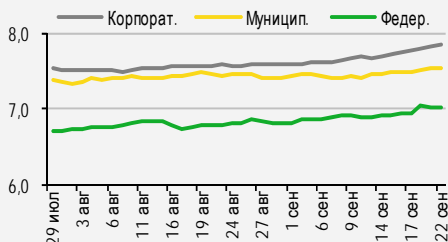


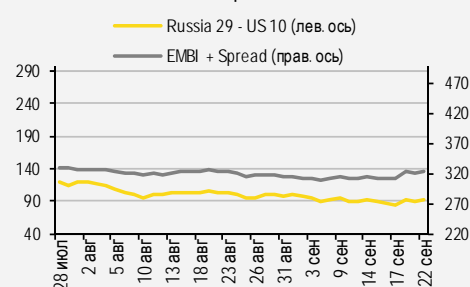
Рынок рублевых облигаций

Средняя доходность, %



Рынок еврооблигаций

Индикативные спреды, б.п.

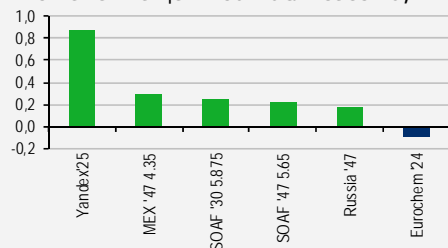


Индикаторы денежного рынка

млрд руб.	знач.	Изменение, млрд руб.		
		за ден.	за нед.	за мес.
Остатки на к/с	3 731	211	486	(42)
Депозиты в ЦБ	584	(177)	(180)	(411)
		Изменение, б.п.		
MOSPrime O/N, %	6,95	(1)	(3)	28
		Изменение, %		
	знач.	за ден.	за мес.	YTD
USD RUB (ЦБ РФ)	72,88	(0,4)	(2,0)	(1,1)
EUR RUB (ЦБ РФ)	85,49	(0,4)	(1,6)	(5,2)

Лидеры роста и падения

Изменение цены за посл. сессию, п.п.



Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		
		за ден.	за мес.	YTD
Золото, \$/унция	1 768	(0,4)	(0,7)	(6,7)
Brent, \$/барр.	75,52	1,6	16,6	48,3
S&P Металлы, инд.	1 758	2,9	6,7	24,3
S&P C/x прод., инд.	460	1,5	(1,6)	16,1

Источники: Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

СТРАТЕГИЯ

ВНЕШНИЙ РЫНОК

По итогам заседания ФРС монетарная политика регулятора осталась без изменений, однако Джером Пауэлл дал понять, что начало сворачивания выкупа активов уже близко. Сегодня внимание инвесторов привлекут предварительные оценки индексов PMI в США и еврозоне за сентябрь.

Российская долларовая кривая вчера практически не изменила положения, по 1 б.п. потеряли в доходности длинные выпуски с погашением в 2035 и 2047 гг. Пятилетний CDS-спред РФ остался на уровне 82 б.п. Корпоративный сегмент находился преимущественно в красной зоне, цены при этом изменились незначительно, в пределах 0,1 п.п. *стр. 2*

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

На первом аукционе по размещению ОФЗ 25085 с погашением в 2025 г. был размещен весь предложенный рынку объем за счет удовлетворения одной заявки. Доходность по цене отсечения составила 7,14%, это соответствует премии к суверенной кривой в 8 б.п.

Экспобанк сегодня будет собирать заявки на трехлетние облигации объемом 5 млрд руб., ориентир доходности – премия к КБД не более 235 б.п. *стр. 2*

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Годовая инфляция в РФ по состоянию на 20 сентября выросла до 7%, что гарантирует продолжение цикла повышения ключевой ставки. Более того, если в ближайшие недели не будет заметно признаков торможения роста цен, то ЦБ может вернуться к шагу повышения ставки на 50 б.п. *стр. 4*

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

За неделю 11–17 сентября коммерческие запасы нефти в США снизились на 3,5 млн барр. – больше прогнозов аналитиков, но меньше оценки API. Запасы бензина выросли на 3,5 млн барр., хотя ожидалось их снижение. Оценка добычи нефти в США повышена на 0,5 млн барр./сутки до 10,6 млн барр./сутки. Загрузка НПЗ выросла больше прогнозов – на 5,4 п.п. Поставки бензина на рынок США остались на уровне 8,9 млн барр./сутки – ниже, чем в 2015–2019 гг. *стр. 5*

