \$	4,375	01.03.19		01.03.24		64,4	97,33	(0,02)		96,93	97,73		4,95	4,47	4,69	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '31	650 £	7,487	25.03.19		25.03.31		149,3	117,78	0,08		117,07	118,49		5,49	6,33	8,39	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
SovComFlet '23	750 \$	5,375	16.12.18		16.06.23		55,9	96,78	(0,04)		96,43	97,14		6,18	5,45	3,98	BB/Ba2/BB	Транспорт
<b>Химическая промышленность</b>																		
Eurochem '20	500 \$	3,80	12.04.19		12.04.20		17,8	98,26	(0,03)		97,93	98,59		5,03	3,86	1,42	BBB-/BB-	Хим. пром.
Eurochem '21	500 \$	3,95	05.01.19		05.07.21		32,5	96,88	(0,01)		96,42	97,33		5,20	4,03	2,50	BB//BB-	Хим. пром.
PhosAgro '21	500 \$	3,95	03.11.18		03.11.21		36,5	96,92	(0,03)		96,58	97,25		5,06	4,00	2,77	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
PhosAgro '23	500 \$	3,949	24.10.18		24.04.23		54,2	94,37	(0,04)		94,03	94,70		5,37	4,10	3,98	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
Sibur '23	500 \$	4,125	05.04.19		05.10.23		59,6	96,93	(0,01)		96,51	97,35		4,83	4,25	4,42	BB+/Baa3/	Хим. пром.

