



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РОССИЙСКОГО РУБЛЁВОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

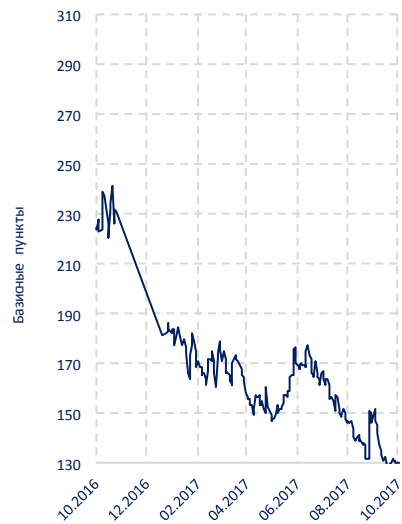
Инфляция – в пользу снижения ставок

В преддверии решения Банка России по ключевой ставке рублевые облигации немного подрастают, рост подогревается новыми размещениями, на которых сильный переспрос вследствие накопившейся рублевой ликвидности давит доходности вниз. Вместе с тем на рынке ОФЗ наблюдается некоторое охлаждение вследствие внешних факторов, а именно роста доходности UST на фоне опасений инвесторов, что новый глава ФРС, который придет на смену Джанет Йеллен будет проводить более жесткую денежно-кредитную политику.

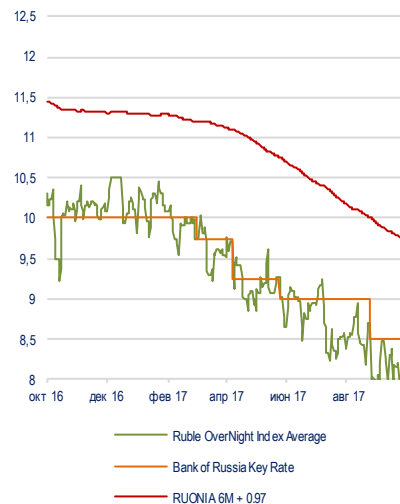
Мы полагаем, что в пятницу Банк России снизит ключевую ставку на 25 пунктов, но не исключаем и более агрессивного снижения - на 50 пунктов, хотя считаем это менее вероятным судя по последним осторожным комментариям мегарегулятора.

Из интересных идей – покупка нового выпуска 8-летней Транснефти БО1Р8 с доходностью 8% годовых и ВЭБ 09 с доходностью 8,60% годовых и сроком 3,5 года, эти выпуски сильно недооценены и имеют значительный потенциал роста.

