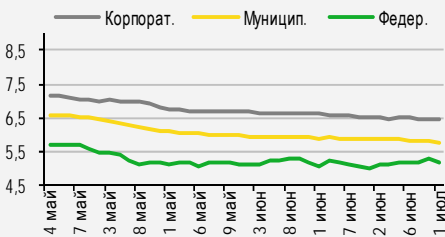


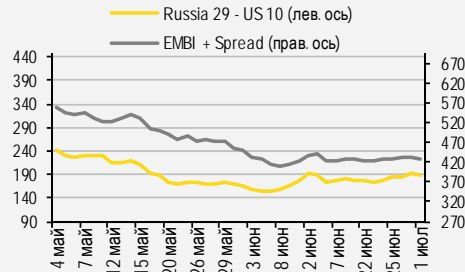
Рынок рублевых облигаций

Средняя доходность, %



Рынок еврооблигаций

Индикативные спреды, б.п.



Индикаторы денежного рынка

млрд руб.	знач.	Изменение, млрд руб.		
		за ден.	за нед.	за мес.
Остатки на к/с	3 565	520	825	766
Депозиты в ЦБ	925	(354)	(346)	25
Изменение, б.п.				
MOSPrime O/N, %	4,66	-	(2)	(101)
Изменение, %				
знач.	за ден.	за мес.	YTD	
USD RUB (ЦБ РФ)	70,44	0,7	1,0	13,8
EUR RUB (ЦБ РФ)	79,19	0,6	2,0	14,2

Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		
		за ден.	за мес.	YTD
Золото, \$/унция	1 773	-	1,9	16,8
Brent, \$/барр.	41,17	-	10,5	(38,0)
S&P Металлы, инд.	1 115	-	5,8	(8,5)
S&P C/х прод., инд.	295	-	(1,3)	(15,1)

Источники: Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Индексы промышленного PMI для США и Европы превысили предварительную оценку, индекс ISM превзошел уровень в 50 пунктов. Сегодня в фокусе – отчет с рынка труда США за июнь.

Торги российскими евробондами начались во вторник на мажорной ноте. Однако позитива хватило ненадолго, в результате доходности выросли на 4–9 б.п. Вчера же, в отсутствие российских инвесторов, это падение было полностью отыграно, и сегодня утром мы ожидаем умеренно положительной динамики. СИБУР разместил новый пятилетний евробонд на 500 млн долл. с доходностью 2,95% годовых, что предполагает премию порядка 10 б.п. ко вторичному рынку. Мы рекомендуем выпуск к покупке. стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Во вторник состоялись последние во втором квартале аукционы Минфина. Несмотря на совокупный спрос в размере 154,3 млрд руб., финансовое ведомство смогло занять всего 28 млрд руб., даже предоставив премии. В третьем квартале Минфин планирует привлечь 1 трлн руб., что выглядит как весьма амбициозная задача на текущий момент. стр. 2

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Коммерческие запасы нефти в США за неделю с 20 по 26 июня упали на 7,2 млн барр. – больше прогнозов аналитиков и меньше оценки API. Оценка добычи нефти в США неизменна – 11,0 млн барр./сутки, но может быть снижена на следующей неделе. Поставки бензина на рынок США оказались на 10% ниже, чем год назад (в среднем за предыдущие четыре недели – ниже на 15%). стр. 4

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

ВТБ (ВВВ-/ВАА3/-)

Группа ВТБ опубликовала отчетность за май по МСФО. Прибыль осталась близка к нулю, ROAE составил всего 0,3%. ЧПМ выросла на 40 б.п. за месяц, в том числе благодаря единовременному учету уменьшившихся взносов в АСВ. Стоимость риска снизилась с 1,7% в апреле до 1,2%. В то же время увеличились расходы и получен убыток по прочим статьям. стр. 5

ВКРАТЦЕ

Челябинский трубопрокатный завод (-/Ва3/ВВ-) 3 июля, с 11:00 до 15:00 МСК, планирует собирать заявки на 5-летние облигации серии 001P-05 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – 6,70–6,80% годовых, что соответствует доходности к погашению в диапазоне 6,87–6,98% годовых. Техразмещение запланировано на 10 июля. *Интерфакс.*

АФК «Система» (ВВ-/ВВ-) 15 июля, с 11:00 до 15:00 МСК, планирует собирать заявки на 10-летние бонды с 3-летней офертой серии 001P-14 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – премия не выше 200 б.п. к 3-летним ОФЗ. Одновременно компания планирует провести выкуп по оферте бондов серий 001P-06 и 001P-09 в объеме не более 5 млрд руб. Сбор заявок на выкуп пройдет с 10:00 МСК 9 июля до 15:00 МСК 15 июля. Дата выкупа – 17 июля. Индикативная доходность выкупа по обеим сериям облигаций будет не ниже 160 б.п. к полугодовым ОФЗ. *Интерфакс.*

Газпромбанк (ВВ+/Ва1/ВВВ-) установил ставку 1-го купона субординированных облигаций серии ГПБ-Т2-03Д номинальным объемом 250,25 млн долл. на уровне 4,7% годовых. Объем выпуска был увеличен с 200,375 млн долл. Ориентир по ставке купона до даты колл-опциона изначально назывался на уровне не более 5% годовых. Дата колл-опциона – через 5,5 года с даты начала размещения. Номинал одной облигации – 175 тыс. долл. Срок обращения выпуска – около 10,5 лет. На последние пять лет обращения облигаций ставка купона будет рассчитываться по формуле, в зависимости от доходности 5-летних казначейских облигаций США. Купоны полугодовые. *Интерфакс.*

Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте **ФосАгро** на уровне «ВВВ-». Прогноз рейтингов – стабильный. Подтверждение рейтингов и стабильный прогноз отражают ожидания Fitch, что устойчивость бизнеса и финансовых показателей позволит компании справиться с нынешним беспрецедентным экономическим кризисом и обусловленным им низкими ценами на фосфаты. *Интерфакс.*

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Индексы PMI, отражающие активность в секторе обработки США и Европе, превысили предварительную оценку. В Европе индекс составил 47,4, в США – 49,8 пункта. В дополнение вчера был опубликован индекс ISM, также отражающий активность в секторе обработки США, его значение впервые с февраля превысило 50 пунктов и достигло 52,6. Подындекс, отражающий динамику новых заказов взлетел до 56,4 пункта с 31,8 в апреле. В целом это пока можно рассматривать в качестве позитивного сигнала для рынков. Также вчера вышли протоколы последнего заседания ФРС. Из важных для перспектив рынка вопросов, обсуждавшихся в ходе заседания, выделяется дискуссия о возможной привязке решений по ставке к динамике инфляции или безработицы, такие ориентиры могут гарантировать, что ужесточение денежно-кредитной политики не начнется слишком рано, но никаких конкретных решений принято не было. Сегодня в США будет опубликован отчет с рынка труда июнь. Консенсус-прогноз предполагает рост занятости в несельскохозяйственном секторе более чем на 3 млн человек, в мае прирост составлял чуть выше 2,5 млн. Мы опасаемся, что ожидания рынка чересчур оптимистичные, недельное количество первичных заявок на пособия по безработице снижается крайне медленно и регулярно оказывается выше прогноза. Вчерашняя оценка ADP, отражающая динамику занятости в частном секторе, оказалась хуже ожиданий – с нашей точки зрения, аргумент в пользу того, что сегодняшняя публикация разочарует рынок. Это может вызвать новую волну бегства в качество.

Позитива хватило ненадолго. Во вторник торги российскими евробондами начались на мажорной ноте. Однако позитива хватило ненадолго, и ближе к вечеру произошел разворот на фоне непроходящих опасений относительно роста заболеваемости COVID-19 в мире, что откладывает восстановление глобального спроса. В таких условиях единства на рынках суверенных долгов EM не сложилось. Российские облигации, так же как выпуски Турции и ЮАР, завершили день в минусе, причем первые оказались наиболее пострадавшими. Среднесрочные российские бумаги потеряли в цене 0,25–0,60 п.п., длинные – 1,25–1,75 п.п., что привело к сдвигу кривой на 4–9 б.п. вверх. Закрывшиеся позднее еврооблигации Бразилии и Мексики, напротив, опустились в доходности на 2–4 б.п. и 5–6 б.п. соответственно, отражая ослабление бегства в качество – доходности UST в это время прибавили 3–4 б.п. По всей видимости, пока угроза второй волны COVID-19 окончательно не сойдет на нет, на долговых рынках развивающихся стран будет наблюдаться волатильность с более или менее равнозначными колебаниями доходностей вверх и вниз, в зависимости от выходящей экономической статистики. Вчера, в отсутствие российских инвесторов, падение вторника в евробондах РФ было полностью отыграно, и сегодня утром мы ожидаем умеренно позитивной динамики.

Заметные ценовые движения лишь на корпоративных новостях. Корпоративные еврооблигации в преддверии дополнительного выходного по большей части проигнорировали падение в суверенном сегменте. Среднесрочные и длинные евробонды Газпрома опустились в цене в пределах 0,1–0,15 п.п. Исключение составил лишь GAZPRU'34 (YTM 3,68%), потерявший 0,4 п.п., LUKOIL'30 (YTM 3,35%) снизился на 0,3 п.п. от номинала. В горно-металлургическом секторе упавший накануне выпуск IMHRUS'22 (YTM 6,80%) восстановился на 0,25 п.п., тогда как POGLN'22 (YTM 5,61%) на фоне разрастающегося корпоративного конфликта подешевел на 0,85 п.п. В банковском секторе АКВНС'пер (YTC 8,41%) на новостях о здоровье ключевого акционера обвалился в цене сразу на 1,6 п.п., тем не менее выпуск по-прежнему остается дорогим по сравнению с аналогами. В транспортном секторе продолжается переоценка бумаг Домодедово: короткий бонд подорожал на 0,25 п.п., тогда как более длинный, напротив, опустился на 0,35 п.п. от номинала. Теперь разница в доходности между выпусками составляет 1,4 п.п. в пользу более длинного бонда, тогда как еще недавно кривая эмитента была перевернутой, что отражало опасения инвесторов по поводу способности эмитента рефинансировать свой короткий долг. Котировки HCDNDA'21 (YTM 5,45%) наконец превысили номинал, достигнув 100,5%.

