



## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РУБЛЁВОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

### Последние недели затишья

Спад активности на рынке рублевых облигаций в августе не способствует появлению каких-либо торговых идей. Дорогая нефть, крепкий рубль и продолжающееся снижение инфляции позитивны для рублевого долга. После двух недель дефляции на уровне 0,1% годовые темпам инфляции опустились ниже целевого таргета ЦБ в 4% и по состоянию на 7 августа годовая инфляция достигла 3,8%. Вместе с тем остаются внешние геополитические риски, а в конце сентября в очередной раз состоится обсуждение пересмотра потолка госдолга в конгрессе США и на фоне противостояния с президентом США Дональдом Трампом вероятно неожиданное развитие событий.

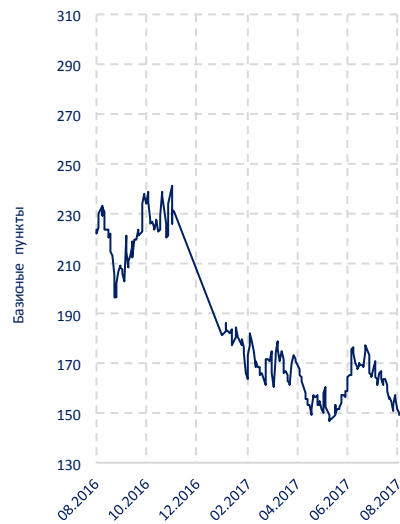
Заседание Совета Директоров ЦБ РФ состоится 15 сентября, а 19-20 сентября пройдет аналогичное мероприятие ФРС.

Мы не рекомендуем наращивание длинных позиций в рублевых облигациях, однако отметим отдельные наиболее интересные выпуски:

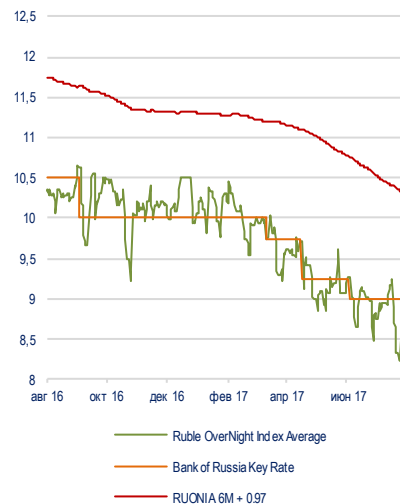
Мгор-48 – облигации правительства Москвы с погашением в июне 2022 года, без амортизации, простая доходность около 8,30 % годовых (цена выпуска значительно ниже номинала и эффективная доходность чуть ниже простой доходности), это практически единственный длинный выпуск города Москвы.

РЖД-001P-02R – выпуск ОАО «РЖД» с офертой в апреле 2026 года и эффективной доходностью 8,40% годовых.

Российский суверенный CDS 5Y



Ставки денежного рынка



### Модельный портфель

Эмитент	Дюрация (лет)	Доходность к оферте / погашению (% годовых)	Доля в портфеле
ГорЗаймМосквы 48 Обл	4.19	8.05	22.3%
ОАО "АК "Транснефть" обл БО-05	3.08	8.53	21.9%
РЖД-001P-02R	6.18	8.41	34.0%
ОАО "РЖД" Обл БО-07	2.30	8.46	10.0%
РЖД-001P-01R	4.56	8.19	11.9%