МАКРОЭКОНОМИКА

Промышленное производство в РФ увеличилось в августе на 4,7% год к году. При этом объем произведенной промышленной продукции был на 0,5% выше, чем в соответствующем месяце 2019 г., тогда как в июле промпроизводство было больше на 1,1% по сравнению с уровнем двухгодичной давности, а в июне – на 2,8%. Мы полагаем, что торможение в промышленности связано с быстрым ростом заболеваемости коронавирусом этим летом. Кроме того, сокращение потребительского спроса в ряде крупных стран также оказало негативный эффект. . *стр. 6*

Индекс цен производителей промышленных товаров вырос в августе на 1,5% месяц к месяцу вследствие динамичного повышения цен в добывающем секторе. При этом в обрабатывающей промышленности быстрый рост цен отмечался на прочую неметаллическую минеральную продукцию и отдельные виды нефтепродуктов, в то время как впервые с августа прошлого года было отмечено снижение цен в металлургическом производстве. По нашим оценкам, в сентябре 2021 г. снижение ИЦП составит 0,3% месяц к месяцу, а годовая инфляция цен производителей опустится до 27,6%. *стр. 7*

RUSSIAN INFORMER

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

СТРАТЕГИЯ

Внешний рынок

ФРС ждет улучшений на рынке труда. По итогам двухдневного заседания Комитет по открытым рынкам ФРС ожидаемо оставил ставку по федеральным фондам на прежнем уровне, в диапазоне 0–0,25%. Программа выкупа активов также не изменена, регулятор продолжит покупать казначейские облигации на 80 млрд долл. и ипотечные ценные бумаги на 40 млрд долл. ежемесячно. При этом председатель ФРС Джером Пауэлл отметил, что этот механизм уже не оказывает такой же поддержки экономике, какую оказывал в начале кризиса, и в скором времени может быть оправданно замедление темпов покупки активов. Таким образом, если сентябрьский отчет о занятости отразит улучшение ситуации на рынке труда, от Федрезерва вполне можно ждать конкретных действий на ноябрьском заседании. Впрочем, пандемия коронавируса, учитывая новый пик заболеваемости, отмеченный в сентябре, может внести коррективы в планы ФРС. Вчера американский регулятор представил также обновленные прогнозы по экономике США. ВВП страны теперь, согласно ожиданиям, вырастет на 5,9% в нынешнем году и на 3,8% в следующем, тогда как в июне прогнозы составляли 7,0% и 3,3% соответственно. Уровень безработицы при этом должен снизиться до 4,8% в этом году и до 3,8% в 2022 г. Потребительские цены вырастут соответственно на 4,2% и 2,2%, что выше июньских оценок. Стоит отметить, что представители FOMC несколько пересмотрели свои прогнозы по ставке по федеральным фондам в сторону более раннего ужесточения монетарной политики: половина членов комитета (девять против семи в июне) ожидают первое повышение в 2022 г. (трое из них при этом видят два шага повышения) и 17 человек (против 13 в июне) прогнозируют повышение в 2023 г. После июньского заседания медианный прогноз указывал на то, что до 2023 г. ставка повышена не будет. Доллар, реагируя на пересмотренные ожидания, вчера укрепился, индекс DXY подскочил до 93,46 пункта, приблизившись к максимуму, достигнутому месяц назад. Относительно евро американская валюта выросла на 0,4%, опустившись ниже 1,17 долл./евро, однако сегодня вновь пересекла эту отметку. Доходность 10-летнего бенчмарка US Treasuries, несмотря на повышенную волатильность в течение дня, к вечеру потеряла чуть более 1 б.п., а сегодня с утра вернулась на уровень 1,33% годовых. В целом на рынках преобладает умеренно позитивный настрой: Пауэлл смог убедить инвесторов в том, что ситуация находится под контролем. Между тем, если регулятору потребуется резко перейти к ужесточению политики, в случае, например, разгона инфляции, реакция рынков может быть значительно сильнее. Сегодня внимание инвесторов привлекут предварительные оценки индексов PMI в США и еврозоне за сентябрь.

На рынке российских еврооблигаций без изменений. Суверенные еврооблигации развивающихся стран, сопоставимых с РФ, вчера умеренно подорожали, доходность большинства бумаг сократилась на 1–2 б.п. Российская долларовая кривая практически не изменила своего положения, по 1 б.п. потеряли в доходности длинные выпуски с погашением в 2035 и 2047 гг. Пятилетний CDS-спред РФ остался на уровне 82 б.п. Корпоративный сегмент вчера преимущественно находился в красной зоне. Цены при этом изменились незначительно, в пределах 0,1 п.п.