Ухудшение рыночной конъюнктуры потребовало от СИБУРа небольшой премии. Во вторник эмитент разместил новый пятилетний евробонд на 500 млн долл. с доходностью 2,95% годовых. Первоначальный ориентир по доходности составлял 3,125–3,25% годовых. В день размещения мы оценивали уровень вторичного рынка для этого выпуска около отметки 2,80–2,85%. В итоге доходность сложилась на 10 б.п. выше данного уровня, что отражает ухудшение внешней конъюнктуры к моменту закрытия сделки. Спрос на выпуск составил чуть более 1 млрд долл., по финальной ставке – 635 млн долл. На иностранных инвесторов, преимущественно из Европы и Азии, пришлось около 35% спроса. Мы полагаем, что при отсутствии явного негатива на рынках предоставленная небольшая премия ко вторичному рынку быстро исчезнет, поэтому рекомендуем SIBUR'22 (YTM 2,95%) к покупке.

Внутренний рынок

Министерство финансов заняло всего 28 млрд руб. на последнем аукционе во 2 кв. ... Во вторник состоялись последние во 2 кв. этого года аукционы Минфина. Однако рыночная конъюнктура была неблагоприятной – в ОФЗ наблюдались продажи, что, конечно, сказалось и на результатах.

- Первым прошел аукцион по **ОФЗ 26234 с погашением в июле 2025 г.**, объем предложения составил 50 млрд руб. Однако спрос оказался равен 20,4 млрд руб. и был удовлетворен на 56%, привлечено 11,4 млрд руб. Финансовое ведомство исполнило 35 заявок, из которых одна была на 3,07 млн бумаг по цене отсечения (97,312% от номинала) и пять заявок по 1 млн. Доходность по цене отсечения была установлена в размере 5,17% годовых, что предполагает премию 3 б.п. ко вторичному рынку, так как в момент сбора заявок выпуск котировался по 5,14%/5,12% годовых.
- Вторым был предложен **флоатер ОФЗ 24021 с погашением в апреле 2024 г.**, который доразмещался в безлимитном формате. Спрос на него вновь был высоким, достигнув почти 133,9 млрд руб., однако было продано облигаций всего на 16,6 млрд руб., существенно меньше объема спроса, то есть вновь участники были готовы покупать флоатер с заметным дисконтом ко вторичному рынку. Минфин удовлетворил 35 заявок, из которых четыре были по 2 млн бумаг, и одна на 1 млн. Цена отсечения была установлена в размере 99,25% от номинала, тогда как на вторичном рынке выпуск в момент сбора заявок торговался примерно по 99,5% от номинала.

Несмотря на то что совокупный спрос на оба выпуска достиг 154,3 млрд руб., на последнем в квартале аукционе финансовое ведомство заняло всего 28 млрд руб. Тем не менее второй квартал для Минфина завершился абсолютным рекордом: суммарный объем привлечения в валовом выражении составил 1,1 трлн руб. Таким образом, с начала года министерство привлекло порядка 1,6 трлн руб., или около 1,1 трлн руб. чистыми. На текущий год валовый объем привлечений запланирован в размере 2,3 трлн руб., а это означает, что за первое полугодие программа заимствований выполнена на 70%. По итогам вторника доходности вдоль кривой выросли в среднем на 10–20 б.п., а биржевой оборот увеличился до 33 млрд руб., при этом больше всего сделок было в длинных бумагах.

...и собирается занять 1 трлн руб. в 3 кв. 2020 г. Во вторник Минфин также опубликовал график аукционов на третий квартал, объем займов запланирован в размере 1 трлн руб. Основной акцент финансовое ведомство намерено сделать на среднесрочных бумагах, объем их предложения будет равен 700 млрд руб. Объем предложения длинных выпусков – 200 млрд руб., коротких – 100 млрд руб. Структура предложения, а именно упор на среднесрочных выпусках, согласуется с текущей временной структурой погашения внутреннего долга РФ. В 3 кв. 2020 г. будет 13 аукционных недель, что транслируется в еженедельный объем привлечения в размере 77 млрд руб. По нашему мнению, план выглядит весьма амбициозно по ряду причин. Во-первых, основным драйвером спроса было смягчение ДКП Банком России, но, как мы думаем, потенциал дальнейшего снижения ключевой ставки ограничен, мы его оцениваем в 50 б.п. до конца года, что уже во многом учтено в текущем положении кривой. Во-вторых, на данный момент большая часть внутреннего спроса удовлетворена, а притока средств нерезидентов мы особо не видим. В-третьих, летний период традиционно связан с низкой активностью, при этом крупных погашений ОФЗ не предвидится. Как мы полагаем, практика предоставления премий на аукционах сохранится, однако привлечь 1 трлн руб. – весьма сложная задача даже при наличии премий ко вторичному рынку.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Запасы нефти в США упали на 1,3%, добыча стабильна, поставки бензина – на 10% ниже, чем год назад

Запасы нефти сократились больше прогнозов аналитиков, но меньше оценки API. По данным Минэнерго США (EIA), за неделю с 20 по 26 июня коммерческие запасы нефти в США упали на 7,20 млн барр. до 533,5 млн барр. Это намного большее падение, чем ожидали аналитики: медиана по опросу Bloomberg составляла минус 0,5 млн барр. при минимальной оценке минус 2 млн барр., прогноз по опросу S&P Global Platts – минус 2,7 млн барр. При этом API сообщал о еще более значительном сокращении коммерческих запасов нефти – на 8,16 млн барр. Стратегические запасы нефти выросли на 1,69 млн барр. до 655,4 млн барр. Рост стратегических запасов на этот раз составил только 24% от снижения коммерческих. В Кушинге коммерческие запасы уменьшились на 0,26 млн барр. до 48,6 млн барр. API информировал об увеличении на 0,16 млн барр. В регионе Мексиканского залива запасы упали на 4,0 млн барр., на Среднем Западе – на 1,1 млн барр., на Западном побережье – на 2,1 млн барр. Коммерческие запасы бензина снизились на 1,20 млн барр. до 256,5 млн барр. Аналитики ждали снижения на 1,5 млн барр. по опросу Bloomberg (при интервале прогнозов от минус 4,1 до плюс 2,0 млн барр.) и на 2,7 млн барр. до прогнозу Platts. Оценка API – сокращение на 2,46 млн барр. Запасы дистиллятов неожиданно уменьшились – на 0,59 млн барр. до 174,1 млн барр. API сообщал о росте на 2,64 млн барр. Прогнозы по опросам Platts – плюс 0,9 млн барр., Bloomberg – плюс 0,5 млн барр. (диапазон прогнозов – от минус 2,0 млн барр. до плюс 1,5 млн барр.).

Возможно снижение оценки добычи из-за пересмотра исторических данных. На предыдущей неделе коммерческие запасы нефти выросли на 1,44 млн барр., или на 0,20 млн барр./сутки. На последней неделе рост сменился падением на 7,20 млн барр., или 1,03 млн барр./сутки. Изменение неделя к неделе составило минус 1,23 млн барр./сутки. Наиболее важные факторы – падение нетто-импорта нефти и рост переработки, однако анализ затруднен резким снижением объема неучтенной нефти неделя к неделе. Оценка добычи нефти (с точностью до 100 тыс. барр./сутки) в целом в США и 48 штатах не изменилась неделя к неделе – 11,0 млн барр./сутки и до 10,6 млн барр./сутки соответственно. В обоих случаях это на 1,2 млн барр./сутки ниже, чем год назад, за неделю с 22 по 28 июня 2019 г. Добыча в США сейчас на 1,7 млн барр./сутки ниже, чем уточненная оценка добычи в марте 2020 г. – последнем месяце перед началом ее быстрого снижения. Для сравнения: прогноз добычи на июнь в последнем ежемесячном обзоре EIA (STEO) – 11,23 млн барр./сутки. В отчете о предложении нефти (PSM) от 30 июня оценка добычи за апрель 2020 г. уменьшена на 0,32 млн барр./сутки до 1,06 млн барр./сутки. Мы ожидаем, что на следующей неделе в новом выпуске STEO будет снижена оценка добычи в мае-июне. Как следствие, оценка еженедельной добычи в США также будет снижена. Импорт нефти за неделю с 20 по 26 июня уменьшился на 0,57 млн барр./сутки неделя к неделе до 5,97 млн барр./сутки, экспорт – на 0,07 млн барр./сутки до 3,09 млн барр./сутки. В результате нетто-импорт нефти сократился на 0,51 млн барр./сутки до 2,88 млн барр./сутки. Это ниже прогноза EIA на июнь – 3,0 млн барр./сутки. Нетто-импорт нефти снижается третью неделю подряд с рекордно высокого за 43 недели уровня 4,43 млн барр./сутки.

Поставки бензина стабильны неделя к неделе, дистиллятов – выросли на 9%. Переработка нефти сократилась на 19% год к году и выросла на 1,4% неделя к неделе до 14,03 млн барр./сутки. Средняя загрузка НПЗ повысилась на 0,9 п.п. неделя к неделе до 75,5% (максимум за 12 недель), снизившись на 18,7 п.п. год к году. Медиана опроса Bloomberg ниже – рост загрузки на 0,5 п.п. неделя к неделе. В регионе Мексиканского залива, на который пришлось 55% первичной переработки, загрузка увеличилась на 1,3 п.п. неделя к неделе до 78,3%, а на Среднем Западе (24% переработки) – снизилась на 0,4 п.п. до 81,5%. Поставки нефтепродуктов на рынок США снизились на 16% год к году и на 5,4% неделя к неделе до 17,35 млн барр./сутки. В частности, поставки бензина уменьшились на 9,8% и на 0,5% соответственно до 8,96 млн барр./сутки. На прошлой неделе снижение составляло 9,1% год к году, однако до этого в течение пяти недель превышало 20%. В среднем за четыре недели поставки бензина упали на 15% год к году. Возможно, потребление бензина в этом автомобильном сезоне стабилизировалось на уровне около 90% от прошлого сезона, но рост заболеваемости COVID-19 может поставить этот уровень под сомнение. Поставки дистиллятов снизились всего лишь на 1,3% относительно уровня годичной давности и выросли на 9,0% неделя к неделе до 3,78 млн барр./сутки – максимума за семь недель. Поставки авиакеросина упали на 68% год к году и на 27% неделя к неделе до 0,59 млн барр./сутки. В среднем за четыре недели снижение год к году было ниже – 60%. В отличие от бензина и дистиллятов, улучшения динамики поставок авиатоплива пока не наблюдается. Чистый импорт нефти и нефтепродуктов упал за неделю на 0,88 млн барр./сутки до 0,07 млн барр./сутки. Это почти совпадает с прогнозом EIA на июнь – нетто-импорт 0,08 млн барр./сутки.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

ВТБ (ВВВ-/ВааЗ/-)

Результаты за май 2020 г. по МСФО: прибыль осталась близка к нулю

ЧПМ выросла на 40 б.п. относительно апреля. ВТБ во вторник представил ключевые показатели за май 2020 г. по МСФО. Месячная чистая прибыль осталась на уровне чуть выше нуля – 0,5 млрд руб. в мае против 0,9 млрд руб. в апреле, ROAE составил 0,3%. По итогам 5 мес. ROAE оказался равен примерно 6% против 10% год назад. В мае ВТБ заметно нарастил маржу – на 40 б.п. до 4,1%, чему во многом должен был способствовать единовременный эффект от снижения взносов по страхованию вкладов (Сбербанк уже отразил схожий эффект в отчетности по РСБУ). Чистые комиссии увеличились относительно апреля на 11%, что, вероятно, обусловлено некоторым повышением деловой активности в мае после ее снижения в апреле из-за введения самоизоляции, при этом год к году показатель также был выше – на 18%. Заметное давление на финансовый результат оказали прочие статьи – ВТБ зафиксировал по ним убыток в 18,7 млрд руб.