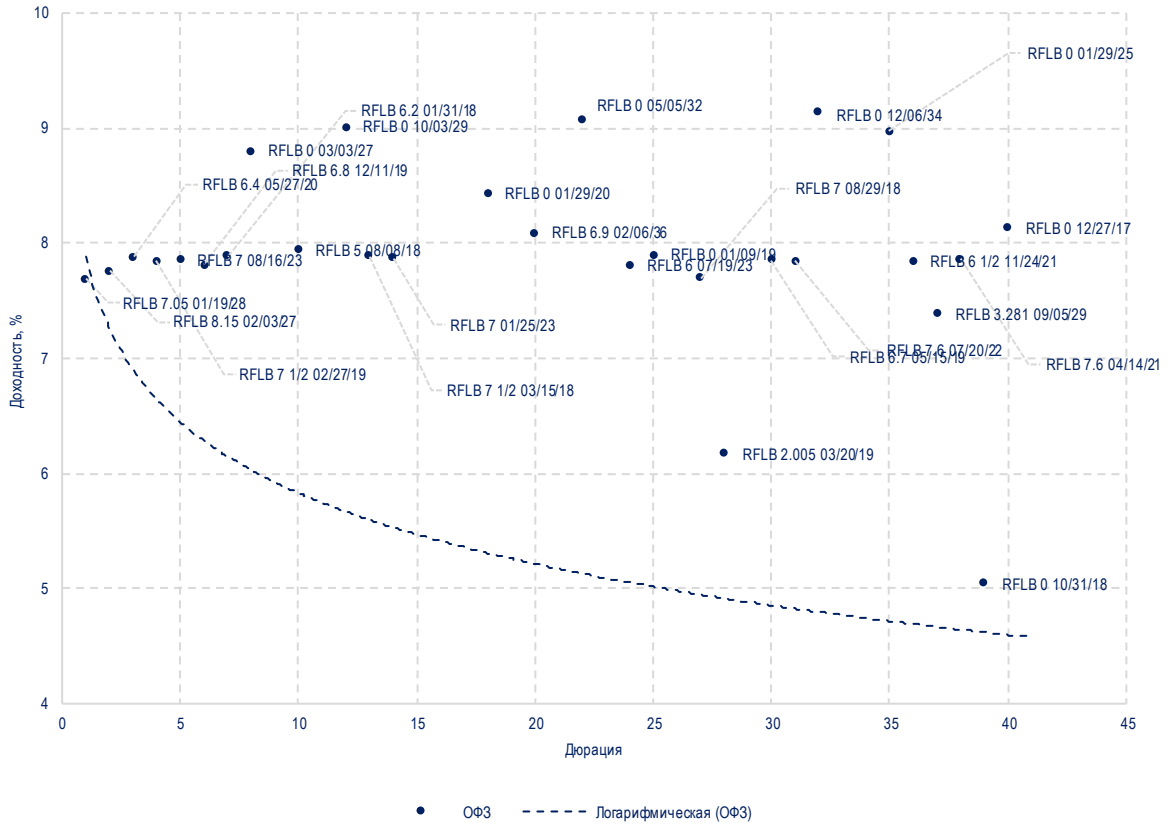
Доходность с 31.12.2016 (% год)

