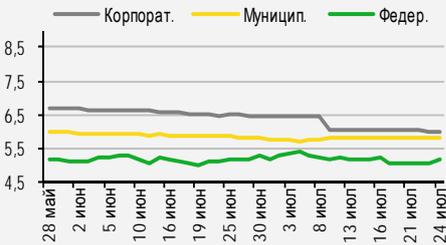


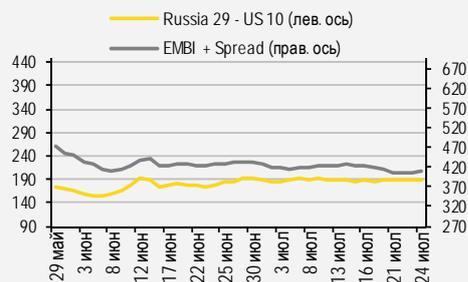
Рынок рублевых облигаций

Средняя доходность, %



Рынок еврооблигаций

Индикативные спреды, б.п.



Индикаторы денежного рынка

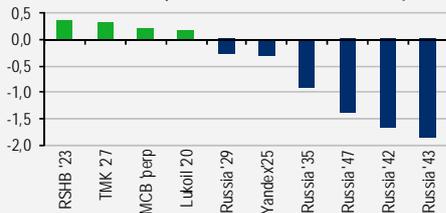
млрд руб.	знач.	Изменение, млрд руб.		
		за ден.	за нед.	за мес.
Остатки на к/с	-	(2 834)	(2 514)	(2 084)
Депозиты в ЦБ	1 579	-	(253)	308

MOSPrime O/N, %	знач.	Изменение, б.п.		
		за ден.	за мес.	YTD
MOSPrime O/N, %	4,27	(8)	(13)	(42)

USD RUB (ЦБ РФ)	знач.	Изменение, %		
		за ден.	за мес.	YTD
USD RUB (ЦБ РФ)	71,60	0,9	3,1	15,7
EUR RUB (ЦБ РФ)	83,10	1,1	6,5	19,8

Лидеры роста и падения

Изменение цены за посл. сессию, п.п.



Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		
		за ден.	за мес.	YTD
Золото, \$/унция	1 902	0,8	7,4	25,4
Brent, \$/барр.	42,94	0,3	7,3	(35,4)
S&P Металлы, инд.	1 185	(1,1)	6,7	(2,7)
S&P C/x прод., инд.	305	(0,0)	4,9	(12,4)

Источники: Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Предварительные индексы PMI для США за июль оказались хуже ожиданий, это увеличивает шансы на то, что будет принят дополнительный пакет мер поддержки. Курс доллара немного снижается к основным мировым валютам. Суверенные выпуски стран ЕМ завершили прошедшую неделю в минорной тональности, чему способствовали негативные настроения мировых инвесторов. Лучше других выглядели евробонды Бразилии и Индонезии, их доходности практически не изменились, тогда как выпуски остальных стран, включая российские, поднялись в доходности на 5–10 б.п. Российская кривая доходности единственной среди аналогов показала рост по итогам прошедших пяти рабочих дней. На текущей неделе ситуация глобально едва ли изменится. стр. 2

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Несмотря на снижение ставки на 25 б.п. и довольно мягкий тон пресс-релиза, ОФЗ немного подешевели по итогам пятницы. Потенциал снижения ключевой ставки до конца года практически исчерпан, что заметно ограничивает возможность дальнейшего повышения котировок госбумаг. Драйверов для возобновления покупок ОФЗ мы сейчас не видим, так что рост доходностей даже после очередного понижения ставки будет преобладать.

Свердловская область проведет сегодня букбилдинг по новому выпуску облигаций объемом 12 млрд руб. Срок обращения – семь лет, дюрация оценивается в 4,94 года. Ориентир по ставке первого купона установлен на уровне 6,25–6,5% годовых, что соответствует доходности к погашению 6,4–6,66% годовых и премии к кривой ОФЗ 120–145 б.п. Мы полагаем, что книга заявок будет собрана вблизи нижней границы предложенного диапазона доходности.... стр. 2

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банк России снизил ключевую ставку на 25 б.п. и дал умеренно мягкий комментарий, допускающий дальнейшее снижение ставки до конца года. Нейтральная ставка теперь оценивается в 5–6%, такая оценка также не стала сюрпризом. Главная неожиданность – ЦБ планирует в 4 кв. 2020 г. продать дополнительно к интервенциям в рамках бюджетного правила 185 млрд руб., это связано с взаимозачетом по расчетам за сделку по продаже акций Сбербанка, отложенных интервенций 2018 г. и упреждающей продажи валюты в марте этого года. стр. 4

ВКРАТЦЕ

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валютах **HMS Group (Группа ГМС)** на уровне «В+». Прогноз – стабильный. Рейтинги ГМС отражают недостаточную географическую и клиентскую диверсификацию компании, небольшой размер операций по сравнению с международными конкурентами, волатильный показатель свободного денежного потока, а также низкую долю послепродажного технического обслуживания. Позитивными факторами являются лидирующая позиция группы на рынке, сильная клиентская база, хорошая ликвидность и стабильные базовые факторы нефтяной отрасли. *Интерфакс*

ОАО «Российские железные дороги» (BVB-/Baa2/BBB) приняло решение продлить сбор книги заявок на выпуск бессрочных облигаций серии 001Б-02 объемом от 15 млрд рублей до двух дней – с 11:00 МСК 27 июля по 15:00 МСК 28 июля. Ранее сообщалось, что сбор книги состоится 27 июля с 11:00 до 15:00 МСК. Ориентир ставки 1-го купона – премия не более 200 б.п. к семилетним ОФЗ. Техническое размещение выпуска запланировано на 31 июля, оно пройдет по закрытой подписке. *Интерфакс*.

RUSSIAN INFORMER

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

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

Предварительная оценка индексов PMI за июль для США оказалась хуже прогнозов. Индекс, отражающий активность в секторе обработки, составил 51,3 пункта при прогнозе 52 пункта; индекс, отражающий активность в секторе услуг, не сумел преодолеть отметку 50 пунктов и составил 49,6 пунктов при прогнозе 51 пункт. Эти данные, особенно в сочетании с опубликованными в четверг данными по количеству первичных обращений за пособиями по безработице (они выросли впервые с конца марта), могут указывать на новый этап замедления экономики США из-за продолжающегося распространения коронавируса. В результате курс доллара к основным мировым валютам снижается, и рынки рассчитывают, что дополнительные меры стимулирования экономики будут приняты. Данные предварительных индексов PMI для еврозоны оказались лучше прогнозов: промышленный PMI составил 51,1 при прогнозе 50,1, главный же сюрприз – данные сервисного PMI, подскочившего до 55,1 при прогнозе 51 пункт. Экономика еврозоны в июле восстанавливается уверенными темпами. Хотя в целом начавшаяся неделя обещает быть насыщенной с точки зрения событий и публикации данных, на сегодня календарь довольно скромный, интерес представляет лишь статистика заказов на товары длительного пользования в США за июнь, но и на нее бурной реакции рынков не будет.

Российские суверенные выпуски вновь стали аутсайдерами среди бондов EM. Суверенные выпуски развивающихся стран завершили прошедшую неделю на минорной ноте, чему способствовали негативные настроения мировых инвесторов. Лучше других выглядели еврооблигации Бразилии и Индонезии, которые остались фактически на месте, тогда как выпуски остальных стран, включая российские, выросли в доходности на 5–10 б.п. По причине пятничного падения котировок евробонды РФ стали единственными среди аналогов, чьи доходности поднялись по итогам прошедшей недели. Длинный конец кривой сдвинулся вверх на 2–7 б.п., наиболее пострадавшими оказались RUSSIA'42 (YTM 3,23%) и RUSSIA'43 (YTM 3,26%), котировки которых опустились на 1,1–1,4 п.п. Причем оба выпуска на данный момент торгуются с более широкими z-спредами, чем RUSSIA'47 (YTM 3,23%), – 249 б.п. и 252 б.п. против 246 б.п. Среди конкурентов лидировали бумаги Турции и Бразилии, которые упали в доходности на 25–35 б.п. и 15–25 б.п. соответственно. Периодически возникающая санкционная риторика со стороны США в отношении России привела к тому, что еще совсем недавний дисконт RUSSIA'29 (YTM 2,49%) относительно INDON'30 (YTM 2,38%) превратился теперь в премию (в терминах z-спредов) в размере 15 б.п., а для самых длинных выпусков дисконт сжался до 25 б.п. В то же время это нельзя назвать несправедливым, поскольку суверенные рейтинги Индонезии выше российских. На текущей неделе ситуация глобально едва ли изменится, поэтому сокращение дисконтов российских бумаг относительно аналогов продолжится.