Стоимость риска снизилась до 1,2%. Операционные расходы за месяц выросли на 6%, относительно уровня годичной давности рост ускорился до 18% в мае с 2% в апреле. Стоимость риска составила 1,2% против 1,7% соответственно, по всей видимости, в этот раз (в отличие от апреля) не было влияния макронадбавки. Корпоративные кредиты за вычетом переоценки прибавили 0,3% за месяц, кредиты физлицам – 1%. Ипотека показала опережающие темпы роста – плюс 1,7% месяц к месяцу и 8,6% с начала года (против плюс 5,2% для розничного портфеля в целом). Доля просроченных кредитов за месяц не изменилась, составив 5%.

Соотношение Кредиты/Депозиты снижается. Вклады населения с поправкой на переоценку за месяц не изменились (в апреле они выросли на 0,4%), корпоративные счета увеличились на 4,2%. Пока средства клиентов демонстрируют опережающий рост относительно кредитов, соотношение Кредиты/Депозиты в мае снизилось до 93,8% с 95% в апреле и 98,2% на начало года. В целом группа показывает неплохие результаты в части основного дохода, снижение ключевой ставки, по всей видимости, еще поддерживает маржу. Впрочем, давление со стороны переоценки прочих активов и резервирования пока тормозит восстановление рентабельности. Среди евробондов ВТБ мы считаем привлекательным выпуск VTB'22 (YTM 3,94%), который торгуется с премией порядка 130 б.п. относительно SBERRU'22.

*Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru
Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru*

Основные финансовые показатели компаний реального сектора, представленных на рынке облигаций

Эмитент	Рейтинг (S&P/MF)	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
Euras plc	BB-/Ba3/BB-	2019	11 905	2 136	17,9	762	3,2	4 768	2,2	1,6	0,3	0,02	0,20	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	2019	3 986	2 567	64,4	822	2,4	5 075	2,0	1,3	2,6	0,14	0,23	МГД
Алроса	BBB-/Baa2/BBB-	2019	3 679	1 539	41,8	309	3,4	1 895	1,2	1,0	0,4	0,28	0,59	МГД
Кокс Кемерово	B-/B2/B	6M19	1 449	228	15,7	122	0,9	1 101	4,7	4,2	0,8	0,14	0,26	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	//	9M19	3 523	618	17,5	70	4,0	6 410	10,2	10,2	0,0	0,96	-0,69	МГД
ММК	BBB-/Baa2/BBB	2019	7 566	1 784	23,6	833	2,1	870	0,5	отр.	3,3	0,38	0,67	МГД
НЛМК	BBB-/Baa3/BBB-	2019	10 554	2 564	24,3	1 080	2,4	2 575	1,0	0,7	2,2	0,15	0,57	МГД
Норильский никель	BBB-/Baa2/BBB-	2019	13 563	7 947	58,6	1 262	4,5	9 844	1,2	0,9	2,5	0,11	0,22	МГД
Распадская	//B+	6M19	1 112	574	51,6	64	7,2	0	0,0	отр.		0,00	0,65	МГД
UC RUSAL	/B1/B+	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-/Baa2/BBB-	2019	8 157	2 771	34,0	1 157	2,0	2 803	1,0	0,6	3,5	0,11	0,42	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	BB-/B1/	2019	3 877	639	16,5	219	1,8	3 037	4,8	4,2	0,3	0,44	0,15	МГД
Яндекс	//	2019	2 712	610	22,5	318	2,2	175	0,3	отр.		0,00	0,79	Медиа
Alliance Oil Company	//	9M19	3 753	455	12,1	185	2,5	1 761	5,1	4,6	0,2	0,60	0,09	Нефть и газ
Eurasia Drilling	BB//BB	6M19	1 495	428	28,6	122	2,4	806	1,9	1,1	1,3	0,33	0,46	Нефть и газ
Башнефть	/Baa3/BBB-	2019	13 201	2 578	19,5	945	1,2	2 064	0,8	0,6	0,7	0,36	0,62	Нефть и газ
Газпром	BB+/Baa3/BBB-	9M19	121 638	34 834	28,6	25 385	1,0	62 431	1,8	1,3	1,9	0,13	0,67	Нефть и газ
Газпром нефть	BB+/Baa3/BBB-	2019	38 390	9 700	25,3	6 998	1,4	12 972	1,3	1,0	5,0	0,05	0,58	Нефть и газ
ЛУКОЙЛ	BBB/Baa3/BBB+	2019	114 547	19 095	16,7	6 951	2,5	8 937	0,4	0,0	4,0	0,24	0,67	Нефть и газ
НОВАТЭК	BBB-/Baa3/BBB-	2019	13 328	13 930	104,5	2 227	1,6	2 626	0,2	0,1	3,5	0,09	0,83	Нефть и газ
Роснефть	BBB-/Baa3/	2019	132 473	29 226	22,1	13 192	1,0	61 820	2,0	1,9	0,3	0,21	0,40	Нефть и газ
Транснефть	BBB-/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	9M19	25 744	2 906	11,3	1 013	2,0	10 714	3,6	3,6	0,1	0,19	0,12	Потреб. усл.
Лента	//BB	2019	6 449	427	6,6	203	2,4	2 951	6,6	4,0	1,0	0,39	0,24	Потреб. усл.
О'КЕЙ	//	6M19	1 993	139	7,0	45	2,6	960	6,8	6,4	0,7	0,09	0,18	Потреб. усл.
ЛенСпецСМУ ССМО	B//	9M19	635	55	8,6	-0	(209,6)	267	0,0	0,0	1,6	0,39	0,31	Строительство
ЛСР	/B1/B	2019	1 706	286	16,8	13	16,4	1 493	5,0	1,4	6,2	0,12	0,32	Строительство
VEON Ltd	BB+/Ba2/BB+	2019	8 863	4 173	47,1	1 683	1,8	7 759	1,9	1,6		0,00	0,14	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+	9M19	4 985	2 161	43,3	1 096	1,3	7 270	3,3	3,2	0,5	0,09	0,08	Телеком
МТС	BB/Ba1/BB+	2019	7 354	3 345	45,5	1 058	1,6	8 055	2,3	2,1	0,4	0,17	0,04	Телеком
Ростелеком	BB+/BBB-	2019	5 212	1 563	30,0	1 553	1,0	4 380	2,7	2,5	0,7	0,10	0,36	Телеком
Globaltrans	/Ba3/BBB-	6M19	972	720	74,1	218	2,9	485	1,5	1,0	0,0	0,27	0,57	Транспорт
Группа НМТП	BB-/Ba3/	9M19	904	641	70,9	78	5,5	1 247	1,9	1,1	2,7	0,17	0,51	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+	9M19	1 300	315	24,3	211	1,0	180	0,6	0,4	1,6	0,23	0,66	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	6M19	5 953	1 679	28,2	1 014	0,8	4 220	2,5	2,3	0,5	0,15	0,48	Хим. пром.
Сибур Холдинг	/Baa3/BB+	9M19	8 406	2 684	31,9	2 122	0,6	6 041	2,2	2,1	0,4	0,07	0,42	Хим. пром.
Уралкалий	BB-/Ba2/BB-	2019	2 782	1 527	54,9	374	2,0	5 320	3,5	3,2	0,3	0,28	0,23	Хим. пром.
Фосагро	BBB-/Baa3/BBB-	2019	3 833	1 168	30,5	659	1,7	2 249	1,8	1,7	0,2	0,27	0,42	Хим. пром.
МОЭСК	BB+/Ba1/BB+	9M19	2 451	615	25,1	359	1,4	1 425	2,3	2,2	0,1	0,36	0,52	Электроэнерг.
ОГК-2	//BB+	9M19	2 085	482	23,1	126	3,4	741	1,5	0,9	1,0	0,37	0,62	Электроэнерг.
Российские сети	BBB-/Baa3/	9M19	15 746	4 714	29,9	3 387	1,2	8 904	1,8	1,4	1,2	0,19	0,60	Электроэнерг.
РусГидро	BBB-/Baa3/BBB-	2019	5 664	569	10,0	1 155	0,9	3 262	5,5	4,4	1,0	0,20	0,62	Электроэнерг.
ТГК-1	BBB-/BBB-	9M19	1 488	401	27,0	212	1,5	259	0,6	0,4	3,1	0,10	0,78	Электроэнерг.
ФСК	BBB-/Baa3/BBB	2019	3 856	2 172	56,3	1 426	1,3	3 873	1,7	1,4	1,2	0,13	0,70	Электроэнерг.

* За последние 12 мес.