Чеслав Свиридов, sviridovco@uralsib.ru

Внутренний рынок

На рублевом долговом рынке единой динамики вчера не сложилось. Рынок ОФЗ с утра преимущественно рос, правда, активность оставалась низкой, к вечеру же оптимизм улетучился и котировки облигаций развернулись. По итогам дня изменения доходностей оказались в узком коридоре, от минус 3 до плюс 3 б.п. Основная торговая активность вновь сместилась на дальний участок суверенной кривой, в диапазон со сроком до погашения от 10 лет. На этот участок вчера пришлось примерно половина всего биржевого оборота вторичного рынка. По-прежнему активно торгуется десятилетний бенчмарк ОФЗ 26235 и выпуск ОФЗ 26239 с погашением в 2031 г. Котировки обоих вчера немного снизились, доходность поднялась до 7,14% и 7,27% соответственно. Несмотря на возросшую ликвидность, ОФЗ 26239 по-прежнему предлагают премию к суверенной кривой. Также из длинных бумаг значительная торговая активность была замечена в ОФЗ 26225 с погашением в 2034 г. и ОФЗ 26233 с погашением в 2035 г. Котировки этой пары, наоборот, немного выросли, доходность снизилась до 7,31% для обоих выпусков. Вчерашний аукцион Минфина оставил неоднозначное впечатление. Формально можно считать удачей, что был размещен весь предложенный рынку объем, причем со сравнительно небольшой премией к кривой ОФЗ, но была удовлетворена всего одна заявка, так что котировки нельзя считать в полной мере рыночными.

- Спрос на аукционе по размещению **ОФЗ 25085 с фиксированным купоном и погашением в сентябре 2025 г.** составил 38,1 млрд руб., Минфину удалось разместить весь предложенный рынку объем. Цена отсечения, сложившаяся по итогам аукциона, составила 97,875% от номинала, что соответствует доходности к погашению 7,14%. Премия к суверенной кривой – около 8 б.п. Уникальным вчерашний аукцион делает тот факт, что была удовлетворена только одна заявка. Это означает, что как минимум до следующего аукциона ликвидность в этом выпуске на вторичном рынке останется нулевой. Также следует отметить, что у нас нет никакого понимания, на каком уровне рынок «прайсил» этот выпуск, какие цены стояли в остальных заявках. Возможно, стремление выкупить в рамках аукциона весь предложенный объем могло привести к некоторому завышению котировок относительно ожиданий рынка в единственной удовлетворенной заявке.

Экспобанк размещает новый трехлетний выпуск. Экспобанк – входящая в топ-50 по активам универсальная кредитная организация, контролируемая Игорем Кимом, – сегодня соберет заявки на трехлетние облигации объемом 5 млрд руб., оферты не предусмотрено. Ориентир доходности указан как премия к кривой бескупонной доходности на сроке три года не более 235 б.п. (то есть доходность не выше 9,38%), с фиксацией числового значения в дату формирования книги заявок. Техническое размещение на Московской бирже пройдет 27 сентября. В обращении сейчас находятся два руб-левых выпуска банка – с погашением в 2022 и 2024 г., последний (с офертой в 2023 г.) объемом 3 млрд руб. размещался в марте, также с премией к КБД в размере 235 б.п. Мы полагаем, что нынешнее размещение может пройти вблизи указанного ориентира или на 10–15 б.п. ниже. Очередной выход на долговой рынок банк объясняет тем, что это подходящее фондирование для автокредитов (одна из специализаций Экспобанка), где средняя дюрация как раз составляет 2,5–3 года; банк в том числе фокусируется на рынке подержанных автомобилей, отмечая, что этот сегмент скорее выигрывает от дефицита на первичном рынке. В 1 п/г Экспобанк показал ROE на уровне 24% при марже в 7% и росте кредитного портфеля на 16%.

*Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru
Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru*

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Годовая инфляция приблизилась к 7%

Недельный рост цен вновь ускорился. Рост цен за неделю, окончившуюся 20 сентября, составил 0,1% против 0,04% на предыдущей неделе. Это значимое ускорение роста потребительских цен, которое трудно полностью отнести на счет сезонных факторов и единовременных социальных выплат. В качестве сезонного фактора можно отметить окончательный разворот цен на товары в категории «плодоовощная продукция», на этой неделе рост составил 0,3% против снижения на 0,7% неделю назад. Но это далеко не единственный фактор ускорения инфляции на прошлой неделе. По-прежнему опережающими темпами растут цены на мясо и яйца. Вновь дорожают автомобили. С начала сентября цены выросли уже на 0,2%, что привело к ускорению годовой инфляции до 7% по состоянию на 20 сентября, а к концу месяца инфляция может составить около 7,1% или чуть больше. Это заметное ускорение по сравнению с инфляцией на конец августа, когда она составляла чуть менее 6,7%, так что в полной мере назвать нынешнюю ситуацию выходом инфляции на плато пока сложно. Рост цен по-прежнему фиксируется на широкий спектр товаров, что связано с разрывом между растущим спросом и ограниченным предложением. Именно на сдерживание спроса и были направлены последние повышения ключевой ставки. Продолжающийся рост цен не оставляет сейчас никаких сомнений, что цикл ужесточения денежно-кредитной политики будет продолжен. Более того, если до октябрьского заседания не будет заметно торможения инфляции, то ЦБ может вернуться к шагу изменения ставки в 50 б.п. Тем не менее пока мы предполагаем повышение ставки только на 25 б.п. на октябрьском заседании.

Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru

НЕФТЯНОЙ РЫНОК

Переработка в США выросла больше ожиданий, но спрос на бензин ниже уровня 2015–2019 гг.

Запасы бензина неожиданно выросли. По данным Минэнерго США (EIA), за неделю 11–17 сентября коммерческие запасы нефти в США снизились на 3,48 млн барр. до 414,0 млн барр. Это близко к ожиданиям аналитиков, согласно опросу S&P Global Platts (минус 3,8 млн барр.), и несколько больше прогнозов по опросу Reuters (среднее – минус 2,4 млн барр.) и Bloomberg (медиана – минус 2,45 млн барр.). Диапазон оценок в двух последних опросах – от минус 5,0 млн барр. до минус 0,5 млн барр. Во вторник API сообщил о более значительном падении запасов нефти – на 6,11 млн барр. Стратегические запасы нефти уменьшились на 1,2 млн барр. до 619,6 млн барр. В Кушинге коммерческие запасы нефти снизились на 1,48 млн барр. до 33,8 млн барр. – близко к оценкам API (минус 1,75 млн барр.). Запасы снизились в регионе Мексиканского залива (на 0,25 млн барр.), на Среднем Западе (на 2,73 млн барр.) и на Западном побережье (на 0,37 млн барр.). Коммерческие запасы бензина выросли на 3,47 млн барр. до 221,6 млн барр. – вопреки прогнозам и оценке API. Данные API – снижение на 0,43 млн барр. Снижение по опросу Platts – на 0,9 млн барр., Reuters – на 0,2 млн барр., Bloomberg – на 1,5 млн барр. Диапазон оценок в опросах Bloomberg и Reuters – от минус 5,0 млн барр. до плюс 2,5 млн барр. Запасы дистиллятов упали на 2,55 млн барр. до 129,3 млн барр. – больше прогнозов по опросам аналитиков. Снижение по опросу Platts – 1,4 млн барр., Reuters и Bloomberg – 1,1 млн барр. Разброс оценок в опросах Reuters и Bloomberg – от минус 4,0 млн барр. до плюс 1,0 млн барр. Во вторник API сообщал о падении запасов дистиллятов на 2,72 млн барр. – близко к данным EIA.

Оценка добычи нефти в США повышена на 0,5 млн барр./сутки. На неделе 11–17 сентября среднесуточное снижение коммерческих запасов нефти составило 0,5 млн барр./сутки – замедление на 0,42 млн барр./сутки неделя к неделе. Наибольший вклад в это замедление внесли рост добычи, импорта и продаж из стратегического резерва нефти. Оценка добычи нефти (с точностью до 100 тыс. барр./сутки) в целом в США и в 48 штатах повышена на 0,5 млн барр./сутки до 10,6 млн барр./сутки и 10,2 млн барр./сутки соответственно – на 0,1 млн барр./сутки ниже, чем год назад. Для сравнения, прогноз EIA по добыче на сентябрь 2021 г. – 10,8 млн барр./сутки. Рост добычи – восстановительный, до урагана «Ида» добыча составляла 11,5 млн барр./сутки. Импорт нефти в США вырос на 0,70 млн барр./сутки неделя к неделе до 6,47 млн барр./сутки, а экспорт нефти из страны – на 0,19 млн барр./сутки до 2,81 млн барр./сутки. В результате нетто-импорт нефти увеличился на 0,52 млн барр./сутки до 3,66 млн барр./сутки – на 23% выше среднего за последние 52 недели. Поставки из Канады составили 49% общего импорта нефти, Мексики – 13%, Бразилии – 6,8%, Саудовской Аравии – 6,2%, Колумбии – 3,3%. Импорт из Мексики вырос на 55% неделя к неделе до 0,84 млн барр./сутки и достиг максимума за 13 недель, оказавшись на 45% выше среднего значения за 52 недели. Можно говорить о полном восстановлении поставок из Мексики после аварии в августе.