Корпоративный сегмент практически замер. Корпоративные облигации почти не изменились в доходности по итогам прошедшей недели, что в целом отражает динамику короткого участка суверенной кривой. В пятницу лишь GAZPRU'34 (YTM 3,63%) потерял в цене порядка 25 б.п. Выпуск TRUBRU'27 (YTM 4,60%), напротив, подорожал на 0,35 п.п. В банковском секторе заметные ценовые движения были отмечены лишь в бессрочном выпуске Совкомбанка, прибавившем 0,2 п.п., а также в RSHB'23 (YTM 3,96%) – плюс 0,35 п.п. Правда, последний традиционно не отличается ликвидностью.

*Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru
Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru*

Внутренний рынок

Несмотря на снижение ставки, драйверов для возобновления покупок ОФЗ мы не видим. Решение ЦБ снизить ставку на 25 б.п. до 4,25% было ожидаемым для большинства участников рынка. Хотя был дан довольно мягкий комментарий с указанием на возможность дальнейшего снижения ставки, ОФЗ сначала предприняли попытку снизиться в доходности, но к концу торговой сессии большинство бумаг подешевело в среднем на 0,1 п.п. Отметим, что биржевой оборот вновь был низким и едва достиг 18 млрд руб. Регулятор понизил прогноз по инфляции на текущий год до 3,7–4,2%, диапазон нейтральной ставки был снижен на 1 п.п. до 5–6%, что соответствует реальной ставке 1–2%. Текущая ключевая ставка в реальном выражении, соответственно, сейчас составляет 1,05%, что вблизи нижней прогнозной границы. Следовательно, несмотря на мягкий комментарий, потенциал снижения ключевой ставки до конца года практически исчерпан, что заметно ограничивает возможность дальнейшего роста котировок ОФЗ. Как мы уже отмечали ранее, драйверов для возобновления спроса на рублевый госдолг мы сейчас не видим. Распространение коронавируса в

США создает риски более медленного восстановления темпов экономического роста в крупнейшей экономике мира, спрос на защитные активы в таких условиях сохраняется. Доходности ОФЗ хоть и подросли за последнее время, но по-прежнему находятся вблизи исторических минимумов. Их уровни в реальном выражении уже уступают показателям суверенных бумаг на большинстве других развивающихся рынках. При ожидаемом ускорении инфляции реальные доходности ОФЗ могут продолжить снижаться, что не будет способствовать притоку средств нерезидентов на российский рынок. В пятницу ЦБ опубликовал статистику по доле нерезидентов в июне – она сократилась до 30,6%, что является минимальным показателем с сентября прошлого года. Помимо этого, большие объемы первичного предложения с премиями оказывают давление на кривую. Мы не исключаем, что рост доходностей ОФЗ даже после очередного понижения ставки будет преобладать. На этой неделе внимание участников переключится на глобальные события, речь в первую очередь идет о заседании ФРС в свете новых вызовов для американской экономики.

Свердловская область проведет сегодня букбилдинг по новому выпуску облигаций номинальным объемом

12 млрд руб. Свердловская область (-/-/BB+) проведет сегодня конкурс по определению ставки первого купона для нового выпуска облигаций объемом 12 млрд руб. Срок обращения – семь лет, предусмотрена амортизационная структура погашения: 45% от номинала в дату выплаты 20-го купона и по 30% в дату выплаты 24-го купона и дату погашения. Дюрация равна 4,94 года. Ориентир по ставке купона установлен в диапазоне 6,25–6,50% годовых, что соответствует доходности к погашению 6,40–6,66% и премии к кривой ОФЗ 120–145 б.п. Сейчас в обращении находятся пять выпусков облигаций области, последний из них был размещен в июне текущего года. Этот выпуск в настоящее время торгуется с премией к кривой ОФЗ 105 б.п. Хотя в целом регион относится к группе высокой долговой устойчивости, региональный бюджет исполняется с дефицитом. В прошлом году дефицит бюджета составил 14,3 млрд руб., или 6,5% от собственных доходов бюджета за год. К тому же нынешний кризис больно ударил по бюджетной сфере региона, по итогам этого года дефицит регионального бюджета может вырасти и в номинальном выражении, и в процентах от доходов. Мы полагаем, что премия к кривой ОФЗ при размещении окажется несколько выше, чем у обращающихся сейчас на рынке выпусков, она может составить около 115–120 б.п. Таким образом, книга заявок, по нашему мнению, будет собрана вблизи нижней границы предложенного диапазона доходности.

*Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru
Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru*

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Банк России в пятницу снизил ставку на 25 б.п. до 4,25%

ЦБ снизил ключевую ставку на 25 б.п., комментарий оказался умеренно мягким. Снижение ставки объясняется сохраняющимися дезинфляционными рисками, особенно регулятора беспокоит возможное замедление роста цен к концу 2021 г., но в этот раз в пресс-релизе больше внимания уделено факторам, которые могут вызвать ускорение инфляции в ближайшее время. Так, отмечается возможность того, что отложенный потребительский спрос приведет к краткосрочному всплеску роста цен, есть риск усиления инфляции из-за нарушенных карантинном логистических связей. Бюджетная политика также будет оказывать влияние на инфляцию. Относительно возможности дальнейшего снижения ставки ЦБ сохранил формулировку, что будет оценивать целесообразность такого шага исходя из фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели и других макроэкономических показателей, а также с учетом внешних и внутренних рисков. Помимо этого, был пересмотрен диапазон нейтральной ключевой ставки, теперь он составляет 5–6% в номинальном выражении, это также не стало сюрпризом. Методология оценки, возможно, найдет отражение в Докладе по денежно-кредитной политике, который должен быть опубликован через неделю. Нейтральная ставка может в текущей ситуации повлиять лишь на оценку ключевой ставки в долгосрочной перспективе. Мы по-прежнему считаем, что потенциал снижения ключевой ставки до 4% до конца года сохраняется, но сроки снижения пока неопределенны.

Центробанк сузил прогнозный диапазон для инфляции на конец года. Предыдущий прогноз составлял 3,8–4,8%, сейчас ЦБ ждет инфляцию на конец года в пределах 3,7–4,2%. В целом, такое изменение не требует изменений ДКП. Прогноз основных макроэкономических показателей был в целом улучшен, основные улучшения коснулись прогноза внешнего сектора, теперь регулятор не ожидает дефицита счета текущих операций ни в одном из годов на горизонте прогнозирования, сокращение международных резервов ЦБ будет весьма умеренным: 18 млрд долл. в этом году и 13 млрд долл. в следующем.

Главный сюрприз этого заседания – отношение ЦБ к продажам валюты на внутреннем рынке. Банк России планирует осуществить взаимозачет объема продаж иностранной валюты, связанных со сделкой с пакетом акций ПАО «Сбербанк», с объемами покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила, отложенных в 2018 г., а также учесть, что в марте ЦБ продавал валюту, хотя, исходя из бюджетного правила, должен был покупать – интервенции в марте рассчитывались на основе февральских нефтяных котировок. В итоге Центробанк должен дополнительно к регулярным операциям в рамках бюджетного правила продать иностранной валюты на 185,4 млрд руб., осуществить эти интервенции ЦБ планирует в 4 кв. 2020 г. В целом эта сумма не критична для российского валютного рынка, по текущему курсу она составляет около 2,6 млрд долл. С другой стороны, рынок не рассчитывал на подобный взаиморасчет, изначально предполагалось, что конвертация средств, полученных в рамках сделки с акциями Сбербанка, будет осуществлена в течение длительного времени, а компенсация дополнительных продаж валюты в марте вообще раньше не обсуждалась. Мы полагаем, что предложенная схема означает больший объем интервенций до конца этого года, но суммарно на горизонте в несколько лет ЦБ продаст меньше валюты, чем предполагалось ранее.

Сегодня предстоят крупнейшие в этом месяце налоговые платежи. Мы оцениваем суммарный платеж по НДС, НДС и акцизам в 680–690 млрд руб. Избыток ликвидности на корсчетах банков в ЦБ, по нашим расчетам, равен как минимум 350 млрд руб., следовательно, даже если после сегодняшних налоговых платежей корсчета и опустятся ниже уровня, необходимого для выполнения нормативов по обязательным резервам, то лишь незначительно. В целом, мы пока не ждем роста ставок на межбанковском рынке.

Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

27 июля	Оферта МОЭСК БО-06 (5 млрд руб.).
28 июля	Погашение БелгорОбл-7 (0,7 млрд руб.).
31 июля	Погашение СамарОбл-9 (0,41 млрд руб.).
3 августа	Погашение ВТБ Б-1-33 (7,61 млрд руб.).
5 августа	Оферта РенКап БО-5 (3 млрд руб.).
11 августа	Оферта ГПБ БО-20 (5 млрд руб.).
12 августа	Оферта Юникредит БО-22 (10 млрд руб.).
16 августа	Оферта ВТБ Лизинг БО-2 (6.46 млрд руб.). Оферта Открытие-06 (5 млрд руб.). Оферта РСХБ-06 (5 млрд руб.). Оферта Совкомбанк БО-1 (2 млрд руб.).