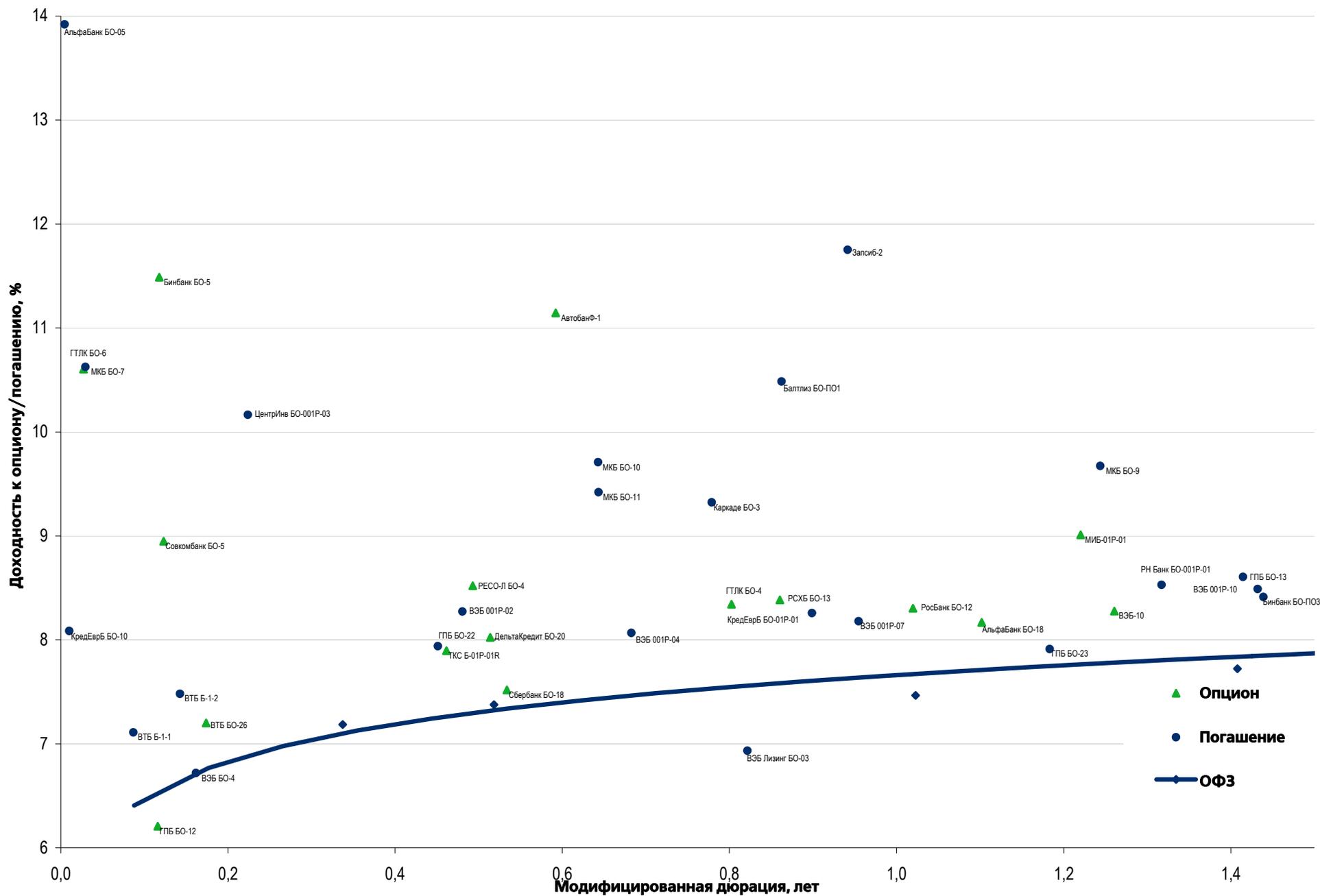
## Рынок рублевых еврооблигаций

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			
<b>РУБЛЕВЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>																		
AlfaBank '21 8.9%	10 000 R	8,90	20.01.19		20.07.21		33,0	100,30	0,07		100,00	100,59		8,77	8,69	2,35	BB+/Ba1/BB	Банки
AlfaBank '22	10 000 R	9,25	16.02.19		16.02.22		40,0	100,73	0,23		100,52	100,94		8,98	9,04	2,77	BB+/Ba1/BB	Банки
GPB '19	13 500 R	8,75	29.06.19		29.06.19		8,3										BB//	Банки
MCB '25	5 000 R	16,50	26.11.18	26.05.20 C	26.05.25	19,2	79,3										V//	Банки
X5 '20	20 000 R	9,25	18.04.19		18.04.20		18,0	100,73	0,01		100,60	100,86		8,72	9,18	1,37	BB/Ba2/BB	Потреб. усл.
RZD '19	35 000 R	8,30	02.04.19		02.04.19		5,4	100,18	0,00		100,04	100,33		7,86	8,25	0,44	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '23 RUB	15 000 R	9,20	07.04.19		07.10.23		59,6	101,46	(0,03)		101,25	101,66		8,83	9,04	3,92	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '24 RUB	15 000 R	8,99	03.03.19		03.03.24		64,5	100,82	(0,02)		100,54	101,11		8,79	8,82	4,15	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
FEES '19	17 500 R	8,446	13.03.19		13.03.19		4,8	100,21	0,00		100,07	100,34		7,89	8,36	0,39	BBB-/Ba1/BBB-	Электроэнерг.
RusHydro '21	20 000 R	7,40	15.02.19		15.02.21		27,9	97,74	0,02		97,62	97,87		8,66	7,47	1,98	BB+/Ba1/BBB-	Электроэнерг.
RusHydro '22	20 000 R	8,125	28.03.19		28.09.22		47,3	97,81	(0,08)		97,50	98,11		8,98	8,27	3,15	BB+/Ba1/BBB-	Электроэнерг.