Российский суверенный CDS 5Y



Ставки денежного рынка



Модельный портфель

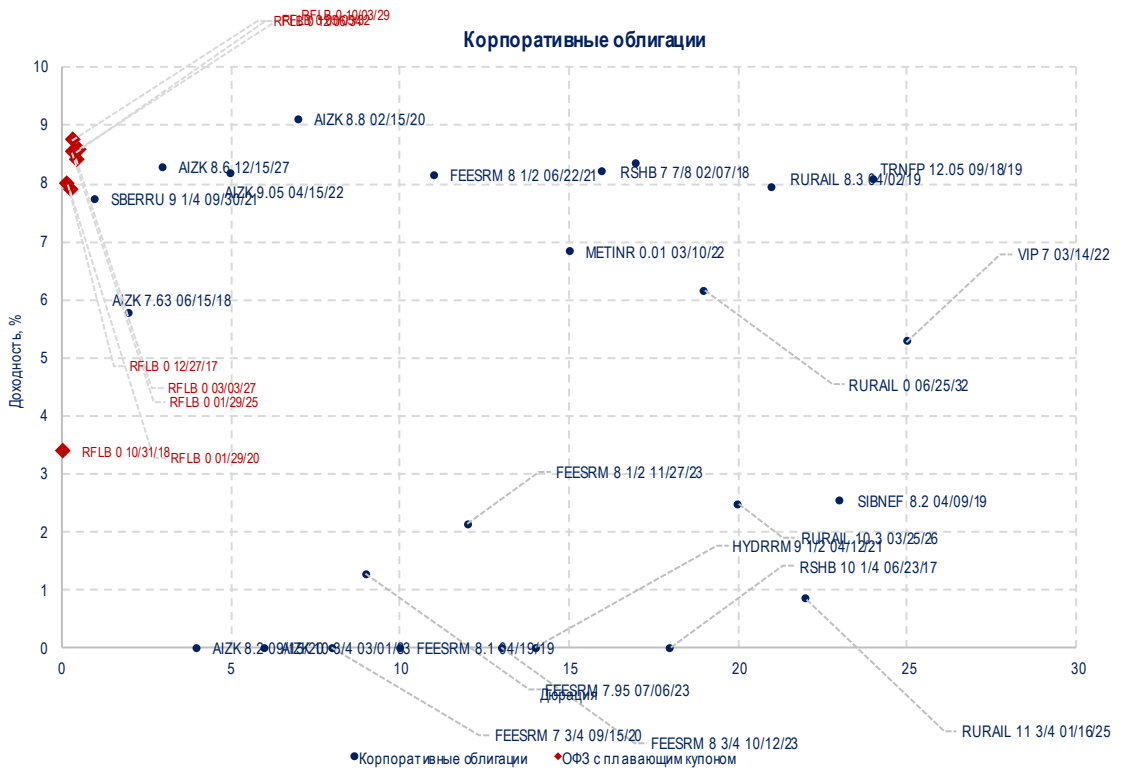
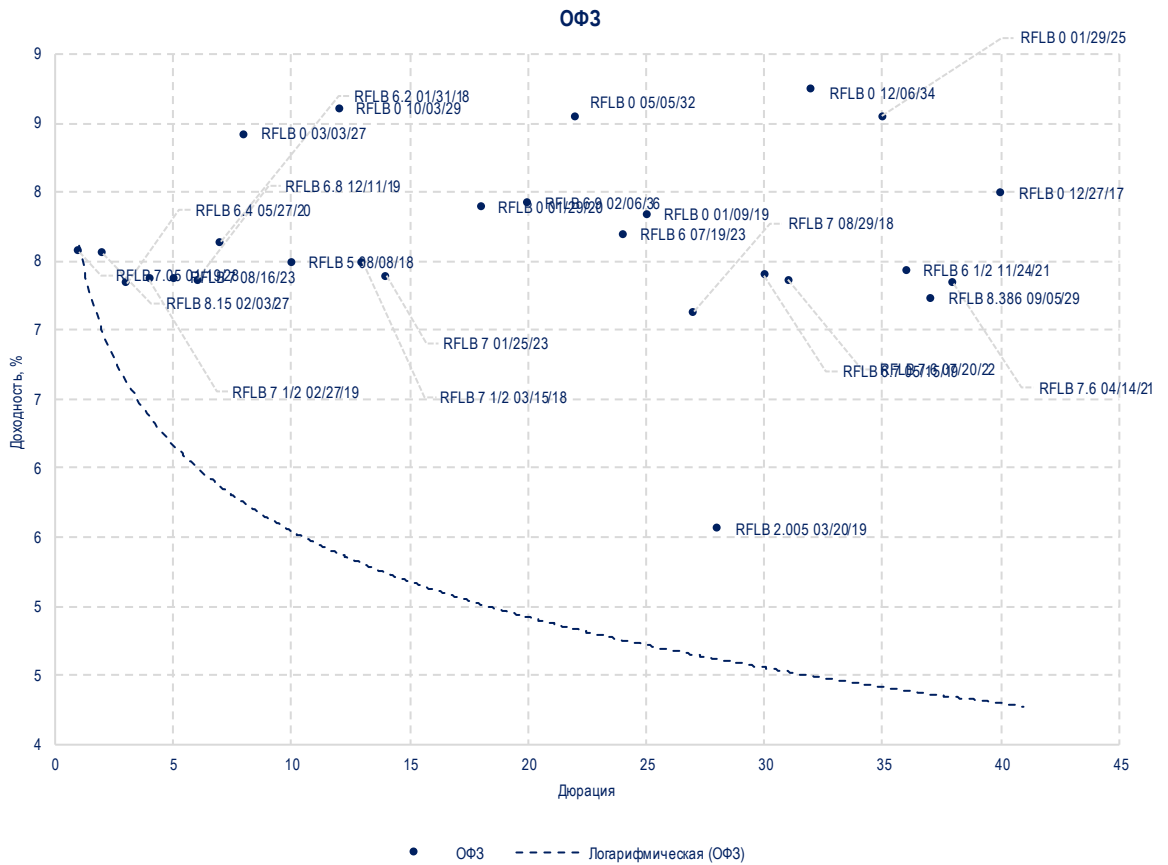
Эмитент	Дюрация (лет)	Доходность к оферте / погашению (% годовых)	Доля в портфеле
ВЭБ 09	3.01	8.55	0.10
ОАО "РЖД" БО01Р2R	6.05	7.92	0.30
ОАО "РЖД" БО01Р1R	4.40	8.00	0.08
ОАО "РЖД" Обл БО-07	2.24	7.86	0.07
ОАО "АК "Транснефть" обл БО-05	2.92	7.76	0.16
Транснефть БО1Р8	6.05	8.00	0.20
ОФЗ 26207	6.67	7.55	0.05
ГорЗаймМосквы 48 Обл	4.02	7.78	0.04