Денежный рынок

27 июля	Уплата НДС, акцизов и НДСПИ
28 июля	Уплата налога на прибыль
28–29 июля	Заседание ФРС
3 августа	Публикация доклада ЦБ РФ о ДКП
4 августа	Окончание периода усреднения обязательных резервов
5 августа	Начало периода усреднения обязательных резервов
17 августа	Уплата взносов во внебюджетные фонды
17 августа	ЦБ проводит аукционы репо сроком на 1 мес. и 1 год
25 августа	Уплата НДС, акцизов и НДСПИ
28 августа	Уплата налога на прибыль
8 сентября	Окончание периода усреднения обязательных резервов
9 сентября	Начало периода усреднения обязательных резервов
10 сентября	Заседание ЕЦБ по ставке
14 сентября	ЦБ проводит аукционы репо сроком на 1 мес. и 1 год
15 сентября	Уплата взносов во внебюджетные фонды
15–16 сентября	Заседание ФРС
18 сентября	Заседание совета директоров ЦБ по ключевой ставке
25 сентября	Уплата НДС, акцизов и НДСПИ
28 сентября	Уплата налога на прибыль

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
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.
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

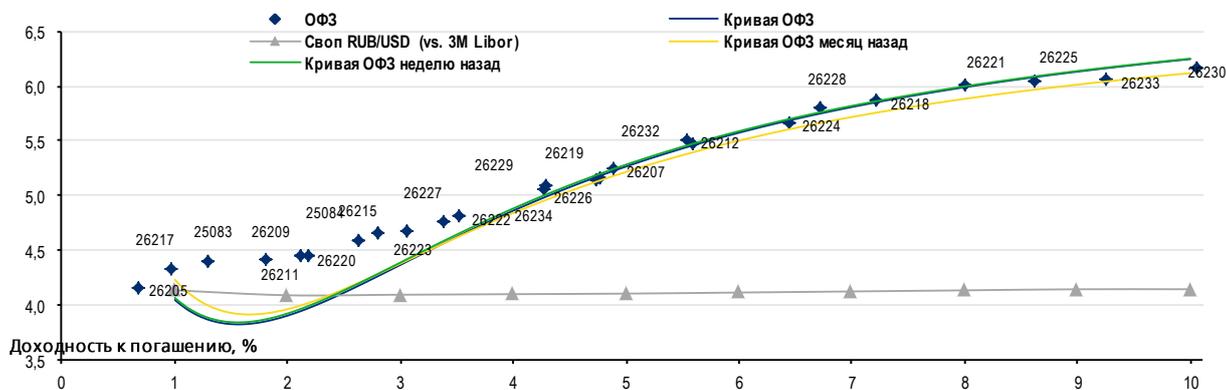
Эмитент	Рейтинг (S&P/M/F)	Активы, млн руб.	Рэнкинг по активам	Доля ликвидных средств, %	Кредиты/Депозиты	ЧПМ 12 мес., %	ROAA 12 мес., %	Квартальная чистая прибыль, млн руб.	Доля просроченных кредитов, %	Норма резервирования, %	Расходы/Доходы 12 мес.	Стоимость риска 12 мес., %	Капитал/Активы, %
Абсолют 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.	Спред к свопу	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	2,0	99,95	4,39		(0,01)	0,06	(0,27)	99,98	99,99				
ОФЗ-29012	250	212	6,38	18.11.20	16.11.22	2,3	100,93	21,74		0,03	(0,06)	(0,74)	100,92	100,93		6,25		
ОФЗ-24021	300	169		29.07.20	24.04.24	3,7	99,15	1 101,08		(0,02)	(0,10)	(0,95)	99,20	99,23				
ОФЗ-29006	390	400	7,75	05.08.20	29.01.25	4,5	104,15	82,92		0,00	(0,02)	(0,52)	104,14	104,15		7,19		
ОФЗ-29014	450	64		30.09.20	25.03.26	5,7	99,00	4,13		0,50	0,09		98,78	99,00				
ОФЗ-29007	390	200	7,64	09.09.20	03.03.27	6,6	105,15	756,45		(0,47)	(1,20)	(1,42)	105,31	105,50		7,08		
ОФЗ-29008	390	200	7,55	14.10.20	03.10.29	9,2	107,91	0,32		(0,10)	(0,82)	(0,33)	107,75	107,80		6,87		
ОФЗ-29009	390	200	7,48	18.11.20	05.05.32	11,8	108,96	8,26		0,09	(0,31)	(1,83)	108,90	109,07		6,78		
ОФЗ-29010	390	200	7,38	23.12.20	06.12.34	14,4	109,16	3,38		0,00	(0,19)	(2,70)	109,11	109,24		6,72		
ОФЗ с индексированным номиналом																		
ОФЗ-52001	150	164	2,50	19.08.20	16.08.23	3,1	100,90	194,77		(0,10)	(0,20)	(0,17)	100,94	101,00				
ОФЗ-52002	250	256	2,50	12.08.20	02.02.28	7,5	99,60	37,46		0,02	(0,06)	(0,59)	99,60	99,74				
ОФЗ с постоянным купоном																		
ОФЗ-26205	150	150	7,60	14.10.20	14.04.21	0,7	102,45	58,81	4	0,25	(0,15)	(0,18)	102,46	102,55	4,16	7,27	0,68	
ОФЗ-26217	290	290	7,50	19.08.20	18.08.21	1,1	103,33	677,57	19	0,07	0,00	(0,16)	103,34	103,38	4,32	7,04	0,97	
ОФЗ-25083	350	350	7,00	16.12.20	15.12.21	1,4	103,54	78,81	28	(0,02)	(0,08)	(0,17)	103,57	103,58	4,40	6,71	1,29	
ОФЗ-26209	404	288	7,60	20.01.21	20.07.22	2,0	106,10	577,36	32	0,05	(0,06)	(0,21)	106,18	106,19	4,41	7,16	1,81	
ОФЗ-26220	350	350	7,40	09.12.20	07.12.22	2,4	106,68	1 398,17	36	0,02	(0,03)	0,03	106,70	106,75	4,45	6,88	2,11	
ОФЗ-26211	150	150	7,00	27.07.20	25.01.23	2,5	106,06	14,07	36	(0,05)	(0,06)	0,02	106,04	106,10	4,45	6,46	2,18	
ОФЗ-26215	261	250	7,00	19.08.20	16.08.23	3,1	106,96	26,55	50	0,00	(0,04)	(0,01)	107,00	107,01	4,59	6,37	2,62	
ОФЗ-25084	400	151	5,30	07.10.20	04.10.23	3,2	102,05	23,52	56	(0,05)	0,05	(0,00)	101,96	102,05	4,65	5,08	2,79	
ОФЗ-26223	350	340	6,50	02.09.20	28.02.24	3,6	106,16	3,65	58	(0,05)	0,24	(0,00)	106,02	106,20	4,67	5,98	3,06	
ОФЗ-26227	400	398	7,40	20.01.21	17.07.24	4,0	109,69	141,09	67	0,11	0,06	(0,30)	109,65	109,89	4,76	6,74	3,38	
ОФЗ-26222	350	343	7,10	21.10.20	16.10.24	4,2	108,89	6,30	72	(0,12)	(0,05)	(0,04)	108,97	109,09	4,81	6,41	3,53	
ОФЗ-26234	500	162	4,50	20.01.21	16.07.25	5,0	97,85	1 466,74	96	0,09	0,17	(0,15)	98,09	98,29	5,05	4,57	4,27	
ОФЗ-26229	450	450	7,15	18.11.20	12.11.25	5,3	109,78	4 258,51	99	(0,24)	0,23	(0,23)	109,66	109,94	5,09	6,44	4,28	
ОФЗ-26219	350	350	7,75	23.09.20	16.09.26	6,1	113,94	18,87	105	(0,13)	0,43	(0,17)	113,63	113,71	5,14	6,65	4,74	
ОФЗ-26226	350	350	7,95	14.10.20	07.10.26	6,2	115,00	17,55	107	(0,15)	0,36	(0,49)	114,81	114,81	5,16	6,78	4,77	
ОФЗ-26207	350	350	8,15	12.08.20	03.02.27	6,5	116,24	18,76	116	0,10	0,15	(0,65)	116,39	116,40	5,25	6,80	4,89	
ОФЗ-26232	450	408	6,00	14.10.20	06.10.27	7,2	103,54	2 940,41	137	(0,03)	0,06	(0,82)	103,51	103,52	5,47	5,70	5,58	
ОФЗ-26212	359	350	7,05	29.07.20	19.01.28	7,5	109,80	73,84	141	(0,05)	0,11	(1,30)	109,84	110,05	5,51	6,23	5,54	
ОФЗ-26224	350	350	6,90	02.12.20	23.05.29	8,8	109,01	228,62	156	0,26	0,16	(1,40)	109,01	109,38	5,67	6,28	6,44	
ОФЗ-26228	450	386	7,65	21.10.20	10.04.30	9,7	114,17	155,09	169	0,09	0,08	(1,56)	114,18	114,44	5,81	6,59	6,71	
ОФЗ-26218	250	250	8,50	30.09.20	17.09.31	11,1	122,07	352,20	175	(0,06)	0,36	(1,28)	121,90	122,10	5,87	6,81	7,22	
ОФЗ-26221	350	350	7,70	07.10.20	23.03.33	12,7	115,67	106,69	188	0,09	0,59	(1,43)	115,70	115,94	6,01	6,53	8,00	
ОФЗ-26225	350	350	7,25	25.11.20	10.05.34	13,8	112,08	1 337,21	191	(0,21)	0,73	(1,44)	112,24	112,25	6,04	6,40	8,62	
ОФЗ-26233	450	60	6,10	05.08.20	18.07.35	15,0	101,22	13,60	193	(0,10)	0,26	(1,07)	101,50	101,70	6,07	5,88	9,25	
ОФЗ-26230	300	285	7,70	07.10.20	16.03.39	18,6	117,99	764,76	203	(0,16)	0,47	(2,20)	118,20	118,44	6,17	6,40	10,05	

