



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РУБЛЕВОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

В преддверии заседаний регуляторов

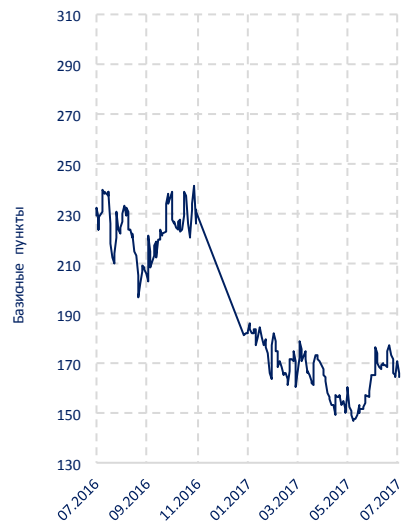
В конце прошедшей недели вернулся спрос на рискованные активы на фоне ослабления ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США после мягких заявлений представителей американского регулятора, а также более слабых, чем ожидалось, данных по уровню зарплат, потребительских цен, объемам розничных продаж, индексу потребительской уверенности университета Мичигана. Уверенность рынков в том, что ФРС еще раз в этом году повысит ставку по федеральным фондам, снижается.

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева заявила в пятницу, что курс на снижение ключевой ставки сохранится в долгосрочной перспективе, однако то, с какой скоростью ЦБ будет снижать ставку, будет определяться на каждом последующем заседании. Кроме этого, на прошлой неделе директор департамента ДКП Банка России Игорь Дмитриев заявил, что ожидает снижения годовой инфляции по итогам июля до 4,3% после ее ускорения до 4,4%.

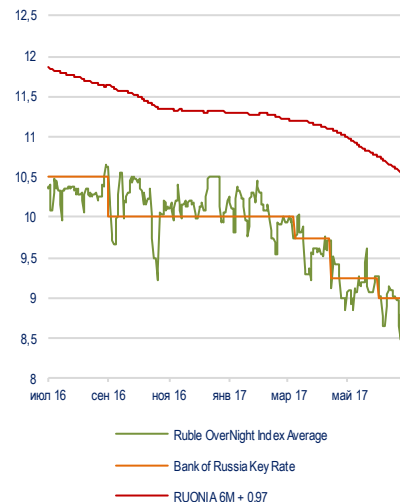
Заявления представителей Банка России можно расценивать как еще одно подтверждение того, что регулятор считает недавний разгон инфляции исключительно временным явлением и тренд на снижение инфляции будет продолжен.

Полагаем, что все эти факторы окажут поддержку рублевым облигациям.

Российский суверенный CDS 5Y



Ставки денежного рынка



Модельный портфель

Эмитент	Дюрация (лет)	Доходность к оферте / погашению (% годовых)	Доля в портфеле
ГорЗаймМосквы 48 Обл	4.26	8.1628	16.8%
ОАО "АК "Транснефть" обл БО-05	3.15	8.6538	20.6%
РЖД-001P-02R	6.25	8.4646	31.0%
ОАО "РЖД" Обл БО-07	2.38	8.4033	16.6%
РЖД-001P-01R	4.63	8.4995	11.2%
Минфин России 26221	9.01	8.0191	3.8%
Доходность с 31.12.2016 (% год)			15,40%