Отчетность по МСФО/US GAAP

Основные финансовые показатели банков, представленных на рынке облигаций, 1 кв. 2020

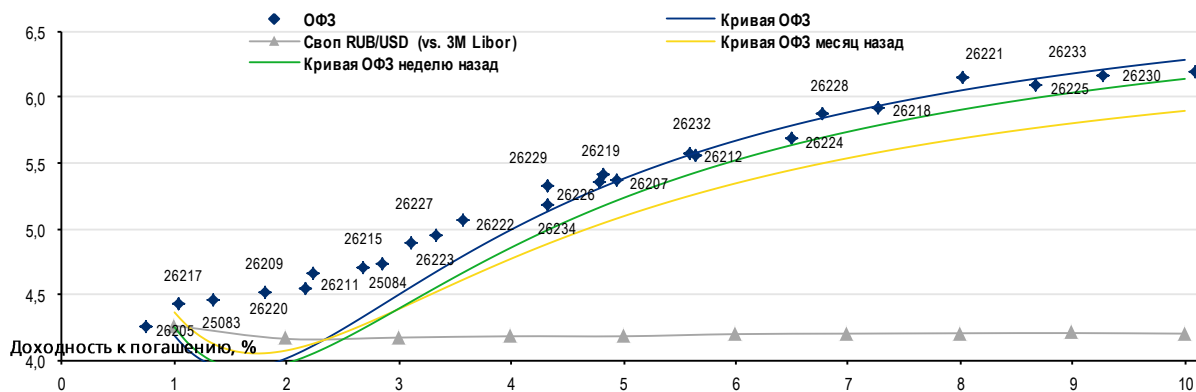
Эмитент	Рейтинг (S&P/M/F)	Активы, млн руб.	Рэнкинг по активам	Доля ликвидных средств, %	Кредиты/Депозиты	ЧПМ 12 мес., %	ROAA 12 мес., %	Квартальная чистая прибыль, млн руб.	Доля просроченных кредитов, %	Норма резервирования, %	Расходы/Доходы 12 мес.	Стоимость риска 12 мес., %	Капитал/Активы, %
Абсолют Банк	/B2/	248 429	34	5,4	0,68	3,27	0,8	94	9,2	10,9	0,54	2,42	12,4
Ак Барс	/B2/	451 069	22	15,4	0,39	3,14	1,3	1 376	6,4	11,3	1,95	2,54	15,3
Альфа-Банк	BB+/Ba1/BB+	3 695 484	7	14,3	0,80	4,84	4,5	141 039	5,1	9,1	0,38	2,92	15,1
Банк ФК Открытие	/Ba2/	2 330 212	8	8,5	0,69	3,45	1,6	2 923	14,6	18,6	1,12	1,44	15,3
ВТБ	BBB-/Baa3/	14 418 345	2	8,6	0,87	3,67	1,4	38 492	2,2	4,6	0,35	1,76	9,9
Газпромбанк	BB+/Ba1/BB+	6 461 232	3	11,3	0,81	2,65	0,6	8 197	2,4	6,2	0,48	0,53	10,8
Зенит	/Baa3/BB	240 926	38	15,1	0,85	3,72	0,9	-511	5,0	9,5	0,91	2,45	10,2
ИНГ Банк (Евразия)	//BBB-	265 440	41	3,6	0,13	1,06	1,0	-460	0,0	0,1	0,65	-0,82	14,1
Кредит Европа	/B1/BB-	129 512	64	26,5	0,84	8,74	0,1	-438	10,1	11,9	0,55	4,90	17,0
МКБ	BB-/Ba3/BB-	2 674 658	9	5,4	1,20	1,91	0,7	8 403	2,3	5,6	0,39	1,81	6,8
МСП Банк	/Ba2/	90 932	67	15,8	3,04	2,38	0,9	304	7,3	22,9	0,74	3,76	20,7
Росбанк	/Ba1/BBB-	1 167 101	13	10,1	0,73	3,89	1,6	5 746	4,1	4,6	0,61	0,83	13,4
Россельхозбанк	/Ba1/BB+	3 547 736	6	16,2	0,80	2,64	0,1	3 151	8,1	5,8	0,71	1,66	5,0
Росжизимбанк	/Ba1/	131 425	74	4,9	1,34	4,25	2,2	784	5,9	6,1	1,02	1,36	19,8
Русский Стандарт	CCC+/Caa2/	168 216	28	3,9	0,57	8,42	2,0	1 456	30,0	37,5	0,61	6,85	23,6
Сбербанк	/Baa3/BBB-	28 157 051	1	8,3	0,92	5,59	3,2	218 652	2,4	6,2	0,39	2,03	16,2
Связь Банк	//BB-	198 550	35	5,3	0,72	3,80	(8,1)	-690	23,6	19,5	3,52	4,73	9,8
Совкомбанк	BB-/Ba3/BB	998 777	17	12,2	0,59	5,35	3,5	291	5,8	8,3	0,55	2,42	13,2
Тинькофф банк	/Ba3/BB-	562 534	32	5,6	0,76	18,15	6,4	12 211	7,6	15,4	0,46	8,79	15,1
ТКБ	/B1/	153 193	42	7,9	0,62	4,25	2,0	1 396	10,3	10,1	0,36	5,55	11,2
Тойота Банк	//	77 765	92	8,8	4,62	5,26	1,8	464	2,1	4,4	0,37	0,51	18,4
Фольксваген Банк Рус	A-/A1/	44 641	119	6,4	15,16	5,79	1,9	99	1,9	3,2	0,48	0,57	38,0
ХКФ Банк	//BB-	260 733	31	4,6	1,02	13,27	3,6	-259	4,8	7,3	0,46	4,56	20,4

Отчетность по РСБУ (101 и 102 банковские формы)

Облигации федерального займа

Выпуск	Ном. объем, млрд руб.	Объем в обр., млрд руб.	Купон, %	Дата		Лет 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	100		29.07.20	27.07.22	2,1	100,15	104,91			(0,05)	(0,07)	(0,07)	100,19	100,20			
ОФЗ-29012	250	212	6,38	18.11.20	16.11.22	2,4	101,73	844,50			(0,08)	0,06	(0,16)	101,61	101,63		6,23	
ОФЗ-24021	300	119		29.07.20	24.04.24	3,8	99,43	1 246,15			(0,33)	(0,68)	(0,77)	99,65	99,65			
ОФЗ-29006	390	400	7,75	05.08.20	29.01.25	4,6	104,68	95,85			0,04	0,01	(0,31)	104,69	104,74		7,19	
ОФЗ-29007	390	200	7,64	09.09.20	03.03.27	6,7	106,50	1,59			0,18	(0,07)	(0,10)	106,51	106,69		7,02	
ОФЗ-29008	390	200	7,55	14.10.20	03.10.29	9,3	108,85	0,85			(0,34)	0,61	0,31	108,66	108,84		6,84	
ОФЗ-29009	390	200	7,48	18.11.20	05.05.32	11,8	110,59	0,81			(0,05)	(0,20)	(0,28)	110,54	110,61		6,71	
ОФЗ-29010	390	200		23.12.20	06.12.34	14,4	111,24	8,43			(0,25)	(0,63)	(0,90)	111,12	111,14			
ОФЗ с индексированным номиналом																		
ОФЗ-52001	150	164	2,50	19.08.20	16.08.23	3,1	101,00	47,38			(0,06)	(0,07)	(0,50)	100,82	101,04			
ОФЗ-52002	250	243	2,50	12.08.20	02.02.28	7,6	100,21	18,55			(0,19)	0,03	(0,50)	100,12	100,17			
ОФЗ с постоянным купоном																		
ОФЗ-26205	150	150	7,60	14.10.20	14.04.21	0,8	102,59	234,25			0,03	(0,03)	(0,17)	102,61	102,63	4,25	7,30	0,74
ОФЗ-26217	290	290	7,50	19.08.20	18.08.21	1,1	103,41	1 217,24			(0,06)	(0,08)	(0,00)	103,37	103,40	4,43	7,07	1,04
ОФЗ-25083	350	350	7,00	16.12.20	15.12.21	1,5	103,62	235,96			(0,04)	(0,09)	0,01	103,60	103,65	4,46	6,74	1,35
ОФЗ-26209	404	288	7,60	22.07.20	20.07.22	2,0	106,10	2 341,43			(0,03)	(0,22)	0,13	106,02	106,10	4,51	6,95	1,80
ОФЗ-26220	350	350	7,40	09.12.20	07.12.22	2,4	106,63	570,83			(0,06)	(0,03)	0,14	106,46	106,47	4,55	6,91	2,17
ОФЗ-26211	150	150	7,00	27.07.20	25.01.23	2,6	105,71	15,01			(0,24)	(0,34)	0,05	105,50	105,75	4,66	6,51	2,24
ОФЗ-26215	261	250	7,00	19.08.20	16.08.23	3,1	106,77	63,08			(0,25)	(0,21)	0,06	106,65	106,65	4,70	6,40	2,68
ОФЗ-25084	400	151	5,30	07.10.20	04.10.23	3,3	101,85	0,87			(0,36)	(0,21)	0,00	101,40	101,45	4,73	5,11	2,85
ОФЗ-26223	350	340	6,50	02.09.20	28.02.24	3,7	105,51	438,86			(0,30)	(0,65)	(0,29)	105,30	105,45	4,90	6,04	3,12
ОФЗ-26227	400	398	7,40	22.07.20	17.07.24	4,0	109,11	737,22			(0,39)	(0,88)	(0,19)	108,76	108,96	4,95	6,59	3,33
ОФЗ-26222	350	343	7,10	21.10.20	16.10.24	4,3	108,03	466,17			(0,22)	(0,90)	(0,53)	108,00	108,20	5,06	6,49	3,58
ОФЗ-26234	500	162	4,50	20.01.21	16.07.25	5,0	97,29	1 787,82			(0,60)	(0,71)		96,80	97,00	5,18	4,61	4,33
ОФЗ-26229	450	450	7,15	18.11.20	12.11.25	5,4	108,77	17 481,87			(0,66)	(1,25)	(1,07)	108,80	108,94	5,32	6,52	4,33
ОФЗ-26219	350	350	7,75	23.09.20	16.09.26	6,2	112,87	12,29			(0,96)	(1,24)	(1,44)	112,69	112,87	5,36	6,74	4,78
ОФЗ-26226	350	350	7,95	14.10.20	07.10.26	6,3	113,73	53,17			(0,94)	(1,76)	(1,89)	113,70	113,80	5,41	6,89	4,81
ОФЗ-26207	350	350	8,15	12.08.20	03.02.27	6,6	115,70	13,51			(1,01)	(1,20)	(1,46)	115,25	115,50	5,37	6,86	4,94
ОФЗ-26232	450	360	6,00	14.10.20	06.10.27	7,3	103,11	11 228,96			(1,00)	(1,25)	(1,56)	103,00	103,25	5,55	5,75	5,64
ОФЗ-26212	359	350	7,05	29.07.20	19.01.28	7,6	109,47	20,61			(1,22)	(1,63)	(1,94)	109,08	109,36	5,58	6,27	5,60
ОФЗ-26224	350	350	6,90	02.12.20	23.05.29	8,9	108,95	626,77			(1,31)	(1,46)	(1,55)	108,19	108,40	5,69	6,30	6,50
ОФЗ-26228	450	363	7,65	21.10.20	10.04.30	9,8	113,73	4 533,09			(1,60)	(1,99)	(2,70)	113,16	113,40	5,87	6,64	6,77
ОФЗ-26218	250	250	8,50	30.09.20	17.09.31	11,2	121,66	132,61			(1,91)	(1,69)	(2,85)	120,71	120,85	5,92	6,87	7,27
ОФЗ-26221	350	350	7,70	07.10.20	23.03.33	12,7	114,40	2 426,34			(1,56)	(2,70)	(3,55)	114,43	114,65	6,15	6,63	8,03
ОФЗ-26225	350	350	7,25	25.11.20	10.05.34	13,9	111,62	2 067,38			(1,50)	(1,90)	(2,97)	111,15	111,30	6,09	6,46	8,67
ОФЗ-26233	450	60	6,10	05.08.20	18.07.35	15,1	100,25	158,40			(1,68)	(2,04)	(4,17)	100,22	100,80	6,17	5,95	9,28
ОФЗ-26230	300	285	7,70	07.10.20	16.03.39	18,7	117,62	5 374,83			(2,02)	(2,58)	(4,21)	117,13	117,13	6,20	6,45	10,09