Кривая ОФЗ



Источники: МосБиржа, оценка УРАЛСИБа

Изменение доходности индикативных ОФЗ

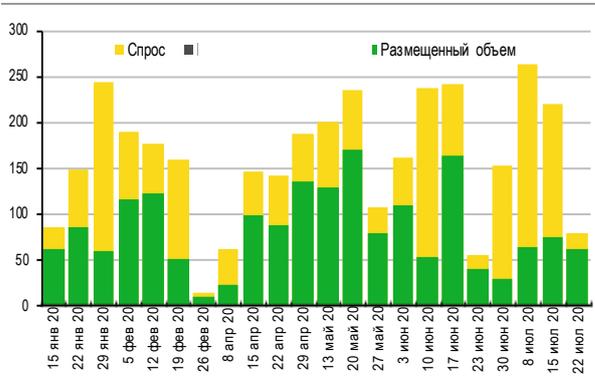
Выпуск	Дата погашения	Доходность										Дюрация, лет
		На текущую дату	День назад		Неделю назад		Месяц назад		На начало года			
			Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение	Изменение	Значение	Изменение		
ОФЗ-25083	15.12.2021	4,40	4,38	0,02	4,41	(0,01)	4,42	(0,02)	5,58	(1,18)	1,29	
ОФЗ-26215	16.08.2023	4,59	4,54	0,05	4,61	(0,02)	4,69	(0,10)	5,77	(1,18)	2,62	
ОФЗ-26229	12.11.2025	5,09	5,04	0,05	5,11	(0,03)	5,10	(0,01)	6,10	(1,01)	4,28	
ОФЗ-26232	06.10.2027	5,47	5,44	0,04	5,44	0,04	5,36	0,11	6,20	(0,73)	5,58	
ОФЗ-26228	10.04.2030	5,81	5,78	0,03	5,81	0,00	5,69	0,12	6,36	(0,55)	6,71	
ОФЗ-26233	18.07.2035	6,07	6,00	0,06	6,04	0,02	5,96	0,10	6,08	(0,02)	9,25	
ОФЗ-26230	16.03.2039	6,17	6,10	0,06	6,16	0,01	6,06	0,10	6,58	(0,42)	10,05	

Источники: МосБиржа, оценка УРАЛСИБа

Последние размещения

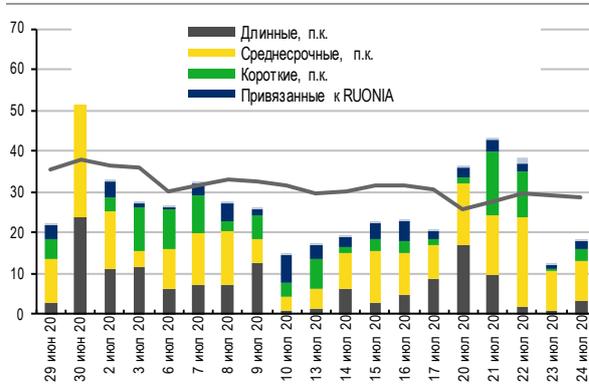
Выпуск	Дата погашения	Дата аукциона	Объем спроса, млн руб.	Размещенный объем, млн руб.	Итоговый объем выпуска, млн руб.	Цена		Доходность		Дюрация, лет
						отсечения	средневз.	по цене отсечения	средневз.	
ОФЗ-52002	02.02.28	22.07.20	24 325	13 023	255 744	99,20	99,45			
ОФЗ-26232	06.10.27	22.07.20	54 433	47 492	407 886	103,47	103,61	5,48	5,46	5,59
ОФЗ-26228	10.04.30	15.07.20	31 379	23 006	386 371	113,93	114,05	5,84	5,83	6,73
ОФЗ-24021	24.04.24	15.07.20	188 835	50 000	169 099	99,01	99,08			
ОФЗ-29014	25.03.26	08.07.20	264 846	64 320	64 319	98,50	98,57			
ОФЗ-24021	24.04.24	30.06.20	133 872	16 634	119 099	99,25	99,40			
ОФЗ-26234	16.07.25	30.06.20	20 404	11 356	161 519	97,31	97,35	5,17	5,16	4,33
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

Результаты аукционов Минфина, млрд руб.



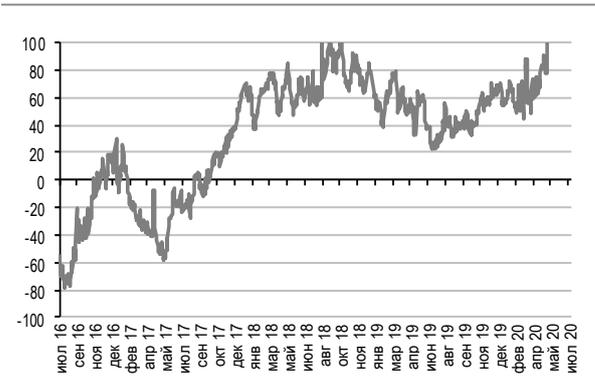
Источники: Минфин

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	BBB-/Baa3/BBB	5,5	3,2	2,3	4,50
ЮАР	BB/Baa3/BB+	7,5	4,1	3,4	3,50
Турция	B+/B1/BB-	12,0	12,6	-0,7	8,25
Бразилия	BB-/Baa2/BB-	6,9	2,1	4,8	2,25
Мексика	BBB+/A3/BBB	5,4	3,3	2,1	5,00
Индия	BBB-/Baa2/BBB-	5,8	6,1	-0,3	4,00
Индонезия	BBB/Baa2/BBB	6,8	2,0	4,9	4,00
Колумбия	BBB-/Baa2/BBB	5,5	2,2	3,3	2,50
Филиппины	BBB+/Baa2/BBB	2,6	2,5	0,1	2,25
Чили	A+/A1/A	2,7	2,6	0,1	0,50
Перу	BBB+/A3/BBB+	3,3	1,6	1,7	0,25