Загрузка НПЗ выросла на 5 п.п., но поставки бензина на рынок США не изменились неделя к неделе. Переработка нефти выросла на 14,8% год к году и на 6,7% неделя к неделе до 15,3 млн барр./сутки. Средняя загрузка НПЗ повысилась на 12,7 п.п. год к году и на 5,4 п.п. неделя к неделе до 87,5%. Рост загрузки заметно превысил прогнозы аналитиков: по опросам Reuters и Bloomberg он ожидался на уровне 3,2 п.п. и 2,0 п.п. неделя к неделе соответственно при диапазоне оценок от минус 3,0 п.п. до плюс 3,9 п.п. На побережье Мексиканского залива (50% переработки) загрузка повысилась на 9,1 п.п. до 82%, на Среднем Западе (26% переработки) – на 0,5 п.п. до 96,1%, а на Западном побережье (15% переработки) – на 1,3 п.п. до 90,8%. Поставки нефтепродуктов на рынок США выросли на 14,7% год к году и на 6,2% неделя к неделе до 21,1 млн барр./сутки. Поставки бензина увеличились на 4,5% год к году и почти не изменились неделя к неделе – 8,90 млн барр./сутки. Объем поставок бензина, как и на предыдущей неделе, находился ниже пределов диапазона 2015–2019 гг. В среднем за четыре недели поставки бензина выросли на 8,2% год к году до 9,24 млн барр./сутки. Поставки дистиллятов увеличились на 11,7% год к году и на 16,6% неделя к неделе до 4,42 млн барр./сутки – максимума за 17 недель. За четыре недели поставки дистиллятов выросли на 13,2% год к году до 4,07 млн барр./сутки. Поставки авиакеросина выросли на 59% год к году и на 8,1% неделя к неделе до 1,49 млн барр./сутки. За последние четыре недели в среднем их рост год к году составил 70% – до 1,57 млн барр./сутки.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

МАКРОЭКОНОМИКА

По итогам января–августа промышленность выросла на 4,5% год к году

Промпроизводство увеличилось меньше, чем ожидал рынок. Согласно данным Росстата, в августе 2021 г. промышленное производство в РФ увеличилось на 4,7% год к году после роста на 7,2% в июле. Этот результат оказался хуже ожиданий рынка (консенсус-прогноз Интерфакса предполагал рост на 5,5%) и лучше нашей оценки (рост на 3,9%). С учетом корректировки на сезонный и календарный факторы в августе выпуск промышленной продукции снизился на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем. Таким образом, по итогам января–августа промышленность выросла на 4,5% относительно соответствующего периода 2020 г.

Темпы роста в обрабатывающем секторе остаются умеренными. Производство в секторе добычи полезных ископаемых увеличилось в августе на 6,4% год к году. При этом добыча нефти и природного газа выросла 4,8%, добыча угля – на 4,6%, добыча прочих полезных ископаемых – на 22,5%. В обрабатывающей промышленности производство увеличилось на 3,1% по сравнению с соответствующим месяцем прошлого года. Существенный рост наблюдался в производстве лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях, мебели, прочих транспортных и автотранспортных средств, кокса и нефтепродуктов, а также химических веществ. Объемы обеспечения электроэнергией, газом и паром увеличились в августе на 6,7% год к году. В секторе водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов производство стало больше на 12,4% по сравнению с августом 2020 г.

Объемы в добывающем секторе остаются ниже уровня 2019 г.