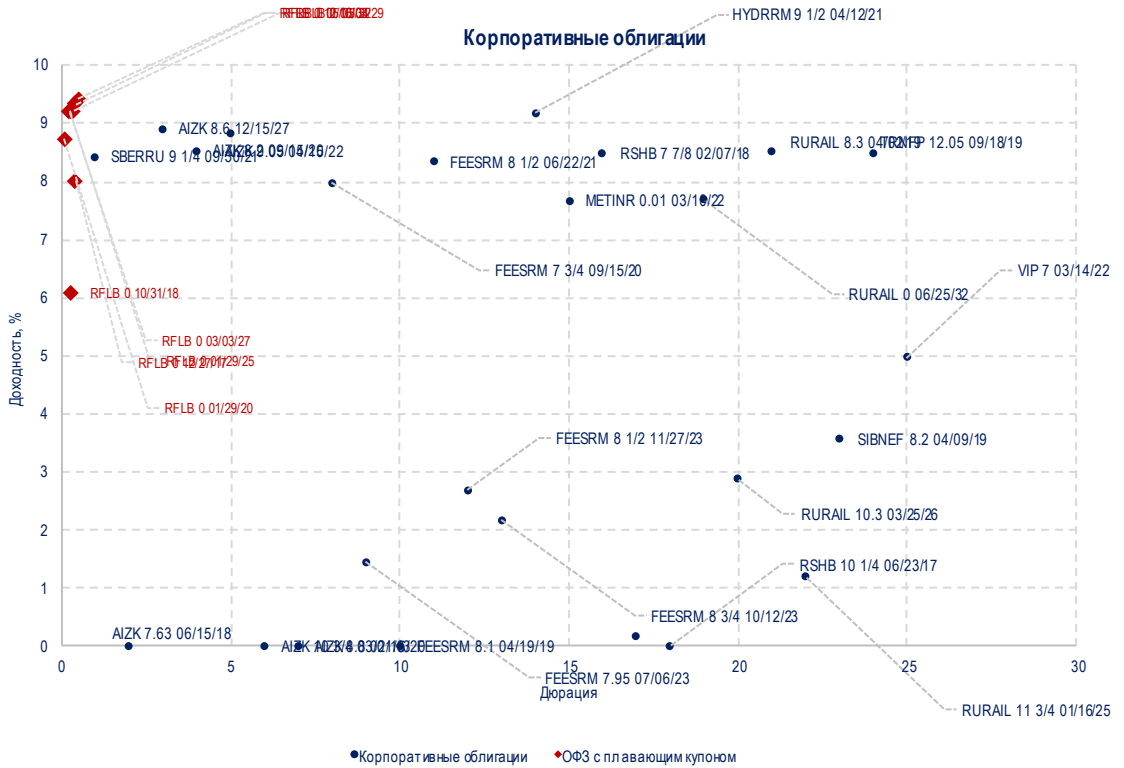


FIXED INCOME

ОФЗ



Корпоративные облигации




УНИВЕР
 капитал

Bond Name	Price Last	Price Chg 5 D	YTC (mid)	Duration (mid)	Payment Rank	Sink	Country	Currency	Ratings S/F/M	Coupon Accrued	Coupon Date	Call/Put Date
Корпоративные облигации												
SBERRU 9 1/4 09/30/21	103,55	0,05	8,42	3,50	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,81	30.09.2017	-
AIZK 7.63 06/15/18	99,70	0,00	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,71	15.09.2017	-
AIZK 8.6 12/15/27	98,50	0,00	8,90	6,45	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,80	15.09.2017	-
AIZK 8.2 09/15/20	99,75	0,00	8,53	1,29	Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,76	15.09.2017	15.09.2017 Call
AIZK 9.05 04/15/22	102,25	0,00	8,84	2,54	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,10	15.10.2017	-
AIZK 10 3/4 03/01/33	102,90	-0,00	-	-	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	1,41	01.09.2017	01.12.2018 Put
AIZK 8.8 02/15/20	100,62	-0,00	-	-	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	1,57	15.08.2017	-
FEESRM 7 3/4 09/15/20	98,00	0,00	7,97	2,79	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	2,55	19.09.2017	-
FEESRM 7.95 07/06/23	99,40	-0,10	1,45	0,96	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	0,13	11.01.2018	12.07.2018 Put
FEESRM 8.1 04/19/19	101,00	0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	1,98	20.10.2017	-
FEESRM 8 1/2 06/22/21	101,40	-0,00	8,33	3,41	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	0,51	26.12.2017	-
FEESRM 8 1/2 11/27/23	99,60	0,00	2,68	1,76	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	1,03	04.12.2017	03.06.2019 Put
FEESRM 8 3/4 10/12/23	98,85	0,00	2,16	1,19	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	2,16	19.10.2017	18.10.2018 Put
HYDRRM 9 1/2 04/12/21	103,25	0,00	9,17	3,16	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BB+/-	2,42	16.10.2017	-
METINR 0.01 03/10/22	81,00	0,00	7,67	4,64	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,00	14.09.2017	-
RSHB 7 7/8 02/07/18	99,77	0,11	8,48	0,53	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BB+Ba2	3,59	07.08.2017	-
RSHB 11.95 01/29/20	100,08	-0,08	0,17	0,03	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BB+Ba2	5,50	02.08.2017	02.08.2017 Put
RSHB 10 1/4 06/23/17	-	-	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/NRWR	0,00	-	-
RURAIL 0 06/25/32	90,85	-0,20	7,68	0,47	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,18	14.07.2017	08.07.2022 Put
RURAIL 10.3 03/25/26	104,90	-0,00	2,87	2,37	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	2,96	04.10.2017	01.04.2020 Put
RURAIL 8.3 04/02/19	99,89	0,03	8,53	1,58	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,51	02.10.2017	-
RURAIL 11 3/4 01/16/25	103,32	-0,38	1,18	0,94	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	5,60	27.07.2017	26.07.2018 Put
SIBNEF 8.2 04/09/19	100,00	-0,15	3,56	0,71	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB+/-	2,22	10.10.2017	10.04.2018 Put
TRNFP 12.05 09/18/19	107,58	0,54	8,48	1,87	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	9,94	20.09.2017	-
VIP 7 03/14/22	99,90	-0,00	4,97	2,41	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB+/-	2,32	18.09.2017	16.03.2020 Put