Кривая ОФЗ



Источники: МосБиржа, оценка УРАЛСИБА

Изменение доходности индикативных ОФЗ

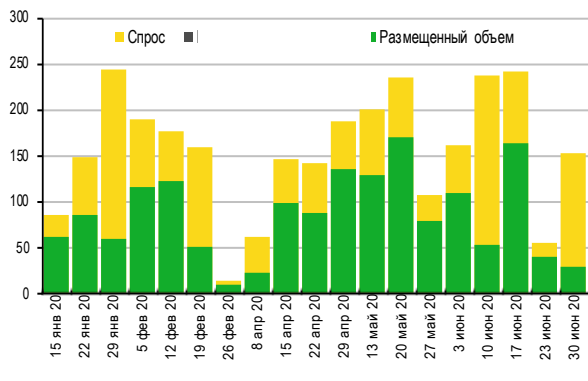
Выпуск	Дата погашения	Доходность								Дюрация, лет	
		На текущую дату	День назад		Неделю назад		Месяц назад		На начало года		
			Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение		Изменение
ОФЗ-25083	15.12.2021	4,46	4,44	0,02	4,46	0,00	4,51	(0,04)	5,58	(1,12)	1,35
ОФЗ-26215	16.08.2023	4,70	4,69	0,02	4,71	(0,01)	4,75	(0,04)	5,77	(1,07)	2,68
ОФЗ-26229	12.11.2025	5,32	5,12	0,21	5,12	0,20	5,04	0,28	6,10	(0,78)	4,33
ОФЗ-26232	06.10.2027	5,55	5,37	0,18	5,39	0,16	5,27	0,28	6,20	(0,65)	5,64
ОФЗ-26228	10.04.2030	5,87	5,68	0,19	5,69	0,18	5,49	0,39	6,36	(0,49)	6,77
ОФЗ-26233	18.07.2035	6,17	5,99	0,18	6,03	0,14	5,76	0,40	6,08	0,08	9,28
ОФЗ-26230	16.03.2039	6,20	6,06	0,14	6,07	0,13	5,86	0,34	6,58	(0,38)	10,09

Источники: МосБиржа, оценка УРАЛСИБА

Последние размещения

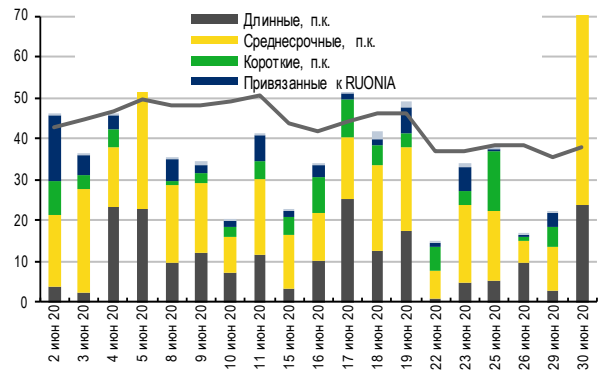
Выпуск	Дата погашения	Дата аукциона	Объем спроса, млн руб.	Размещенный объем, млн руб.	Итоговый объем выпуска, млн руб.	Цена		Доходность		Дюрация, лет
						отсечения	средневз.	по цене отсечения	средневз.	
ОФЗ-24021	24.04.24	30.06.20		16 634	119 099					
ОФЗ-26234	16.07.25	30.06.20		11 356	161 519					
ОФЗ-26232	06.10.27	23.06.20	41 894	29 538	360 394	104,27	104,34	5,35	5,34	5,68
ОФЗ-26233	18.07.35	23.06.20	13 970	9 053	60 469	102,10	102,28	5,97	5,96	9,37
ОФЗ-26234	16.07.25	17.06.20	166 697	100 826	150 163	97,59	97,73	5,10	5,07	4,37
ОФЗ-52002	02.02.28	17.06.20	16 224	10 870	242 721	100,11	100,17			
ОФЗ-26228	10.04.30	17.06.20	59 355	50 270	363 365	115,99	116,09	5,59	5,58	6,85
ОФЗ-24021	24.04.24	10.06.20	154 050	3 949	102 465	100,00	100,00			
ОФЗ-26234	16.07.25	10.06.20		49 337	49 337					

Результаты аукционов Минфина, млрд руб.



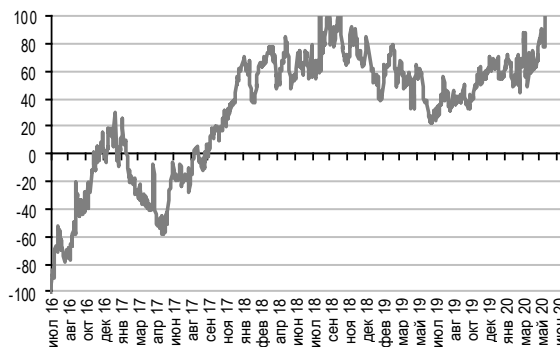
Источники: Минфин

Ежедневный объем торгов ОФЗ на Мосбирже млрд р



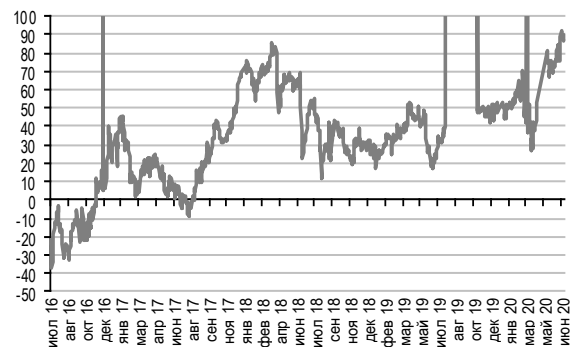
Источники: Мосбиржа, оценка УРАЛСИБа

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



Источники: Мосбиржа, оценка УРАЛСИБа

Спред между 5-ти и 15-ти летними ОФЗ, б.п.



Источники: Мосбиржа, оценка УРАЛСИБа

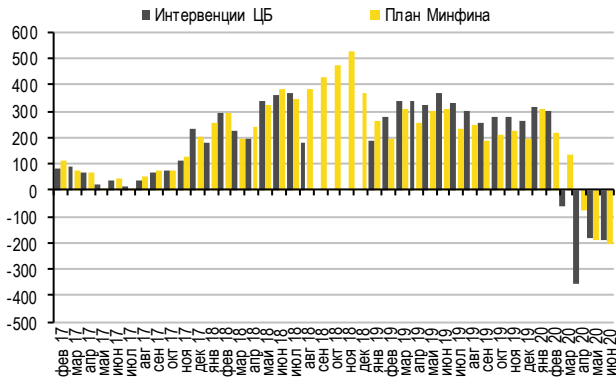
Локальные 10-летние гособлигации EM

Страна	Рейтинг S/M/F	Доходность, %	Текущая инфляция, %	Реальная доходность, %	Ставка центробанка, %
Россия	BVB-/Baa3/BBB	5,6	3,1	2,5	4,50
ЮАР	BB-/Baa3/BB+	8,4	4,1	4,3	3,75
Турция	B+/B1/BB-	11,5	10,9	0,6	8,25
Бразилия	BB-/Baa2/BB-	6,9	2,4	4,5	2,25
Мексика	BVB+/A3/BBB	6,8	2,2	4,7	5,00
Индия	BVB-/Baa2/BBB-	7,0	5,9	1,1	4,00
Индонезия	BVB/Baa2/BBB	7,2	2,7	4,5	4,25
Колумбия	BVB-/Baa2/BBB	6,0	3,5	2,5	2,50
Филиппины	BVB+/Baa2/BBB	4,5	2,2	2,3	2,25
Чили	A+/A1/A	2,8	3,4	-0,7	0,50
Перу	BVB+/A3/BBB+	4,1	1,7	2,4	0,25

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

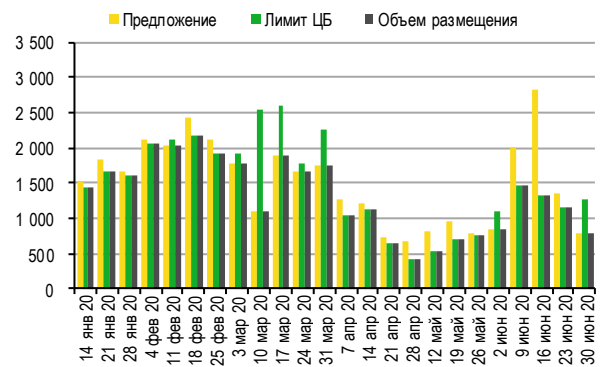
Денежный рынок

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



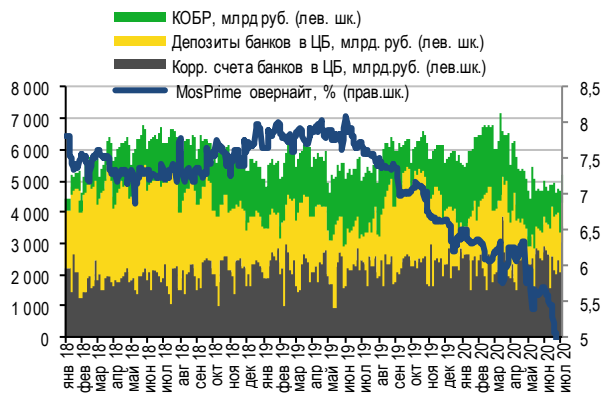
Источники: ЦБ РФ, Минфин

Результаты аукциона недельных депозитов в ЦБ, млрд руб.