Динамика промпроизводства в разбивке по секторам, %	авг.21,	авг.21,
	изм. за год	изм. за два года
Промпроизводство	4,7	0,5
Добывающий сектор	6,4	(4,8)
Обработывающий сектор	3,1	3,9
Сектор обеспечения электроэнергией, газом и паром	6,7	3,2
Сектор водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов	12,4	12,7

Источники: Интерфакс

Темпы роста промпроизводства могут оказаться заметно ниже нашего прогноза на текущий год. В августе объем произведенной промышленной продукции был на 0,5% выше, чем в соответствующем месяце 2019 г. В то же время необходимо отметить, что в июле промпроизводство было больше на 1,1% по сравнению с уровнем двухгодичной давности, а в июне – на 2,8%. При этом в добывающем секторе производство в августе оказалось ниже допандемийного уровня на 4,8% из-за уменьшения объемов добычи нефти и газа, а также нерудных полезных ископаемых. В обрабатывающей промышленности рост составил 3,9% по сравнению с августом 2019 г., в секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром – 3,2%, в секторе водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов – 12,7%. Мы полагаем, что торможение в промышленности связано в значительной мере с быстрым ростом заболеваемости коронавирусом этим летом. Другим заметным фактором могло стать сокращение потребительского спроса в ряде крупных стран – в первую очередь в Китае. По нашему мнению, сложная санитарно-эпидемиологическая обстановка в нашей стране в краткосрочной перспективе продолжит оказывать негативное влияние на темпы роста промпроизводства. На горизонте в несколько месяцев сдерживающее влияние будет оказывать существенное ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ РФ. В то же время ожидаемое дальнейшее ослабление ограничений в рамках сделки ОПЕК+ будет способствовать улучшению динамики в добывающем секторе. Кроме того, холодная погода в сентябре поддержит объемы в секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром. Мы подтверждаем текущий прогноз по темпам роста промпроизводства в 2021 г., равный 5,5%, однако допускаем, что фактические темпы роста промышленности окажутся заметно ниже.

Инфляция цен производителей ускорилась в августе до 28,6% год к году

Индекс цен производителей снова повысился заметно больше ожиданий. Вчера Росстат сообщил, что в августе индекс цен производителей промышленных товаров поднялся на 1,5% месяц к месяцу после роста на 2,6% в июле. Результат оказался заметно выше ожиданий рынка (консенсус-прогноз Интерфакса был равен плюс 0,4% за месяц) и несколько больше нашей оценки (плюс 1,3%). Таким образом, в августе цены производителей поднялись на 28,6% год к году против плюс 28,1% месяцем ранее.

Цены в металлургическом производстве начали снижаться. В добывающем секторе цены производителей в августе выросли на 3,5% за месяц по сравнению с плюс 3,6% в июле. Значительно подорожали коксующийся уголь, антрацит, никелевые концентраты, природный графит, алмазы (кроме технических), а также газовый нестабильный конденсат. В обрабатывающей промышленности цены прибавили 0,6% месяц к месяцу после увеличения на 2,3% месяцем ранее. Быстрый рост цен отмечался на прочую неметаллическую минеральную продукцию, а также отдельные виды нефтепродуктов. При этом впервые с августа прошлого года было отмечено снижение цен в металлургическом производстве.

Ожидаем снижения годовой инфляции цен производителей в сентябре. Принимая во внимание заметный рост рублевых цен на нефть в прошлом месяце (сорт Brent подорожал в августе на 3,1% по сравнению с июлем), мы предполагаем, что в сентябре темпы роста цен производителей в добывающем секторе будут оставаться повышенными. При этом умеренное повышательное влияние на ценовую динамику здесь окажет увеличение цен на основные промышленные металлы (в августе алюминий подорожал на 3,7% месяц к месяцу, а никель – на 1,2%). В то же время мы ожидаем дальнейшего торможения цен производителей в обрабатывающей промышленности на фоне роста заболеваемости в РФ и снижения спроса в ряде крупных стран мира. Другим сдерживающим инфляцию цен производителей фактором в ближайшие месяцы станет произошедшее ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Поскольку в августе средняя температура в Московском регионе была на 2°С выше, чем в соответствующем месяце 2020 г., мы считаем, что в ближайшем будущем цены в секторе обеспечения электрической энергией, газом и паром будут оставаться стабильными. Впрочем, резкое похолодание в сентябре может подстегнуть цены на сжиженный газ и тепловую энергию. В целом же в сентябре 2021 г. снижение ИЦП, согласно нашим расчетам, составит 0,3%. Однако, поскольку в сентябре прошлого года цены повысились на 0,7% месяц к месяцу, в текущем месяце годовая инфляция цен производителей возобновит снижение и опустится до 27,6%.