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ЛенЭнерго БО-5	2 400 R	5,40	12.01.21		09.07.25		59,4				94,00					/Ba1/	Электроэнерг.	
МОЭК 001P-01	5 000 R	8,65	02.09.20	07.03.22	26.02.25	19,3	55,1	104,85	0,00		104,36	104,85	5,52	7,99	1,41		Электроэнерг.	
МОЭК 001P-02	5 000 R	8,45	21.10.20	26.04.21	16.04.25	9,0	56,7	102,10			102,00	102,09	5,58	8,10	0,68		Электроэнерг.	
МОЭК 001P-03	5 000 R	6,80	13.11.20	16.11.22	07.11.25	27,7	63,4				98,05	104,97					Электроэнерг.	
МОЭСК 001P-01	8 000 R	8,45	20.10.20		18.10.22		26,7	106,30	0,24		105,75			5,49	7,79	1,94	BB+/Ba1/BB+	Электроэнерг.
МОЭСК 001P-02	10 000 R	6,15	21.08.20	22.02.23 C	14.02.25	30,9	54,7	101,40	0,30		100,67			5,91			BB+/Ba1/BB+	Электроэнерг.
МОЭСК БО-04	5 000 R	8,30	17.09.20	21.09.20	12.09.24	1,8	49,6				100,55	100,97					BB+/Ba1/BB+	Электроэнерг.
МОЭСК БО-05	5 000 R	8,40	01.12.20	30.05.24	26.05.26	46,1	70,0				90,00						BB+/Ba1/BB+	Электроэнерг.
МОЭСК БО-06	5 000 R		21.01.21	27.07.20	16.07.26	0,0	71,7										BB+/Ba1/BB+	Электроэнерг.
МОЭСК БО-10	10 000 R	8,55	12.11.20	16.05.22	06.05.27	21,6	81,3	106,97	1,37		104,85	106,97	4,52	7,87	1,61		BB+/Ba1/BB+	Электроэнерг.
МРСК СевКав БО-001P-01	1 350 R	13,00	22.10.20		22.04.21		8,8											Электроэнерг.
МРСК Урала БО-02	1 600 R	11,58	17.11.20	18.11.22	11.11.25	27,7	63,5				89,63					/Ba1/	Электроэнерг.	
МРСК Урала БО-03	3 000 R	7,00	28.10.20	30.10.22	17.10.29	27,1	110,8				100,06	104,97				/Ba1/	Электроэнерг.	
МРСК Урала БО-04	4 000 R	7,00	28.10.20	30.10.22	17.10.29	27,1	110,8				100,21	103,50				/Ba1/	Электроэнерг.	
МРСК Урала БО-05	5 000 R	9,32	21.08.20	20.08.21	14.08.26	12,8	72,6				89,63					/Ba1/	Электроэнерг.	
МРСК Центра 001P-01	5 000 R	6,85	17.11.20	18.11.22	12.11.24	27,7	51,6				95,10					/BB+	Электроэнерг.	
МРСК Центра 001P-02	5 000 R	5,60	04.12.20		02.06.23		34,2	99,99	0,00		99,80	99,99		5,68	5,56	2,52	/BB+	Электроэнерг.
МРСК Центра БО-04	5 000 R	11,58	17.11.20	17.11.22	11.11.25	27,7	63,5				90,00					/BB+	Электроэнерг.	
МРСК Центра БО-06	5 000 R	6,95	06.10.20	08.04.21	28.03.28	8,4	92,1				100,39	103,00				/BB+	Электроэнерг.	
МРСК Цип 001P-01	8 000 R	5,65	04.12.20		02.06.23		34,2	100,40	0,36		99,95	100,15		5,57	5,58	2,52	/Ba1/	Электроэнерг.
МРСК Цип БО-02	5 000 R	6,85	01.12.20	02.12.22	20.11.29	28,2	111,9				100,05	103,50				/Ba1/	Электроэнерг.	
МРСК Юга БО-2	5 000 R	9,24	02.10.20		01.07.22		23,1				90,00							Электроэнерг.
ОГК2 БО-П01	5 000 R	6,95	17.11.20		17.11.20		3,7	101,89			100,51	101,89		0,97	6,74	0,31	BB+//	Электроэнерг.
ОГК2 БО-П02	5 000 R	6,95	17.11.20		17.11.20		3,7				100,24	101,90					BB+//	Электроэнерг.
ОГК2 БО-П03	5 000 R	6,95	02.10.20	07.04.21	31.03.23	8,4	32,1	101,35	0,05		101,35	102,55	4,98		6,72	0,64	BB+//	Электроэнерг.
Россети 1P-01	5 000 R	8,15	07.01.21		07.07.22		23,3	107,49	(0,01)		103,05	106,25		4,16	7,56	1,77	/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
Россети 1P-02	10 000 R	6,50	30.07.20		24.04.25		56,9				102,65						/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-01	10 000 R	9,50	12.10.20		12.04.21		8,5	103,15	0,41		101,90	103,49		5,02	8,98	0,66	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-02	5 000 R	9,50	12.10.20		12.04.21		8,5	146,00			101,97	143,08			6,39		BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-07	10 000 R	0,10	06.08.20		02.02.23		30,2	91,08	2,84		87,74	88,00		3,87	0,11	2,43	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-08	10 000 R	0,10	06.08.20		02.02.23		30,2	90,65	3,21		89,98	90,00			0,11		BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-09	10 000 R	7,50	20.10.20	21.04.23	15.04.25	32,8	56,6	105,05	(0,43)		105,50	105,94	5,56		7,01	2,35	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ТГК1-3	2 000 R	4,50	15.12.20		14.12.21		16,6				90,00						BBB-/BBB-	Электроэнерг.
ТГК1-4	2 000 R	4,50	17.08.20		14.02.22		18,6				90,00						BBB-/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС 001P-01R	10 000 R	8,70	22.10.20		19.10.23		38,8	109,70	(0,23)		108,90	109,70		5,53	7,93	2,73	BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС 001P-04R	15 000 R	6,75	29.07.20	22.01.30	11.01.35	113,9	173,6	103,50	0,55		103,01	103,49	6,41		6,42	6,60	BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС 001P-05R	10 000 R	6,50	29.07.20	28.04.25	11.04.35	57,1	176,6				105,67						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС БО-03	9 000 R	7,75	16.10.20	21.10.22	06.09.52	26,8	385,6	105,83	0,42		103,81	105,83	5,06		7,31	1,97	BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС БО-04	7 000 R	7,60	02.09.20	06.12.23	23.10.52	40,3	387,2	106,98	0,61		106,89	107,20	5,42		7,04	2,82	BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-06	10 000 R	8,25	15.09.20		15.09.20		1,6				100,70	101,30					BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-07	5 000 R	7,50	16.10.20		16.10.20		2,7				99,01						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-08	10 000 R	8,25	15.09.20		15.09.20		1,6				100,50	101,40					BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-09	5 000 R	0,10	16.10.20		16.10.20		2,7				99,02	117,41					BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-10	10 000 R	7,75	15.09.20		15.09.20		1,6				99,01						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-11	10 000 R	0,10	16.10.20		16.10.20		2,7				93,01						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-13	10 000 R	8,50	22.12.20		22.06.21		10,8				102,01	103,00					BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-18	15 000 R		30.11.20		27.11.23		40,0										BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-21	10 000 R	7,40	14.10.20	17.04.24	06.10.27	44,7	86,4				90,01						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-22	10 000 R	6,00	29.07.20	03.08.22	21.07.27	24,2	83,8	99,82	(0,05)		99,71	99,89		5,84			BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-23	10 000 R	4,10	31.08.20		27.04.48		333,2				90,01						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-24	10 000 R	5,00	15.01.21	22.01.21	07.01.28	5,9	89,4				97,09	100,90					BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-25	15 000 R	5,00	22.09.20	29.09.20	14.09.27	2,1	85,6				100,04	119,20					BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-26	15 000 R	3,50	04.08.20	09.07.47	30.06.48	323,6	335,3				90,01						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-27	11 000 R	3,50	04.08.20	09.07.47	30.06.48	323,6	335,3				90,01						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
Энел 1P-02R	2 000 R	8,60	21.08.20		14.12.22		28,6				85,00						/Ba3/	Электроэнерг.
Энел 1P-03R	3 000 R	8,50	02.10.20		03.10.21		14,2				104,75						/Ba3/	Электроэнерг.

Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Саха Респ-6	250 R	10,10	23.09.20		02.07.21		11,2	104,65	(0,22)		104,45	106,91		5,03	9,58	0,86	BBB-/BB	Муниц.
Саха Респ-8	2 475 R	10,29	12.08.20		18.05.21		9,7	103,32	(0,07)		103,30	103,35		5,10	9,76	0,59	BBB-/BB	Муниц.
Саха Респ-9	5 000 R	8,59	13.08.20		16.05.24		45,7				105,80	106,49					BBB-/BB	Муниц.
СвердлОбл. 34007	10 000 R	5,80	28.09.20		28.06.25		59,1	100,00	(0,33)		100,01	100,39		5,93	5,78	3,51	//BB	Муниц.
СвердлОбл. 35005	5 000 R	8,68	21.09.20		23.10.26		74,9				104,05	106,86					//BB	Муниц.
СвердлОбл. 35006	5 000 R	6,70	15.09.20		15.12.26		76,7	103,48	(0,64)		102,02	104,20		6,00	6,43	3,94	//BB	Муниц.
СвердлОбл-3	5 000 R	9,80	21.08.20		15.11.24		51,7				108,16	109,75					//BB	Муниц.
СвердлОбл-4	10 000 R	7,70	27.07.20		22.10.25		62,9	105,72	0,01		105,04	105,72		5,85	7,16	2,68	//BB	Муниц.
СПетербург-2-35001	30 000 R	7,70	02.12.20		28.05.25		58,1	107,78	(0,12)		107,11	107,98		5,73	7,07	3,56	BBB-/Ba1/	Муниц.
СПетербург-2-35002	25 000 R	7,65	11.12.20		04.12.26		76,3				106,17	107,88					BBB-/Ba1/	Муниц.
СтавропольскийКр-02	500 R	8,09	04.08.20		04.11.20		3,3	103,84	(4,22)		102,83	103,85			7,66		BB//	Муниц.
СтавропольскийКр-03	4 800 R	9,80	04.08.20		07.11.23		39,4	109,94			106,85	109,40		3,97	8,74	1,58	BB//	Муниц.
ТамбовОбл-2	1 600 R	9,60	23.09.20		20.09.23		37,8	106,50	0,36		106,32	106,50		12,17	8,95	1,50	BB+//	Муниц.
ТамбовОбл-3	3 500 R	8,40	16.10.20		12.07.24		47,5	105,65	(0,61)		105,75	106,50		6,20	7,94	2,26	BB+//	Муниц.
ТамбовОбл-4	3 000 R	8,00	11.09.20		05.12.25		64,3	107,59			107,10	107,60		6,13	7,37	3,49	BB+//	Муниц.
Томск-6	400 R	9,83	04.09.20		14.11.21		15,6				103,50							Муниц.
Томск-7	1 000 R	7,37	04.09.20		22.12.24		52,9	103,95	0,64		103,21	103,94		5,97	7,02	2,42		Муниц.
ТомскОбл-11	5 250 R	9,90	21.09.20		19.06.23		34,8	115,66	0,33		109,30	115,90		1,54	8,50	1,75	//BB-	Муниц.
ТомскОбл-34062	7 000 R	7,50	24.09.20		19.12.24		52,8				99,11	105,45					//BB-	Муниц.
Удмуртия-7	200 R	7,45	01.10.20		01.10.20		2,2	100,43	(0,10)		100,31	100,63		5,13	7,24	0,18	B+//	Муниц.
Удмуртия-8	2 100 R	13,80	17.09.20		17.09.20		1,7	101,32	0,09		101,23	101,28		5,01	13,44	0,14	B+//	Муниц.
Удмуртия-9	5 000 R	10,55	26.09.20		19.09.26		73,8	123,08	(0,32)		122,04	123,25		5,86	8,52	4,21	B+//	Муниц.
Ульяновская Обл-35001	5 000 R	8,10	29.08.20		07.12.24		52,4	106,01	0,32		105,38	106,02		6,11	7,55	2,62		Муниц.
Ульяновская Обл-35002	7 000 R	6,60	21.02.21		28.06.24		47,1	100,20	0,06		100,22	100,30			6,55			Муниц.
Хабаровский Край-35007-об	4 074 R	9,00	23.10.20		24.10.25		63,0	110,03	(0,97)		110,22	110,99		6,30	8,18	3,25		Муниц.
Хакасия-3	600 R	8,40	09.08.20		27.10.20		3,0	100,80	0,11		100,81	100,90		5,40	8,20	0,24	B+//	Муниц.
Хакасия-5	400 R	12,50	11.10.20		11.10.20		2,5	101,42	(0,22)		101,44	101,67		5,72	12,04	0,20	B+//	Муниц.
Хакасия-6	5 000 R	11,70	30.07.20		02.11.23		39,2	111,94	(0,05)		111,98	111,99		6,34	10,20	1,95	B+//	Муниц.
ХМАО-35001	6 000 R	9,15	21.09.20		18.12.23		40,7				105,16	106,14					/Ba2/BB+	Муниц.
ХМАО-35002	7 000 R	7,60	22.09.20		17.12.24		52,7	105,59	1,53		105,01	105,60		5,37	7,15	2,25	/Ba2/BB+	Муниц.
ЯНАО-2	12 000 R	9,37	02.09.20		06.12.23		40,3	104,80	(0,15)		104,23	104,84		5,20	8,83	1,07	//BB+	Муниц.
ЯНАО-3	1 000 R	9,25	14.10.20		18.10.22		26,7										//BB+	Муниц.
ЯНАО-4	4 400 R	7,00	23.09.20		25.12.24		53,0				100,05						//BB+	Муниц.
ЯрОбл-14	3 600 R	10,00	21.08.20		19.05.23		33,7	154,60	44,63		107,70	110,00			6,40		BB-//	Муниц.
ЯрОбл-15	10 000 R	8,40	28.07.20		20.04.27		80,8	110,63	(1,17)		110,00	110,82		6,08	7,46	3,92	BB-//	Муниц.
ЯрОбл-16	3 000 R	7,95	28.09.20		21.09.25		61,9	106,96	0,32		107,10	107,49		6,12	7,39	3,27	BB-//	Муниц.
ЯрОбл-17	3 000 R	7,95	29.09.20		24.06.25		58,9	106,51			105,63	106,65		5,90	7,43	2,80	BB-//	Муниц.