ОФЗ

RFLB 7.05 01/19/28	95,15	0,35	7,87	7,26	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,26	02.08.2017	-
RFLB 8.15 02/03/27	103,41	0,37	7,78	6,64	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,46	16.08.2017	-
RFLB 6.4 05/27/20	96,39	0,26	8,01	2,63	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,88	29.11.2017	-
RFLB 7 1/2 02/27/19	99,35	0,01	8,10	1,50	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,90	30.08.2017	-
RFLB 7 08/16/23	96,14	0,23	7,94	4,89	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,84	23.08.2017	-
RFLB 6.8 12/11/19	97,70	0,10	8,00	2,23	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,67	13.12.2017	-
RFLB 6.2 01/31/18	99,15	0,10	7,98	0,52	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,87	02.08.2017	-
RFLB 0 03/03/27	111,50	0,02	9,20	0,26	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,98	13.09.2017	-
RFLB 6 08/03/16	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	-	-
RFLB 5 08/08/18	98,52	0,10	6,65	0,54	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,22	09.08.2017	-
RFLB 10 05/17/28	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,37	-	-
RFLB 0 10/03/29	114,20	0,53	9,21	0,34	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,89	18.10.2017	-
RFLB 7 1/2 03/15/18	99,77	0,01	7,97	0,63	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,59	14.09.2017	-
RFLB 7 01/25/23	96,16	0,17	7,96	4,50	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,24	02.08.2017	-
RFLB 7.4 04/19/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	-	-
RFLB 6.9 08/03/16	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	-	-
RFLB 10 08/20/25	94,00	0,00	7,31	4,65	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	8,85	30.08.2017	-
RFLB 0 01/29/20	104,41	0,03	8,73	0,10	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	5,18	02.08.2017	-
RFLB 0 05/08/24	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 6.9 02/06/36	90,01	0,56	8,09	9,80	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,93	16.08.2017	-
RFLB 0 06/02/27	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 0 05/05/32	115,25	0,03	9,33	0,42	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,78	22.11.2017	-
RFLB 8.16 07/23/26	101,07	0,00	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,76	03.08.2017	-
RFLB 6 07/19/23	90,25	0,64	8,01	4,74	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,02	24.01.2018	-
RFLB 0 01/09/19	94,29	0,23	8,71	0,76	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,00	-	-
RFLB 0 10/20/21	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 7 08/29/18	99,60	0,59	7,78	0,83	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,70	30.08.2017	-
RFLB 2.005 03/20/19	93,01	-0,40	6,26	1,16	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,66	21.03.2018	-
RFLB 7.4 06/14/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	-	-
RFLB 6.7 05/15/19	97,95	0,03	8,09	1,72	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,18	15.11.2017	-
RFLB 7.6 07/20/22	99,03	0,38	7,97	4,10	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,67	26.07.2017	-
RFLB 0 12/06/34	116,65	0,02	9,42	0,51	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,68	27.12.2017	-
RFLB 7.35 01/20/16	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	-	-
RFLB 6 05/11/16	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	-	-
RFLB 0 01/29/25	109,30	-0,04	9,21	0,22	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	5,06	09.08.2017	-
RFLB 6 1/2 11/24/21	96,10	0,37	7,86	3,08	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,89	30.08.2017	-
RFLB 3.281 09/05/29	86,11	0,00	7,40	7,31	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,72	20.09.2017	-
RFLB 7.6 04/14/21	99,15	0,20	8,00	3,26	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,92	18.10.2017	-
RFLB 0 10/31/18	98,70	-0,81	6,08	0,26	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	4,56	01.11.2017	-
RFLB 0 12/27/17	101,09	-0,01	8,01	0,42	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,63	27.12.2017	-
RFLB 6.88 07/15/15	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	-	-