15,60%

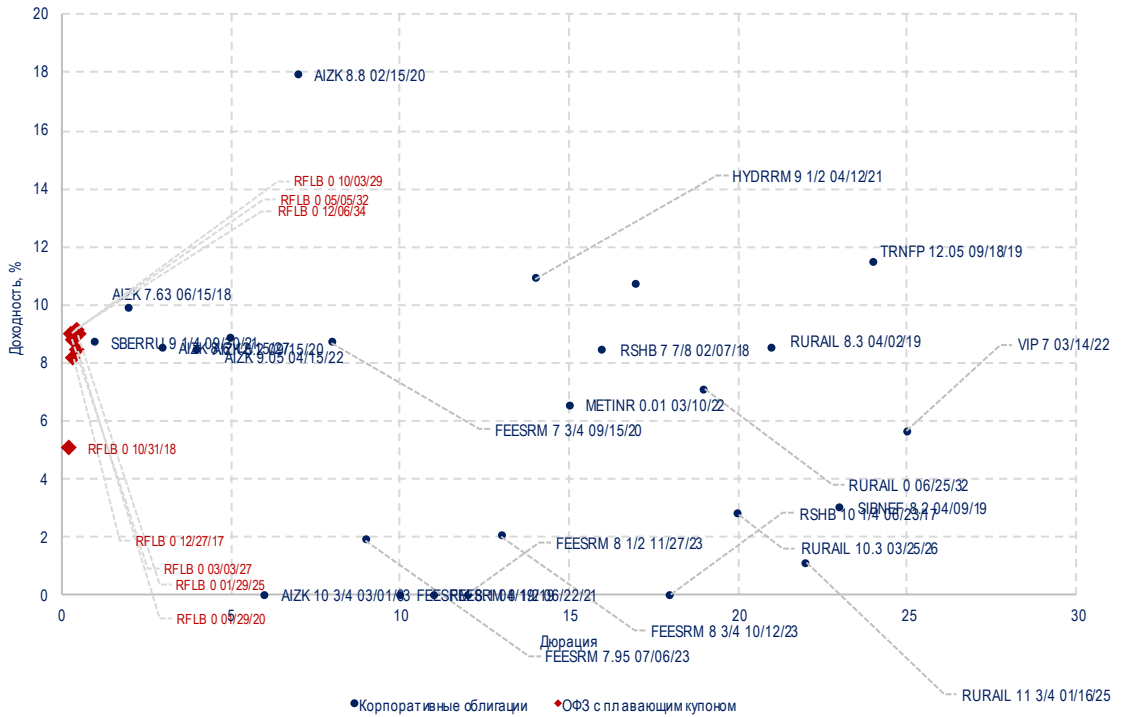


FIXED INCOME

ОФЗ



Корпоративные облигации



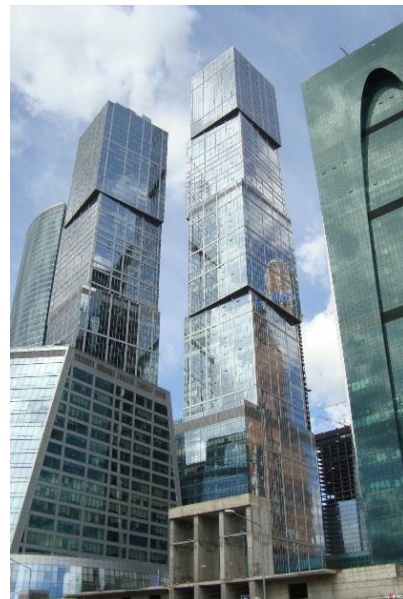


Bond Name	Price Last	Price Chg 5 D	YTC (mid)	Duration (mid)	Payment Rank	Sink	Country	Currency	Ratings S/F/M	Coupon Accrued	Coupon Date	Call/Put Date
<b>Корпоративные облигации</b>												
SBERRU 9 1/4 09/30/21	105,50	1,20	8,68	3,42	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,52	30.09.2017	-
AIZK 7.63 06/15/18	99,40	-0,10	9,90	0,80	Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	1,30	15.09.2017	-
AIZK 8.6 12/15/27	101,00	-0,25	8,52	6,41	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	1,46	15.09.2017	-
AIZK 8.2 09/15/20	100,00	0,00	8,47	1,21	Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	1,39	15.09.2017	15.09.2017 Call
AIZK 9.05 04/15/22	102,01	-0,37	8,84	2,46	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,79	15.10.2017	-
AIZK 10 3/4 03/01/33	103,15	0,25	-	-	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	2,24	01.09.2017	01.12.2018 Put
AIZK 8.8 02/15/20	101,99	0,00	17,90	1,84	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,02	15.11.2017	-
FEESRM 7 3/4 09/15/20	94,08	-0,00	8,68	2,71	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	3,14	19.09.2017	-
FEESRM 7.95 07/06/23	98,00	-1,99	1,90	0,88	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	0,74	11.01.2018	12.07.2018 Put
FEESRM 8.1 04/19/19	94,51	-0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	2,60	20.10.2017	-
FEESRM 8 1/2 06/22/21	100,50	-0,30	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	1,16	26.12.2017	-
FEESRM 8 1/2 11/27/23	100,10	-0,10	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	1,68	04.12.2017	03.06.2019 Put
FEESRM 8 3/4 10/12/23	98,85	0,00	2,04	1,11	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	2,83	19.10.2017	18.10.2018 Put
HYDRRM 9 1/2 04/12/21	103,25	0,00	10,90	3,07	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BB+/-	3,15	16.10.2017	-
METINR 0.01 03/10/22	81,00	0,00	6,53	4,57	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,00	14.09.2017	-
RSHB 7 7/8 02/07/18	99,82	0,01	8,43	0,45	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BB+/Ba2	0,24	07.02.2018	-
RSHB 8.3 01/29/20	99,00	-0,24	10,68	2,26	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BB+/Ba2	0,32	31.01.2018	-
RSHB 10 1/4 06/23/17	-	-	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/NR/WR	0,00	-	-
RURAIL 0 06/25/32	91,37	0,16	7,07	0,39	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,65	14.07.2017	08.07.2022 Put
RURAIL 10.3 03/25/26	104,65	-0,00	2,80	2,30	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	3,75	04.10.2017	01.04.2020 Put
RURAIL 8.3 04/02/19	99,96	0,01	8,49	1,51	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,14	02.10.2017	-
RURAIL 11 3/4 01/16/25	103,35	-0,25	1,10	0,92	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,64	25.01.2018	26.07.2018 Put
SIBNEF 8.2 04/09/19	101,74	1,89	2,99	0,63	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB+/-	2,85	10.10.2017	10.04.2018 Put
TRNFP 12.05 09/18/19	106,92	0,87	11,48	1,78	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	10,86	20.09.2017	-
VIP 7 03/14/22	95,12	-0,00	5,65	2,33	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB+/-	2,86	18.09.2017	16.03.2020 Put
<b>ОФЗ</b>												
RFLB 7.05 01/19/28	96,45	0,26	7,69	7,47	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,29	31.01.2018	-
RFLB 8.15 02/03/27	103,50	0,11	7,76	6,83	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,02	14.02.2018	-
RFLB 6.4 05/27/20	96,64	0,14	7,88	2,55	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,37	29.11.2017	-
RFLB 7 1/2 02/27/19	99,70	0,11	7,84	1,43	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,47	30.08.2017	-
RFLB 7 08/16/23	96,51	-0,10	7,85	4,81	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,38	23.08.2017	-
RFLB 6.8 12/11/19	98,17	0,31	7,81	2,16	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,19	13.12.2017	-
RFLB 6.2 01/31/18	99,29	0,04	7,89	0,44	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,26	31.01.2018	-