Доходность с 31.12.2016 (годовых)

16.9%



FIXED INCOME





УНИВЕР
Капитал

25 октября 2017 г.

RUSSIAN BONDS

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	104,80	-0,19	7,72	3,38	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,63	30.03.2018	-
AIZK 7.63 06/15/18	98,55	0,00	5,77	0,62	Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,84	15.12.2017	-
AIZK 8.6 12/15/27	102,50	0,00	8,28	6,38	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,94	15.12.2017	-
AIZK 8.2 09/15/20	100,70	0,10	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,90	15.12.2017	24.11.2017 Call
AIZK 9.05 04/15/22	102,50	-1,68	8,17	2,32	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	0,25	15.01.2018	-
AIZK 10 3/4 03/01/33	103,26	0,00	-	-	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	1,59	01.12.2017	01.12.2018 Put
AIZK 8.8 02/15/20	101,60	0,00	9,09	1,66	Sr Unsecured	Y	RU	RUB	-/BBB-/Ba1	1,71	15.11.2017	-
FEESRM 7 3/4 09/15/20	96,98	0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	0,76	20.03.2018	-
FEESRM 7.95 07/06/23	99,99	1,00	1,28	0,69	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	2,27	11.01.2018	12.07.2018 Put
FEESRM 8.1 04/19/19	94,51	0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	0,11	20.04.2018	-
FEESRM 8 1/2 06/22/21	100,20	-2,24	8,14	3,14	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	2,80	26.12.2017	-
FEESRM 8 1/2 11/27/23	100,10	0,00	2,13	1,49	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	3,31	04.12.2017	03.06.2019 Put
FEESRM 8 3/4 10/12/23	101,22	0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	0,14	19.04.2018	18.10.2018 Put
HYDRRM 9 1/2 04/12/21	103,06	0,00	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BB+/-	0,23	16.04.2018	-
METINR 0.01 03/10/22	81,00	0,00	6,82	4,37	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,00	15.03.2018	-
RSHB 7 7/8 02/07/18	99,94	0,03	8,20	0,26	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BB+Ba2	1,75	07.02.2018	-
RSHB 8.3 01/29/20	100,00	0,00	8,33	2,07	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BB+Ba2	1,91	31.01.2018	-
RSHB 10 1/4 06/23/17	-	-	-	-	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/NRWR	0,00	-	-
RURAIL 0 06/25/32	90,41	-0,15	6,16	0,20	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	4,84	14.07.2017	08.07.2022 Put
RURAIL 10.3 03/25/26	105,65	0,00	2,48	2,21	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/BBB-/-	0,59	04.04.2018	01.04.2020 Put
RURAIL 8.3 04/02/19	100,68	0,17	7,93	1,37	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,58	02.04.2018	-
RURAIL 11 3/4 01/16/25	102,74	0,00	0,84	0,72	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,90	25.01.2018	26.07.2018 Put
SIBNEF 8.2 04/09/19	100,37	0,49	2,54	0,44	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB+/-	0,34	10.04.2018	10.04.2018 Put
TRNFP 12.05 09/18/19	107,47	-0,03	8,06	1,80	Sr Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,16	19.09.2018	-
VIP 7 03/14/22	99,13	0,00	5,28	2,22	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BB+/-	0,71	19.03.2018	16.03.2020 Put
ОФЗ												
RFLB 7.05 01/19/28	97,30	-0,10	7,57	7,30	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,64	31.01.2018	-
RFLB 8.15 02/03/27	104,75	-0,31	7,56	6,66	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,59	14.02.2018	-
RFLB 6.4 05/27/20	98,02	-0,18	7,34	2,36	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,60	29.11.2017	-
RFLB 7 1/2 02/27/19	100,28	-0,00	7,37	1,29	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,17	28.02.2018	-
RFLB 7 08/16/23	98,76	-0,22	7,38	4,81	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,23	21.02.2018	-
RFLB 6.8 12/11/19	99,11	-0,11	7,36	1,97	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,50	13.12.2017	-
RFLB 6.2 01/31/18	99,64	-0,02	7,64	0,25	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,44	31.01.2018	-