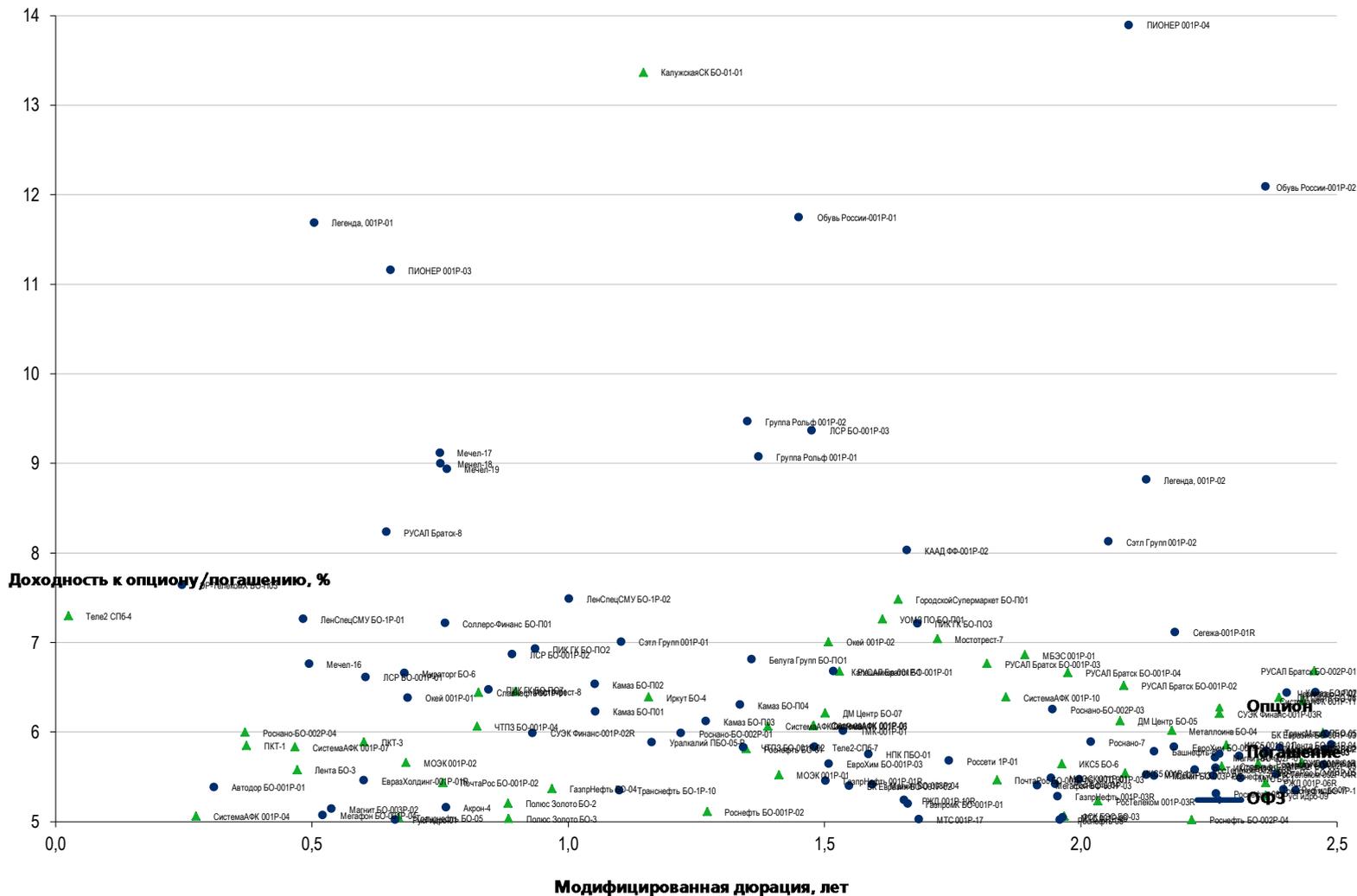
Рынок еврооблигаций

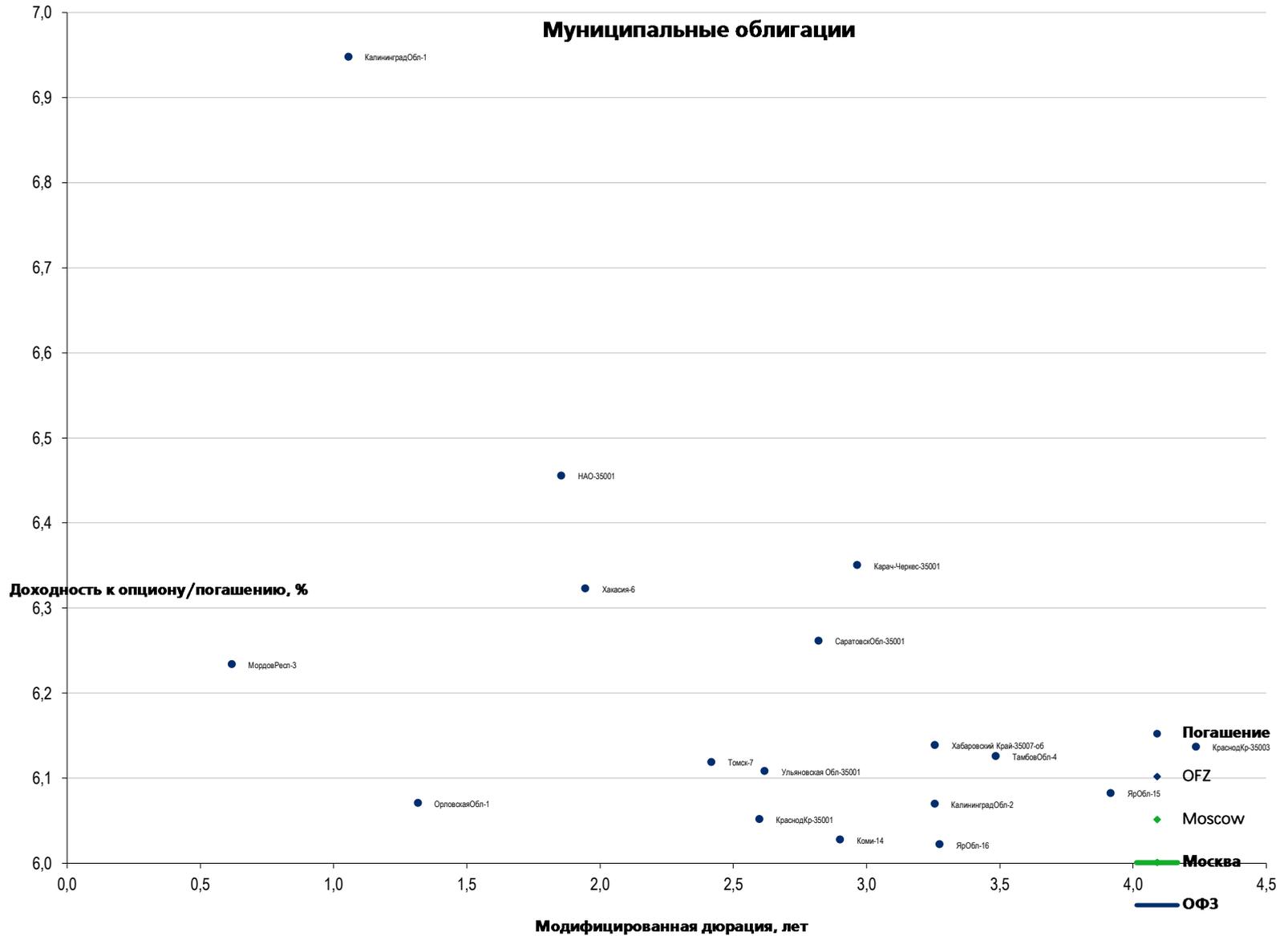
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
RZD '20	500 \$	3,45	06.10.20		06.10.20		2,3	100,57	(0,00)		100,39	100,75		0,58	3,40	0,20	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '21 CHF	150 F	2,73	26.02.21		26.02.21		7,0	101,49	(0,01)		101,36	101,61		0,20	2,66	0,59	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '21 EUR	1 000 €	3,374	20.05.21		20.05.21		9,8	102,48	(0,01)		102,16	102,81		0,34	3,27	0,82	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '22	1 400 \$	5,70	05.10.20		05.04.22		20,3	106,56	(0,00)		106,21	106,91		1,76	5,26	1,60	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '23 CHF	2 250 F	2,10	02.10.20		02.10.23		38,2	103,95	(0,06)		103,46	104,45		0,84	1,99	3,04	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт
RZD '23 EUR	500 €	4,60	06.03.21		06.03.23		31,3	109,46	0,05		109,04	109,88		0,92	4,14	2,47	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '24 USD	500 \$	4,375	01.09.20		01.03.24		43,2	107,85	0,03		107,23	108,46		2,10	3,99	3,29	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт
RZD '25 CHF	1 750 F	0,898	03.10.20		03.10.25		62,3	98,08	(0,03)		97,40	98,76		1,28	0,91	4,99	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '26 CHF	250 F	0,84	12.03.21		12.03.26		67,5	96,39	(0,08)		95,71	97,07		1,51	0,87	5,42	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '27 EUR	500 €	2,20	23.05.21		23.05.27		81,9	102,66	0,04		102,24	103,08		1,78	2,14	6,29	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт
RZD '28 CHF	750 F	1,195	03.10.20		03.04.28		92,3	97,44	(0,15)		96,29	98,58		1,55	1,21	7,21	BBB-/Baa3/BB+	Транспорт
RZD '31	650 £	7,487	25.09.20		25.03.31		128,0	135,33	(0,08)		134,61	136,04		3,49	5,43	7,74	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
SovComFlot '23	750 \$	5,375	16.12.20		16.06.23		34,7	107,64	0,02		107,20	108,08		2,62	4,97	2,68	BB+/Ba2/BB	Транспорт
Химическая промышленность																		
Eurochem '21	500 \$	3,95	05.01.21		05.07.21		11,3	101,55	0,01		100,91	102,19		2,29	3,88	0,93	BBB-/BB-	Хим. пром.
Eurochem '24	700 \$	5,50	14.09.20	13.12.23 C	13.03.24	40,6	43,6	109,00	0,03		108,47	109,54	2,70	2,88	4,93	3,05	BB/Baa3/BB-	Хим. пром.
PhosAgro '21	500 \$	3,95	03.11.20		03.11.21		15,3	102,99	0,06		102,74	103,23		1,57	3,80	1,24	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
PhosAgro '23	500 \$	3,949	24.10.20		24.04.23		32,9	104,29	0,02		103,93	104,64		2,33	3,75	2,58	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
PhosAgro '25	500 \$	3,05	23.01.21	23.10.24 C	23.01.25	50,9	54,0	101,67	0,12		101,32	102,02				0,04	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.
Sibur '23	500 \$	4,125	05.10.20		05.10.23		38,3	105,24	(0,02)		104,80	105,67		2,41	3,87	2,96	BBB-/Baa3/	Хим. пром.
Sibur '24	500 \$	3,45	23.09.20		23.09.24		49,9	103,26	(0,02)		102,86	103,66		2,62	3,30	3,83	BB+/Baa3/	Хим. пром.
Uralkaly '24	500 \$	4,00	22.10.20		22.10.24		50,9	103,04	0,04		102,63	103,46		3,23	3,84	3,85	BB-/Ba2/BB-	Хим. пром.