RFLB 0 03/03/27	113,00	0,22	8,80	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,86	13.09.2017	-
RFLB 6 08/03/16	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 5 08/08/18	97,65	0,31	7,94	0,96	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,11	07.02.2018	-
RFLB 10 05/17/28	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,14	-	-
RFLB 0 10/03/29	114,75	0,32	9,01	0,30	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,76	18.10.2017	-
RFLB 7 1/2 03/15/18	99,84	-0,02	7,89	0,56	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,17	14.09.2017	-
RFLB 7 01/25/23	96,67	-0,01	7,87	4,59	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,29	31.01.2018	-
RFLB 7.4 04/19/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 6.9 08/03/16	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 10 08/20/25	110,00	-15,38	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	9,62	30.08.2017	-
RFLB 0 01/29/20	104,58	0,01	8,43	0,46	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,43	31.01.2018	-
RFLB 0 05/08/24	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 6.9 02/06/36	90,33	0,38	8,09	10,09	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,02	14.02.2018	-
RFLB 0 06/02/27	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 0 05/05/32	116,24	0,21	9,08	0,37	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,66	22.11.2017	-
RFLB 8.16 07/23/26	99,99	0,00	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,31	01.02.2018	-
RFLB 6 07/19/23	90,02	0,02	7,81	4,67	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,48	24.01.2018	-
RFLB 0 01/09/19	94,73	0,26	7,90	0,68	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	0,20	7,70	0,75	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	3,24	30.08.2017	-
RFLB 2.005 03/20/19	94,19	0,31	6,17	1,08	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,81	21.03.2018	-
RFLB 7.4 06/14/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 6.07 05/15/19	98,37	0,13	7,85	1,65	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,69	15.11.2017	-
RFLB 7.6 07/20/22	99,44	0,26	7,84	4,18	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,46	24.01.2018	-
RFLB 0 12/06/34	117,99	0,85	9,15	0,45	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,55	27.12.2017	-
RFLB 7.35 01/20/16	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 6 05/11/16	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
RFLB 0 01/29/25	109,65	0,01	8,97	0,50	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,23	07.02.2018	-
RFLB 6 1/2 11/24/21	95,85	-0,47	7,84	3,01	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,39	30.08.2017	-
RFLB 3.281 09/05/29	88,01	-19,99	7,38	7,24	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,97	20.09.2017	-
RFLB 7.6 04/14/21	99,52	0,08	7,86	3,18	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,50	18.10.2017	-
RFLB 0 10/31/18	99,90	-2,05	5,04	0,19	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	5,05	01.11.2017	-
RFLB 0 12/27/17	100,85	-0,04	8,13	0,34	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,43	27.12.2017	-
RFLB 6.88 07/15/15	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NR/WR	0,00	-	-
<b>ОФЗ с плавающим купоном</b>												
RFLB 0 01/29/20	104,58	0,01	8,43	0,46	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,43	31.01.2018	-
RFLB 0 12/27/17	100,85	-0,04	8,13	0,34	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,43	27.12.2017	-
RFLB 0 01/29/25	109,65	0,01	8,97	0,50	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,23	07.02.2018	-
RFLB 0 10/31/18	99,90	-2,05	5,04	0,19	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	5,05	01.11.2017	-
RFLB 0 03/03/27	113,00	0,22	8,80	0,31	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,86	13.09.2017	-
RFLB 0 05/05/32	116,24	0,21	9,08	0,37	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,66	22.11.2017	-
RFLB 0 12/06/34	117,99	0,85	9,15	0,45	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,55	27.12.2017	-
RFLB 0 10/03/29	114,75	0,32	9,01	0,30	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,76	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.