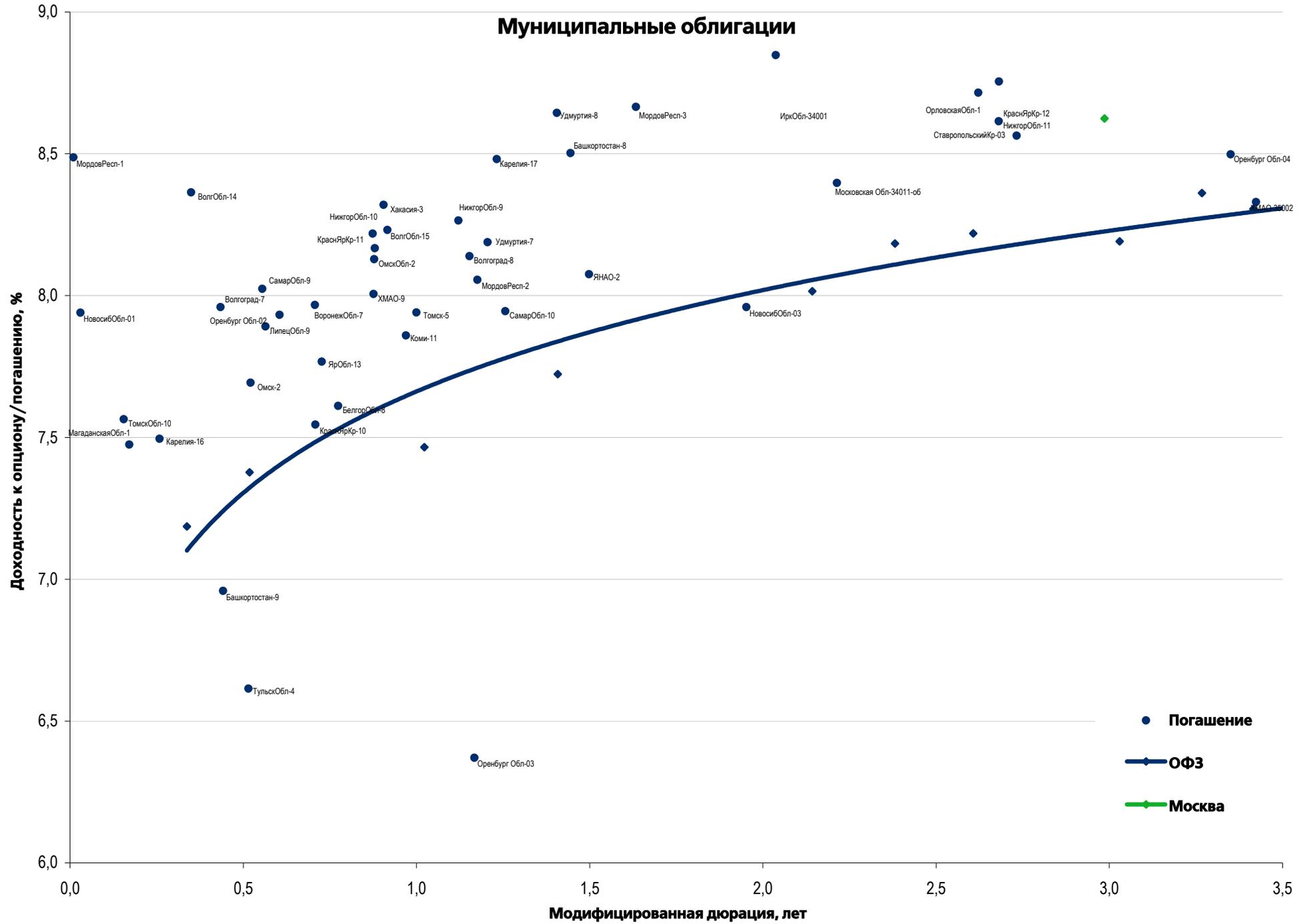
## Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор



# Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор

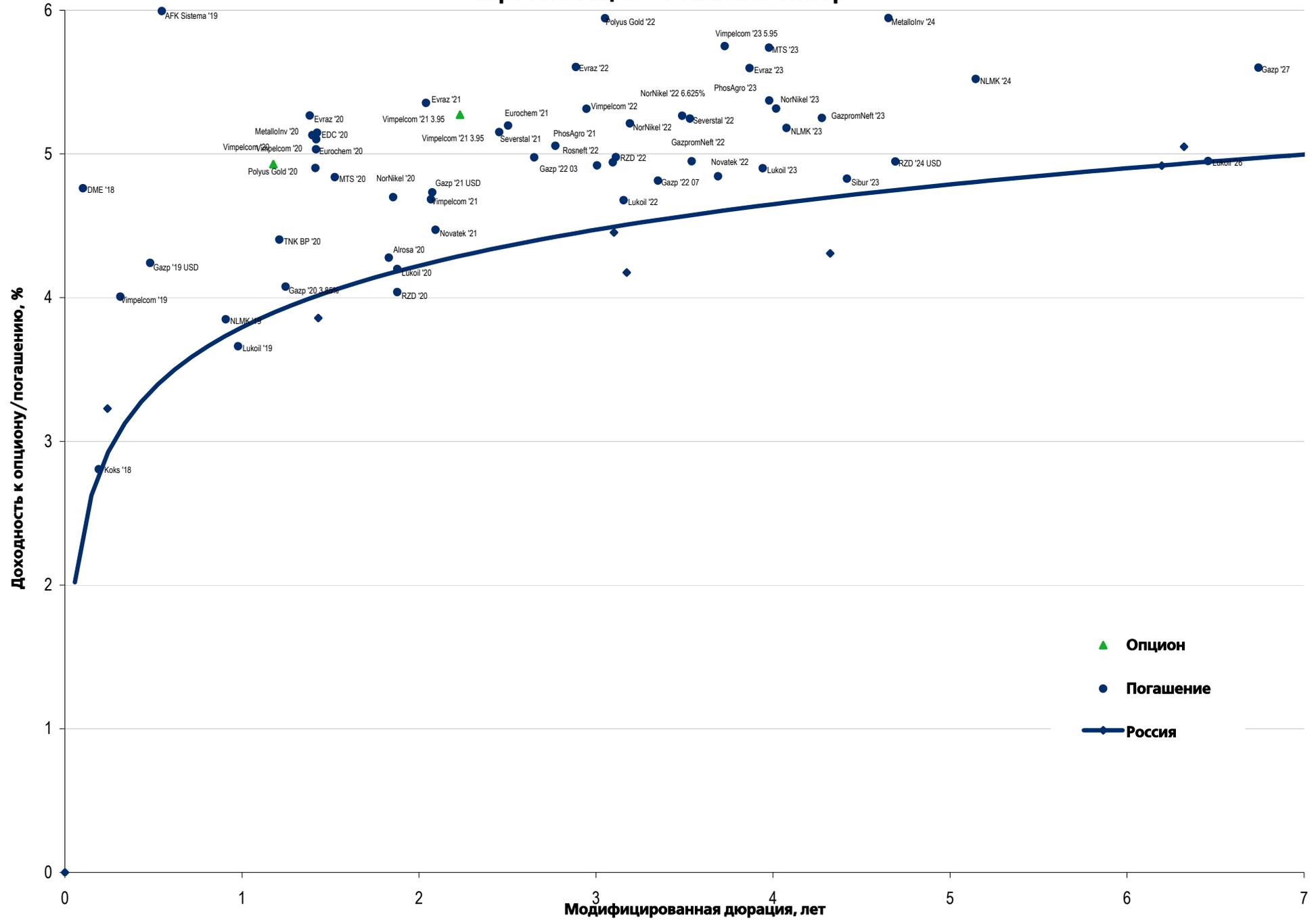


# Муниципальные облигации



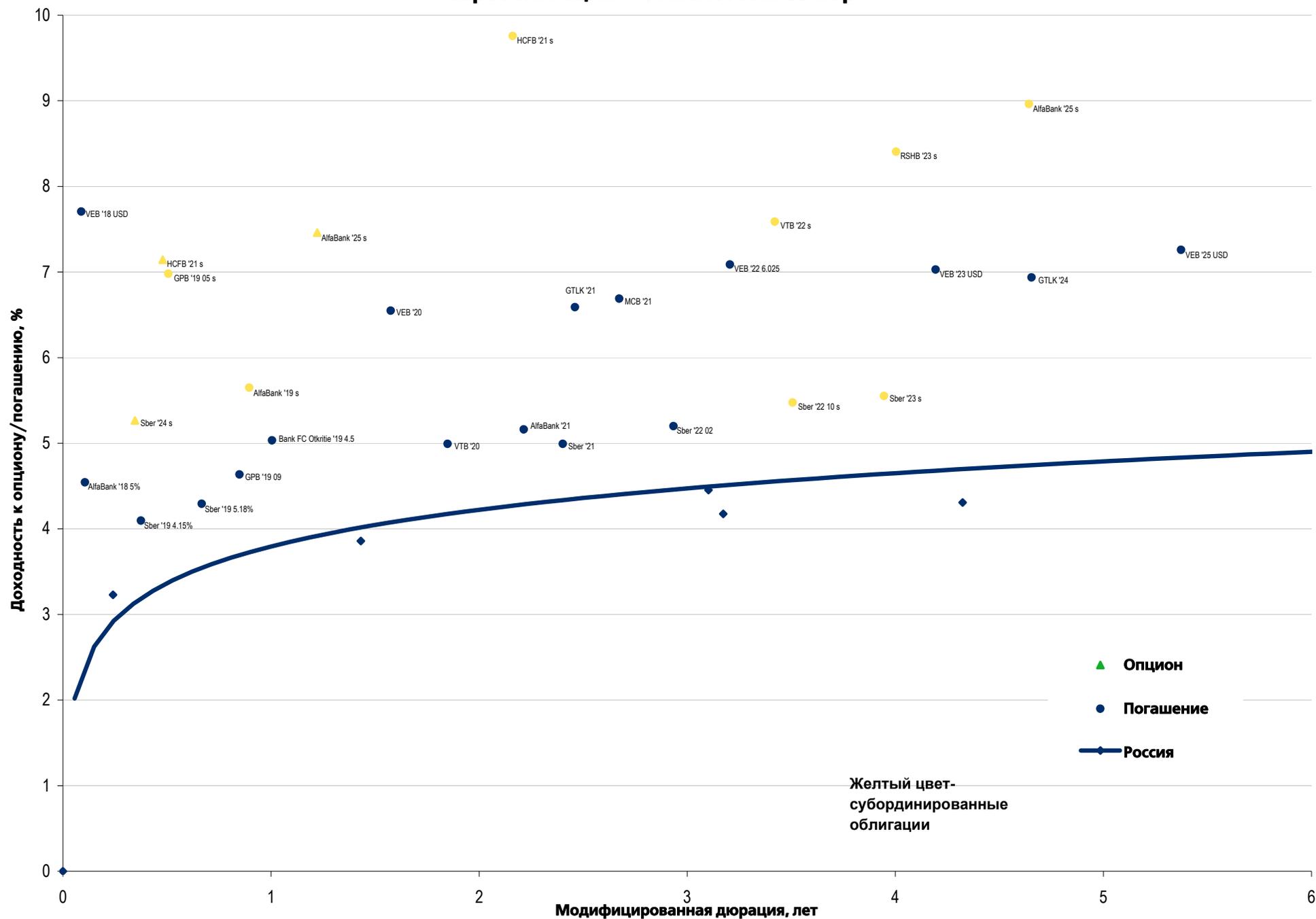
- Погашение
- ОФЗ
- ◆— Москва

### Еврооблигации – Реальный сектор



- ▲ Опцион
- Погашение
- ◆ Россия

# 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

### 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 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 Кэпитал – Финансовые услуги», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ Кэпитал – Финансовые услуги 2018