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

Долговой рынок

Дата	Событие	Облигационный выпуск	Объем выплат, млрд руб. (долл.)
23 сентября	Оферта	СамараТрансНефть-Терминал, БО-01	
24 сентября	Оферта	Концерн РОССИУМ, 01	
24 сентября	Оферта	СамараТрансНефть-Терминал, БО-02	
24 сентября	Погашение	Сбербанк России, 001P-SBER13	25,00
24 сентября	Амортизация	Самарская область, 35012	1,50
27 сентября	Амортизация	РОСБАНК, 14-ИП	0,25
28 сентября	Погашение	Россельхозбанк, БО-03P	7,00
28 сентября	Амортизация	Группа ЛСР (ПАО), 001P-03	1,50
28 сентября	Оферта	ЮниМетрикс, 01	
29 сентября	Оферта	ТКК, класс А1	
29 сентября	Оферта	Атомстройкомплекс-Строительство, 01	
29 сентября	Погашение	СОЛОМЕНСКИЙ ЛЕСОЗАВОД, 01	3,00
30 сентября	Оферта	Альфа-Банк, БО-17	
30 сентября	Погашение	Сбербанк России, БО-37	10,00
30 сентября	Погашение	Металлинвестбанк, БО-П01	1,90
30 сентября	Амортизация	Россия, 7.5% 31 mar 2030, USD	
30 сентября	Амортизация	ТД Мясничий, БО-П03	0,01
30 сентября	Оферта	ООО ОР, БО-07	
1 октября	Оферта	СамараТрансНефть-Терминал, 02	
1 октября	Погашение	РЕСО-Лизинг, БО-П-15	
1 октября	Амортизация	Концессии водоснабжения, 03	0,14

Денежный рынок

27 сентября	Уплата НДС (1/3 платежа за 2 кв. 2021г.), акцизов и НДСПИ за август
28 сентября	Уплата налога на прибыль (авансовый платеж за 3 кв. 2021г.)

Основные финансовые показатели компаний реального сектора, представленных на рынке облигаций