RFLB 0 03/03/27	111,05	-0,84	8,42	0,43	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,23	14.03.2018	-
RFLB 6 08/03/16	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	-	-
RFLB 5 08/08/18	98,15	0,00	7,49	0,77	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,07	07.02.2018	-
RFLB 10 05/17/28	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	4,06	-	-
RFLB 0 10/03/29	113,00	0,18	8,60	0,52	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,22	18.04.2018	-
RFLB 7 1/2 03/15/18	100,04	-0,01	7,49	0,37	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,86	15.03.2018	-
RFLB 7 01/25/23	98,75	-0,19	7,39	4,41	Sr Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,63	31.01.2018	-
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	122,00	0,00	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,56	29.08.2018	-
RFLB 0 01/29/20	104,20	0,20	7,89	0,28	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,43	31.01.2018	-
RFLB 0 05/08/24	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 6.9 02/06/36	91,74	0,26	7,92	9,96	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,34	14.02.2018	-
RFLB 0 06/02/27	-	-	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/WR	0,00	-	-
RFLB 0 05/05/32	116,00	-0,04	8,55	0,41	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,85	22.11.2017	-
RFLB 8.16 07/23/26	100,01	0,01	-	-	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,88	01.02.2018	-
RFLB 6 07/19/23	91,50	0,00	7,69	4,48	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,63	24.01.2018	-
RFLB 0 01/09/19	96,00	-0,41	7,84	0,49	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	99,97	-0,03	7,13	0,58	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,09	28.02.2018	-
RFLB 2.005 03/20/19	95,57	0,14	5,56	0,89	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,20	21.03.2018	-
RFLB 7.4 06/14/17	-	-	-	-	Unsecured	N	RU	RUB	NR/NRWR	0,00	-	-
RFLB 6.07 05/15/19	99,19	0,03	7,40	1,46	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	2,97	15.11.2017	-
RFLB 7.6 07/20/22	101,41	-0,09	7,36	4,00	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,92	24.01.2018	-
RFLB 0 12/06/34	116,20	-0,04	8,75	0,32	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,72	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	108,62	0,35	8,55	0,33	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,27	07.02.2018	-
RFLB 6 1/2 11/24/21	97,64	0,14	7,43	2,87	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	1,02	29.11.2017	-
RFLB 8.386 09/05/29	103,00	0,00	7,23	7,30	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,83	19.09.2018	-
RFLB 7.6 04/14/21	101,11	-0,06	7,34	3,11	Unsecured	N	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	0,17	18.04.2018	-
RFLB 0 10/31/18	99,96	0,33	3,38	0,01	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	6,28	01.11.2017	-
RFLB 0 12/27/17	100,40	-0,02	7,99	0,16	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,44	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	104,20	0,20	7,89	0,28	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,43	31.01.2018	-
RFLB 0 12/27/17	100,40	-0,02	7,99	0,16	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,44	27.12.2017	-
RFLB 0 01/29/25	108,62	0,35	8,55	0,33	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	2,27	07.02.2018	-
RFLB 0 10/31/18	99,96	0,33	3,38	0,01	Unsecured	Y	RU	RUB	BBB-/BBB-/Ba1	6,28	01.11.2017	-
RFLB 0 03/03/27	111,05	-0,84	8,42	0,43	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	1,23	14.03.2018	-
RFLB 0 05/05/32	116,00	-0,04	8,55	0,41	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	4,85	22.11.2017	-
RFLB 0 12/06/34	116,20	-0,04	8,75	0,32	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	3,72	27.12.2017	-
RFLB 0 10/03/29	113,00	0,18	8,60	0,52	Unsecured	N	RU	RUB	-/-	0,22	18.04.2018	-



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.