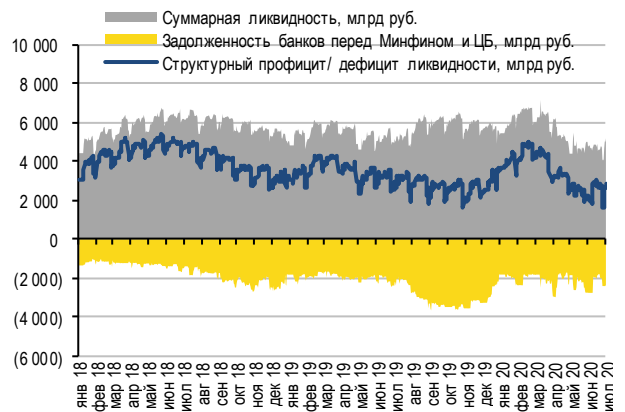
Источники: ЦБ РФ

Основные показатели ликвидности



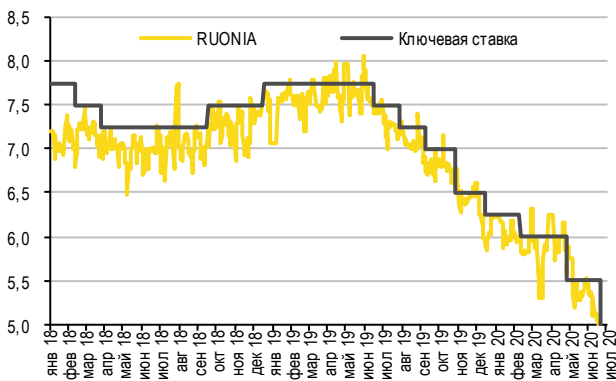
Источники: ЦБ РФ

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



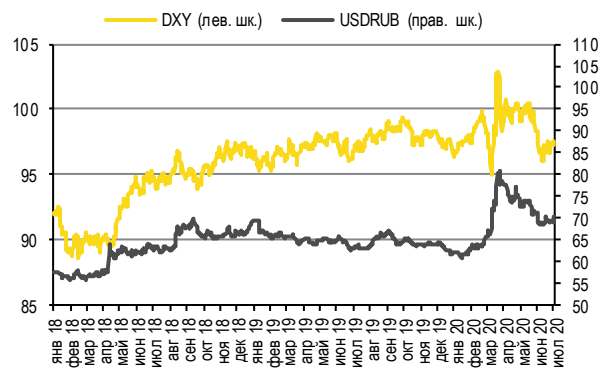
Источники: ЦБ РФ, Минфин

Ставки денежного рынка, %



Источники: ЦБ РФ

Динамика доллара США на глобальном рынке и по отношению к рублю



Источники: ЦБ РФ, Bloomberg

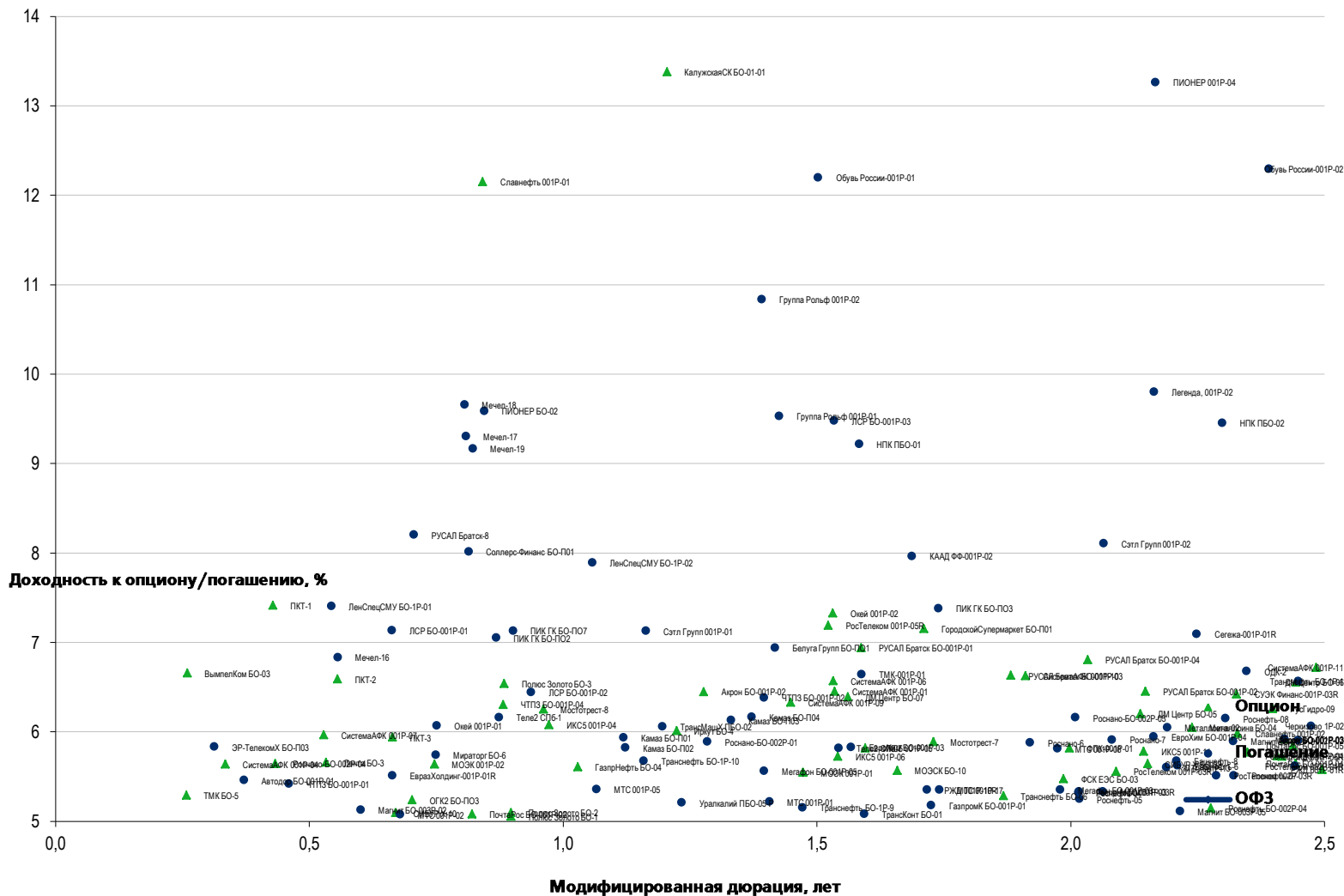
Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			кулона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Саха Респ-35014-об	5 500 R	6,49	18.09.20		12.05.27		82,4	103,12		100 000	101,22	103,00		5,67	6,25	3,49	BBB-/BB	Муниц.
Саха Респ-6	250 R	10,10	23.09.20		02.07.21		12,0	128,34	(1,97)		127,42	129,89			7,87		BBB-/BB	Муниц.
Саха Респ-8	2 475 R	10,29	12.08.20		18.05.21		10,5	103,54	0,05		103,27	103,80		5,26	9,81	0,65	BBB-/BB	Муниц.
Саха Респ-9	5 000 R	8,59	13.08.20		16.05.24		46,5	108,08	1,68		105,73	107,73		4,87	7,87	1,99	BBB-/BB	Муниц.
СвердлОбл, 34007	10 000 R	5,80	28.09.20		28.06.25		59,9	100,54	0,54		100,32	100,51		5,78	5,77	3,58	//BB	Муниц.
СвердлОбл, 35005	5 000 R	8,68	21.09.20		23.10.26		75,7	107,22	0,20		107,20	107,50		5,84	8,08	2,16	//BB	Муниц.
СвердлОбл, 35006	5 000 R	6,70	15.09.20		15.12.26		77,5	105,90	2,85		103,00	103,74		5,43	6,31	4,03	//BB	Муниц.
СвердлОбл-3	5 000 R	9,80	21.08.20		15.11.24		52,5	109,49			108,35	109,50		6,33	8,86	2,00	//BB	Муниц.
СвердлОбл-4	10 000 R	7,70	27.07.20		22.10.25		63,7	104,94	(0,35)		104,81	105,49		6,16	7,25	2,73	//BB	Муниц.
СПетербург-2-35001	30 000 R	7,70	02.12.20		28.05.25		58,9	107,29	(0,01)		107,04	107,30		5,89	7,14	3,62	BBB-/Ba1/	Муниц.
СПетербург-2-35002	25 000 R	7,65	11.12.20		04.12.26		77,1	107,00	(0,90)		106,60	106,99		5,90	7,13	3,61	BBB-/Ba1/	Муниц.
СтавропольскийКр-02	500 R	8,09	04.08.20		04.11.20		4,1	102,02	(0,30)		101,65	101,80		2,26	7,84	0,34	BB//	Муниц.
СтавропольскийКр-03	4 800 R	9,80	04.08.20		07.11.23		40,2	107,14	0,53		106,61	107,09		5,74	9,02	1,59	BB//	Муниц.
ТамбовОбл-2	1 600 R	9,60	23.09.20		20.09.23		38,6	107,26			105,50	107,24		11,61	8,94	1,58	BB+//	Муниц.
ТамбовОбл-3	3 500 R	8,40	17.07.20		12.07.24		48,4				105,05	106,55					BB+//	Муниц.
ТамбовОбл-4	3 000 R	8,00	11.09.20		05.12.25		65,2	107,34	0,34		107,00	107,27		6,22	7,43	3,54	BB+//	Муниц.
Томск-6	400 R	9,83	04.09.20		14.11.21		16,4				102,20							Муниц.
Томск-7	1 000 R	7,37	04.09.20		22.12.24		53,7	104,14	0,14		103,06	104,14		5,93	7,04	2,49		Муниц.
ТомскОбл-11	5 250 R	9,90	21.09.20		19.06.23		35,6	109,76	(3,35)		109,33	111,85		4,73	9,00	1,74	//BB-	Муниц.
ТомскОбл-34062	7 000 R	7,50	24.09.20		19.12.24		53,6				101,05	146,32					//BB-	Муниц.
Удмуртия-7	200 R	7,45	01.10.20		01.10.20		3,0	100,81	(0,01)		100,67	100,80		4,22	7,25	0,24	B+//	Муниц.
Удмуртия-8	2 100 R	13,80	17.09.20		17.09.20		2,5	101,85	(0,09)		101,75	101,93		5,24	13,49	0,21	B+//	Муниц.
Удмуртия-9	5 000 R	10,55	26.09.20		19.09.26		74,6	126,10	(0,64)		125,00	126,64		5,34	8,36	4,31	B+//	Муниц.
Ульяновская Обл-35001	5 000 R	8,10	29.08.20		07.12.24		53,2	105,67	(0,16)		105,51	105,69		6,27	7,62	2,67		Муниц.
Ульяновская Обл-35002	7 000 R	6,60	21.02.21		28.06.24		47,9	100,60	0,31		100,52	100,63			6,56			Муниц.
Хабаровский Край-35007-об	4 074 R	9,00	24.07.20		24.10.25		63,8	109,62	(1,13)		110,50	110,96		6,45	8,09	3,24		Муниц.
Хакасия-3	600 R	8,40	09.08.20		27.10.20		3,8	101,01	0,06		101,11	101,20		5,36	8,22	0,31	B+//	Муниц.
Хакасия-5	400 R	12,50	11.07.20		11.10.20		3,3	101,97	(0,04)		102,01	102,20		5,27	11,71	0,26	B+//	Муниц.
Хакасия-6	5 000 R	11,70	30.07.20		02.11.23		40,0	111,63	(0,65)		112,20	112,24		6,61	10,30	2,00	B+//	Муниц.
ХМАО-35001	6 000 R	9,15	21.09.20		18.12.23		41,6	106,34	0,03		105,55	106,34		5,21	8,59	1,49	/Ba2/BB+	Муниц.
ХМАО-35002	7 000 R	7,60	22.09.20		17.12.24		53,6				104,30	105,68					/Ba2/BB+	Муниц.
ЯНАО-2	12 000 R	9,37	02.09.20		06.12.23		41,2	104,91	(0,13)		104,74	105,20		5,33	8,88	1,13	//BB+	Муниц.
ЯНАО-3	1 000 R	9,25	15.07.20		18.10.22		27,6										//BB+	Муниц.
ЯНАО-4	4 400 R	7,00	23.09.20		25.12.24		53,8				100,05						//BB+	Муниц.
ЯрОбл-14	3 600 R	10,00	21.08.20		19.05.23		34,6	108,98	4,54		106,80	110,29		4,39	9,09	1,49	BB-//	Муниц.
ЯрОбл-15	10 000 R	8,40	28.07.20		20.04.27		81,6	111,08	0,97		110,05	111,10		6,01	7,46	3,99	BB-//	Муниц.
ЯрОбл-16	3 000 R	7,95	28.09.20		21.09.25		62,7	106,89	0,12		106,55	107,71		6,17	7,44	3,33	BB-//	Муниц.
ЯрОбл-17	3 000 R	7,95	29.09.20		24.06.25		59,8				105,80	106,76					BB-//	Муниц.