Рынок рублевых еврооблигаций

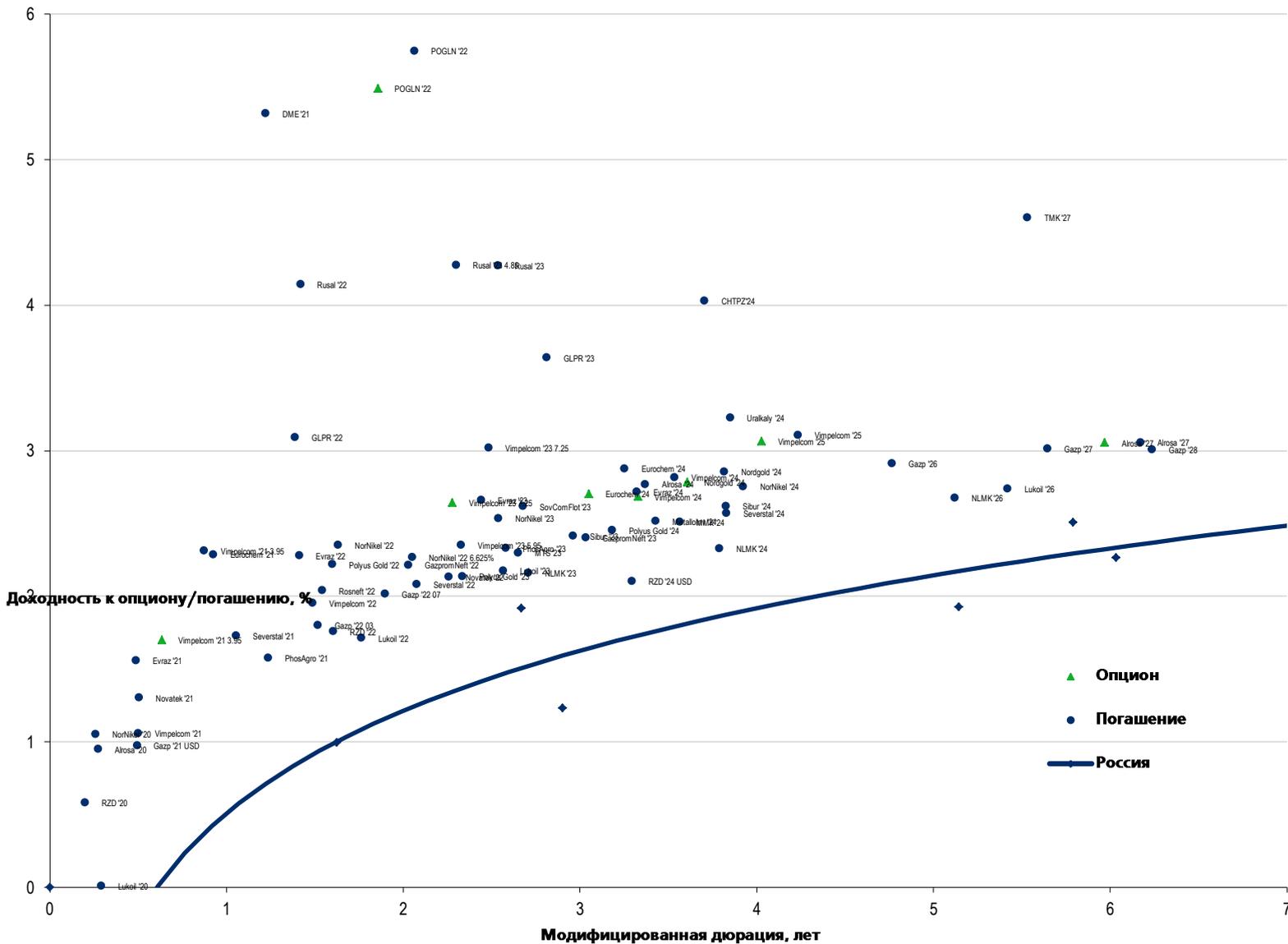
Выпуск	Объем, млн	Купон, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, шт	Котировки		Доходность, %			Дюр, лет	Рейтинг F/M/S	Сектор
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
РУБЛЕВЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ																		
AlfaBank '21 8.9%	10 000 R	8,90	20.01.21		20.07.21		11,8	103,21	(0,08)		103,06	103,35		5,52	8,62	0,94	BB+/Ba1/BB+	Банки
AlfaBank '22	10 000 R	9,25	16.08.20		16.02.22		18,7	105,16	(0,07)		104,91	105,40		5,74	8,47	1,40	BB+/Ba1/BB+	Банки
AlfaBank '22 9.35%	10 000 R	9,35	06.08.20		06.08.22		24,3	106,82	0,04		106,58	107,06		5,75	8,41	1,78	BB+/Ba1/BB+	Банки
AlfaBank '25	15 000 R	6,75	30.07.20		30.01.25		54,2	101,51	(0,01)		101,22	101,79			0,07		BB+/Ba1/BB+	Банки
MCB '25	5 000 R	16,50	26.11.20		26.05.25		58,0	160,42	(0,20)		160,00	160,84			10,12		B+//	Банки
Vimpelcom '25-3	20 000 R	6,30	18.12.20		18.06.25		58,8	100,04	(0,12)		99,83	100,24		6,29	6,26	4,14	BB+/Ba2/BB+	Телеком
RZD '23 RUB	15 000 R	9,20	07.10.20		07.10.23		38,4	110,46	(0,00)		110,10	110,81		5,58	8,13	2,72	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RZD '24 RUB	15 000 R	8,99	03.09.20		03.03.24		43,2	112,37	0,00		111,81	112,93		5,19	7,76	3,02	BBB-/Baa2/BB+	Транспорт
RZD '25 RUB	20 000 R	8,80	05.10.20		05.10.25		62,3	112,44	(0,05)		112,12	112,76		5,98	7,65	4,12	BBB-/Baa3/BBB-	Транспорт
RusHydro '21	20 000 R	7,40	15.08.20		15.02.21		6,7	101,21	(0,03)		101,05	101,37		5,25	7,08	0,52	BBB-/Baa3/BBB-	Электрознерг.
RusHydro '22	20 000 R	8,125	28.09.20		28.09.22		26,1	105,02	0,00		104,78	105,26		5,72	7,55	1,89	BBB-/Baa3/BBB-	Электрознерг.
RusHydro '22 8.975%	15 000 R	8,975	27.07.20		27.01.22		18,0	105,08	(0,00)		104,91	105,24		5,50	8,20	1,32	BBB-/Baa3/BBB-	Электрознерг.
RusHydro '24	15 000 R	6,80	25.11.20		25.11.24		52,0	103,67	(0,05)		103,34	104,00		5,91	6,49	3,59	BBB-/Baa3/BBB-	Электрознерг.

Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

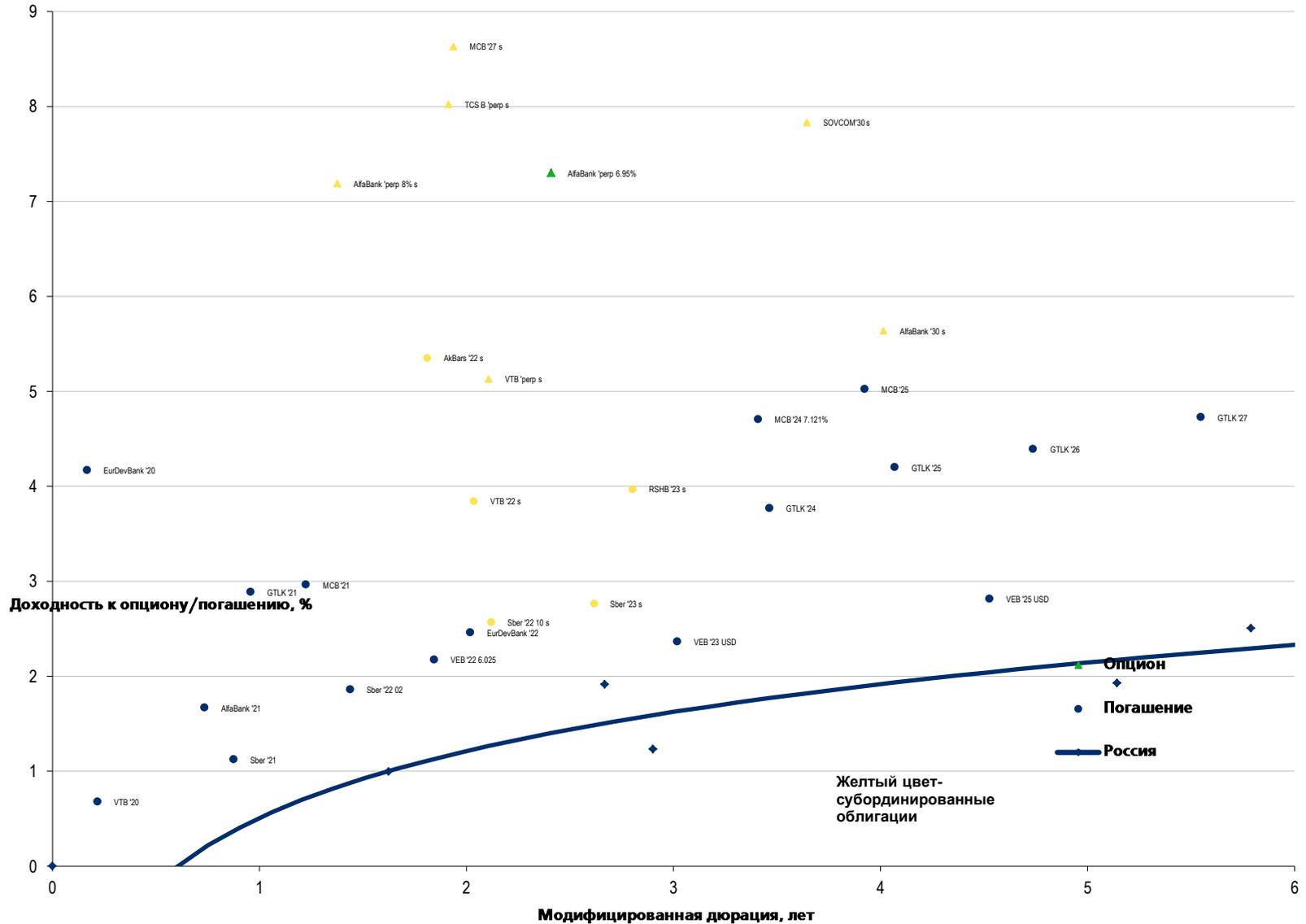




Еврооблигации – Реальный сектор



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

Редакционная 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