ОФЗ с плавающим купоном

RFLB 0 01/29/20	104,41	0,03	8,73	0,10	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	5,18	02.08.2017	-
RFLB 0 12/27/17	101,09	-0,01	8,01	0,42	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,63	27.12.2017	-
RFLB 0 01/29/25	109,30	-0,04	9,21	0,22	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	5,06	09.08.2017	-
RFLB 0 10/31/18	98,70	-0,81	6,08	0,26	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	4,56	01.11.2017	-
RFLB 0 03/03/27	111,50	0,02	9,20	0,26	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,98	13.09.2017	-
RFLB 0 05/05/32	115,25	0,03	9,33	0,42	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,78	22.11.2017	-
RFLB 0 12/06/34	116,65	0,02	9,42	0,51	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,68	27.12.2017	-
RFLB 0 10/03/29	114,20	0,53	9,21	0,34	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,89	18.10.2017	-



ООО «УНИВЕР Капитал»

- ✓ Собственный капитал превышает 700 млн RUB;
- ✓ Входит в ТОП-10 операторов Московской Биржи;
- ✓ Торговый оборот на Московской Бирже по итогам 2016 г. – более 2,0 трлн RUB;
- ✓ Участник торгов Московской Биржи, Санкт-Петербургской биржи, Национальной Товарной Биржи, Казахстанской биржи KASE.



Рейтинги



Аудитор



Центральный Офис

Адрес: 123112, г. Москва. Пресненская набережная, дом 8, строение 1, ("Башня Москва" Город Столиц комплекса "Москва-Сити"), 4 этаж

Телефон: (495) 644-11-22 (многоканальный)

Эл. почта: info@univer.ru

Сайт: www.univer.ru

Контакты

Президент
Иванов Алексей Алексеевич
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2277
e-mail: aivanov@univer.ru

Заместитель Генерального директора
по инвестициям
Александров Дмитрий, к.х.н.
тел.: (495) 644-11-22 доб. 3336
e-mail: daleksandrov@univer.ru

Начальник Отдела аналитических
исследований
Кондратьев Дмитрий, к.э.н.
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2264
e-mail: dkondratyev@univer.ru

Заместитель начальника Управления
продаж
Клюкин Артем
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2272
e-mail: aklukin@univer.ru

Со-Директор Департамента
брокерского обслуживания
Тарасов Роман
тел.: (495) 644-11-22 доб. 4401
e-mail: rtarasov@univer.ru

Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 045-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.
Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - бессрочная.

Заявление об ограничении ответственности

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультацией по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.