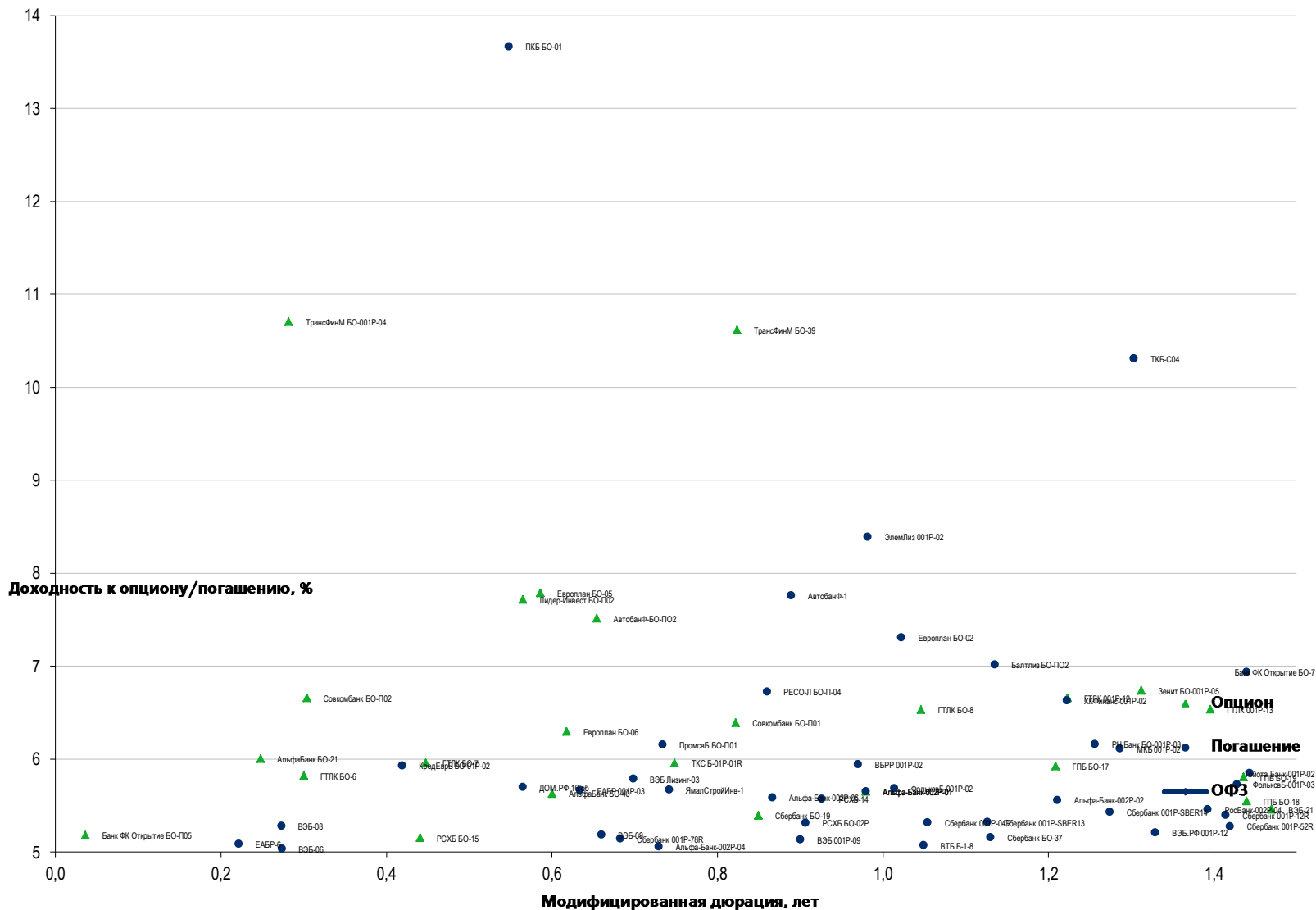
Рынок еврооблигаций

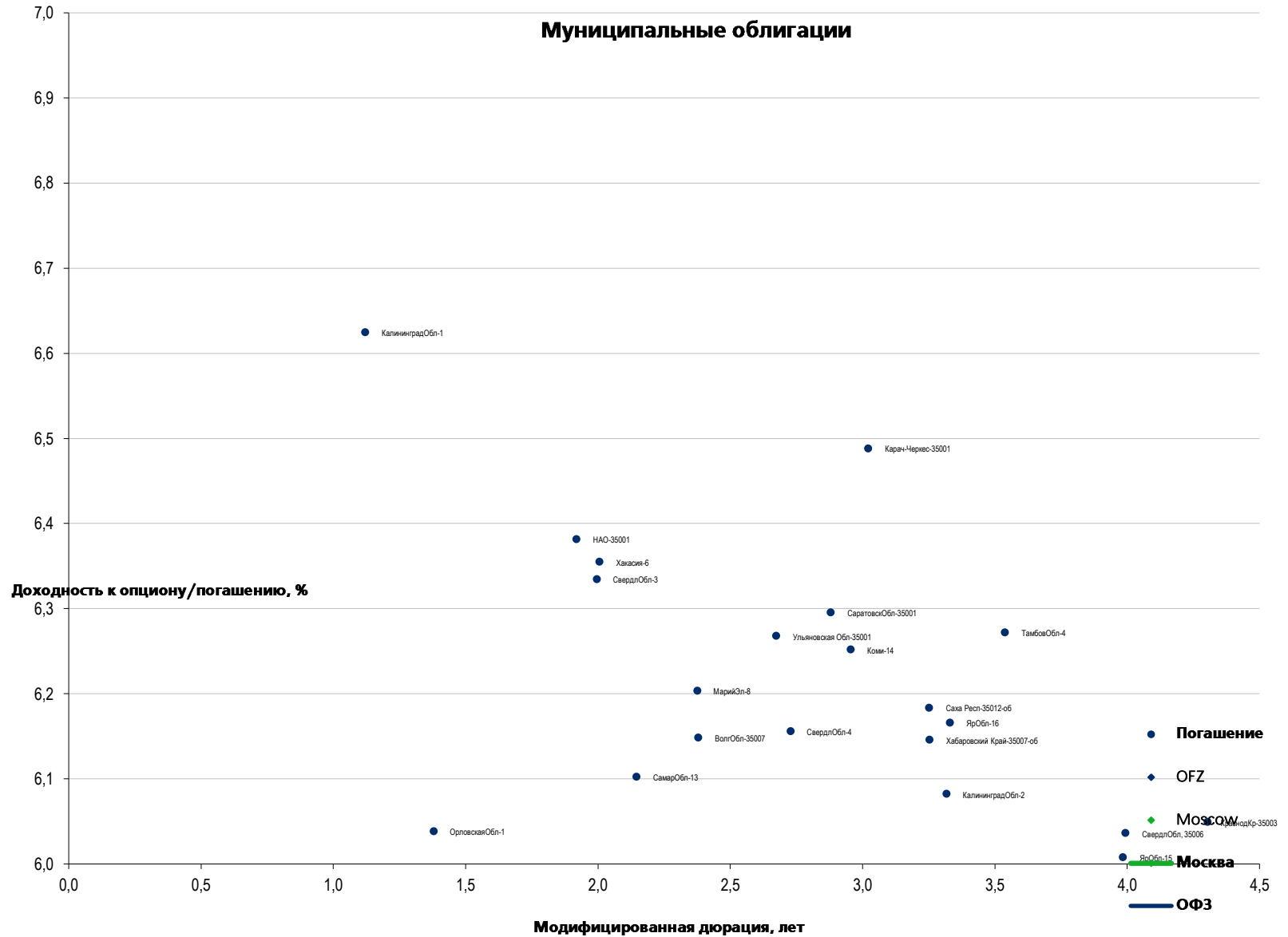
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
RZD '22	1 400 \$	5,70	05.10.20		05.04.22		21,1	106,40			105,92	106,88		1,98	5,29	1,67	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '23 CHF	2 250 F	2,10	02.10.20		02.10.23		39,0	103,79			103,20	104,39		0,91	1,99	3,11	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт
RZD '23 EUR	500 €	4,60	06.03.21		06.03.23		32,1	109,30			108,88	109,72		1,06	4,15	2,53	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '24 USD	500 \$	4,375	01.09.20		01.03.24		44,0	107,40			106,78	108,02		2,26	4,02	3,35	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт
RZD '25 CHF	1 750 F	0,898	03.10.20		03.10.25		63,1	98,18			97,57	98,79		1,26	0,91	5,06	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '26 CHF	250 F	0,84	12.03.21		12.03.26		68,3	96,12			95,31	96,93		1,56	0,87	5,49	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '27 EUR	500 €	2,20	23.05.21		23.05.27		82,7	102,40			101,88	102,93		1,83	2,14	6,35	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт
RZD '28 CHF	750 F	1,195	03.10.20		03.04.28		93,1	97,26			96,38	98,15		1,57	1,22	7,27	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '31	650 £	7,487	25.09.20		25.03.31		128,8	134,89			133,98	135,79		3,55	5,47	7,80	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
SovComFlot '23	750 \$	5,375	16.12.20		16.06.23		35,5	107,38			106,96	107,80		2,76	5,00	2,74	BB+/Ba2/BB	Транспорт
Химическая промышленность																		
Eurochem '21	500 \$	3,95	05.07.20		05.07.21		12,1	101,62			101,03	102,20		2,32	3,81	0,97	BBB-/BB-	Хим. пром.
Eurochem '24	700 \$	5,50	14.09.20	13.12.23 C	13.03.24	41,4	44,4	108,74			108,23	109,25	2,83	2,99	4,96	3,11	BB-/Ba3/BB-	Хим. пром.
PhosAgro '21	500 \$	3,95	03.11.20		03.11.21		16,1	102,86			102,56	103,17		1,77	3,82	1,30	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
PhosAgro '23	500 \$	3,949	24.10.20		24.04.23		33,7	103,96			103,57	104,34		2,48	3,77	2,64	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
PhosAgro '25	500 \$	3,05	23.07.20	23.10.24 C	23.01.25	51,7	54,8	101,02			100,57	101,47			211,86	0,02	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
Sibur '23	500 \$	4,125	05.10.20		05.10.23		39,1	105,31			104,86	105,77		2,42	3,88	3,03	BBB-/Baa3/	Хим. пром.
Sibur '24	500 \$	3,45	23.09.20		23.09.24		50,8	103,31			102,88	103,74		2,62	3,31	3,89	BB+/Baa3/	Хим. пром.
Uralkaly '24	500 \$	4,00	22.10.20		22.10.24		51,7	103,29			102,77	103,82		3,17	3,84	3,92	BB-/Ba2/BB-	Хим. пром.

Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

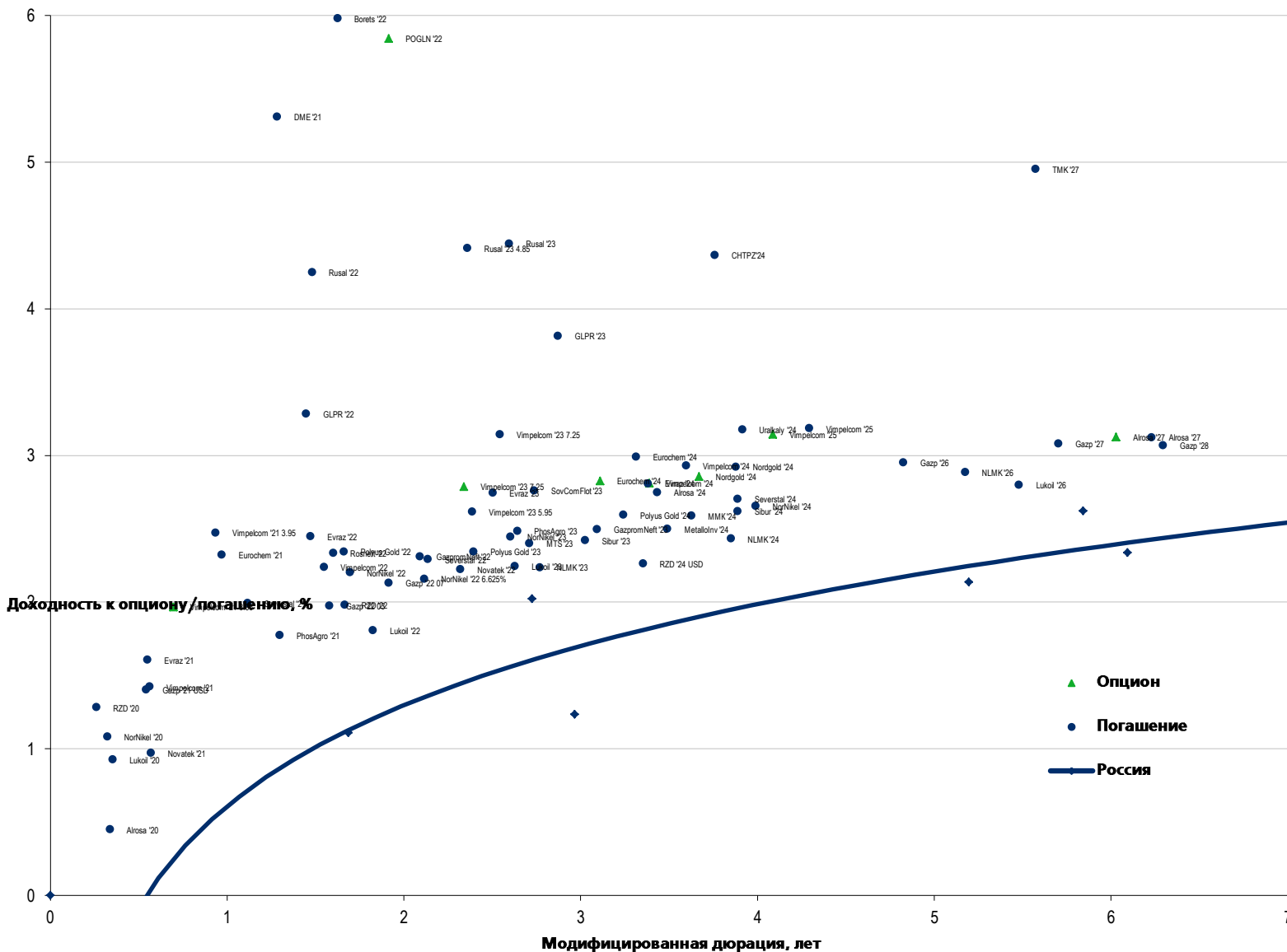


Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор

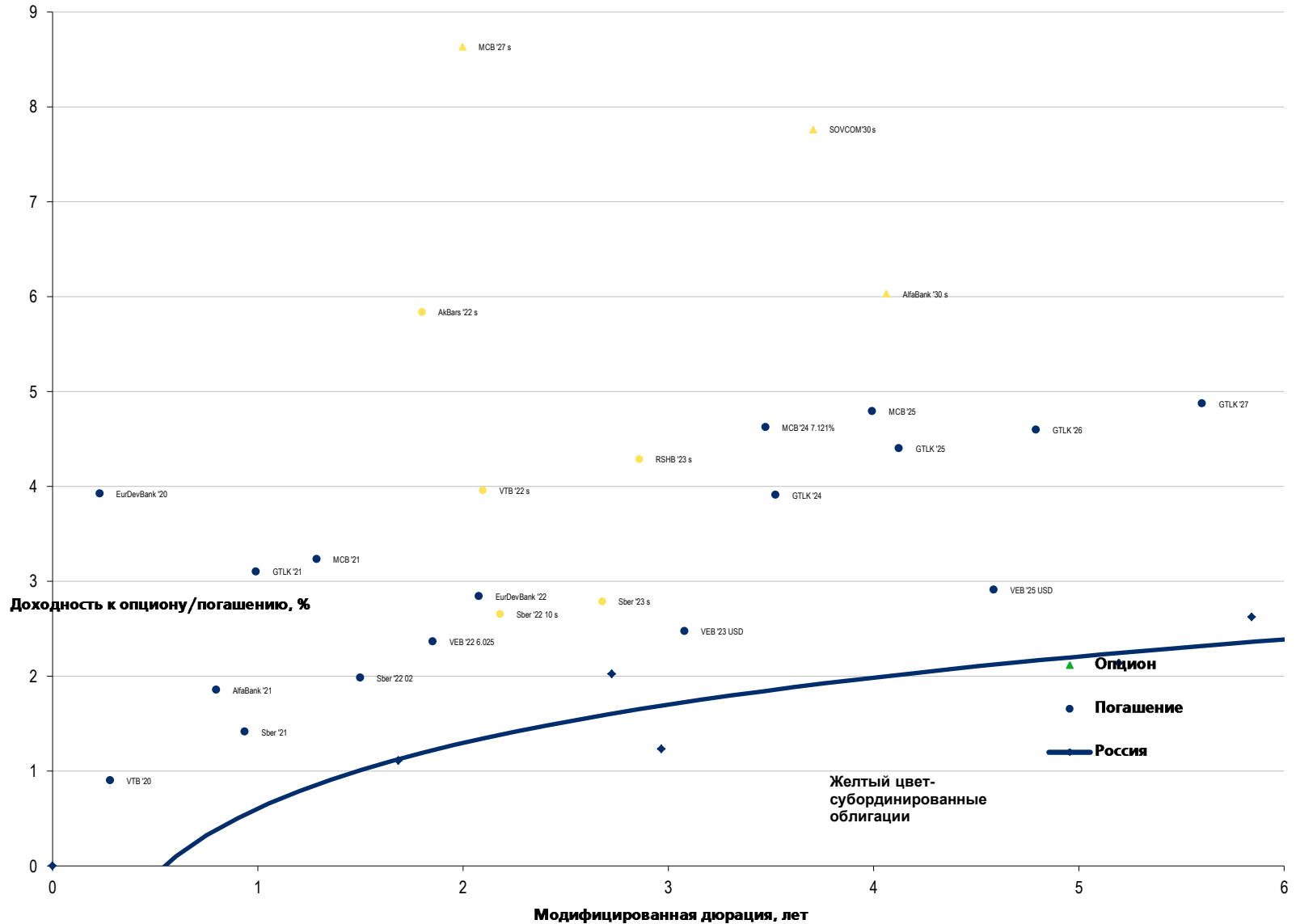




Еврооблигации – Реальный сектор



Еврооблигации – Финансовый сектор



Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Долговые обязательства

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

Экономика

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

Банки

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Руслан Сушко, sushkors@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

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 оферта или предложение делать оферты. 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 2020