Эмитент	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. долг	Кр. долг/ Долг	Капитал / Активы	Сектор
Evraz plc	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	6M19	1 175	371	31,6	467	1,1	1 050	2,8	2,5	0,4	0,30	0,45	МГД
Полюс Золото	1 кв. 20	3 252	2 103	64,7	671	2,4	58	1,7	1,0	2,1	0,19	0,17	МГД
Алроса	1 кв. 20	3 558	1 497	42,1	290	3,3	2 100	1,7	1,4	0,4	0,36	0,53	МГД
Кокс Кемерово	2019	1 340	212	15,8	120	1,3	1 109	5,0	4,3	0,8	0,18	0,27	МГД
Металлоинвест	6M20	3 584	1 362	38,0	221	5,0	4 109	0,0	0,0	1,3	0,10	0,33	МГД
Мечел	1 кв. 20	-103	отр.	отр.	12	3,5	5 590	0,0	0,0	0,0	0,97	-0,83	МГД
ММК	6M20	6 709	1 472	21,9	731	1,9	894	0,6	0,3	1,4	0,38	0,68	МГД
НЛМК	6M20	9 519	2 310	24,3	1 182	2,0	3 358	1,5	0,8	1,3	0,36	0,50	МГД
Норильский никель	6M20	13 982	6 081	43,5	1 300	4,8	12 127	2,0	1,2	4,6	0,09	0,13	МГД
Распадская	2019	996	321	32,2	76	4,8	0	0,0	отр.		0,00	0,74	МГД
UC RUSAL	6M19	10 019	1 469	14,7	745	1,9	8 489	0,0	0,0	1,0	0,12	0,36	МГД
Северсталь	6M20	7 316	2 402	32,8	1 341	1,6	2 590	1,1	0,8	7,8	0,03	0,40	МГД
СУЭК	2016	4 002	965	24,1	483	1,1	3 308	3,4	3,1	0,3	0,30	0,34	МГД
ТМК	2019	3 877	639	16,5	219	1,8	3 037	4,8	4,2	0,3	0,44	0,15	МГД
Яндекс	6M20	2 786	512	18,4	346	1,4	105	0,2	отр.		0,00	0,70	Медиа
Alliance Oil Company	1 кв. 20	3 458	125	3,6	137	1,2	1 501	0,0	0,0	0,1	0,58	-0,05	Нефть и газ
Eurasia Drilling	2019	1 529	467	30,5	0	-	765	1,6	0,7	2,5	0,23	0,49	Нефть и газ
Башнефть	1 кв. 20	12 297	2 001	16,3	968	1,1	1 673	1,0	0,9	0,3	0,36	0,63	Нефть и газ
Газпром	1 кв. 20	109 854	22 556	20,5	27 076	0,9	61 033	3,3	2,4	1,9	0,14	0,65	Нефть и газ
Газпром нефть	1 кв. 20	37 271	8 425	22,6	7 439	1,2	11 369	1,6	1,2	5,8	0,05	0,57	Нефть и газ
ЛУКОЙЛ	1 кв. 20	111 628	16 859	15,1	7 438	2,2	8 867	0,6	0,2	2,9	0,25	0,71	Нефть и газ
НОВАТЭК	6M20	11 172	7 725	69,1	2 510	0,7	2 567	0,4	0,3	0,9	0,30	0,82	Нефть и газ
Роснефть	1 кв. 20	125 967	25 820	20,5	12 741	1,1	54 289	2,5	2,4	0,3	0,23	0,39	Нефть и газ
Транснефть	1 кв. 20	16 465	7 567	46,0	4 155	1,6	8 751	1,4	1,1	1,2	0,16	0,66	Нефть и газ
X5 Retail Group	1 кв. 20	27 713	3 353	12,1	1 000	2,4	8 916	3,2	3,1	0,1	0,18	0,11	Потреб. усл.
Лента	6M20	6 530	619	9,5	161	3,3	1 835	3,0	2,6	0,9	0,17	0,33	Потреб. усл.
О'КЕЙ	2019	2 550	201	7,9	39	3,3	922	4,4	4,0	1,0	0,10	0,15	Потреб. усл.
ЛСР	2019	1 706	286	16,8	13	16,4	1 493	5,0	1,4	6,2	0,12	0,32	Строительство
VEON Ltd	6M20	8 467	3 611	42,6	1 751	1,4	10 109	2,8	2,5	0,4	0,28	0,12	Телеком
АФК "Система"	1 кв. 20	9 733	3 397	34,9	1 498	1,6	13 753	4,5	4,0	0,5	0,26	0,06	Телеком
МегаФон	1 кв. 20	5 376	2 345	43,6	1 075	1,2	5 982	3,1	2,7	0,8	0,13	0,27	Телеком
МТС	1 кв. 20	7 370	3 280	44,5	1 085	2,3	7 503	2,7	2,2	2,0	0,09	0,06	Телеком
Ростелеком	6M20	1 232	590	47,9	211	0,2	7 251	3,5	3,3	0,4	0,14	0,21	Телеком
Globaltrans	2019	1 467	442	30,1	84	4,9	511	0,8	0,7	0,0	0,27	0,57	Транспорт
Группа НМТП	1 кв. 20	827	584	70,7	80	5,3	1 093	1,9	1,1	1,9	0,21	0,51	Транспорт
РЖД	2019	38 733	7 108	18,4	11 118	0,5	24 783	3,3	3,1	0,3	0,19	0,52	Транспорт
Совкомфлот	1 кв. 20	1 341	984	73,4	428	1,6	3 532	3,6	3,0	1,1	0,15	0,48	Транспорт
Трансконтейнер	1 кв. 20	1 348	284	21,1	284	0,6	313	1,3	1,0	1,2	0,19	0,58	Транспорт
Global Ports	2019	362	196	54,0	27	4,1	871	4,5	3,8	1,2	0,12	0,27	Транспорт
Еврохим	2019	6 184	1 622	26,2	939	1,1	5 021	3,1	2,9	0,2	0,29	0,43	Хим. пром.
Сибур Холдинг	1 кв. 20	8 045	2 543	31,6	2 028	0,9	6 347	3,0	2,7	1,1	0,09	0,38	Хим. пром.
Уралкалий	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	1 кв. 20	3 704	1 071	28,9	660	1,7	2 202	2,5	2,2	1,2	0,10	0,33	Хим. пром.
МОЭСК	2019	2 494	611	24,5	417	1,0	1 488	2,3	2,3	0,0	0,22	0,50	Электроэнерг.
ОГК-2	6M20	1 896	474	25,0	130	2,7	512	1,1	1,1	0,0	0,25	0,65	Электроэнерг.
Российские сети	1 кв. 20	15 841	4 261	26,9	3 681	1,3	7 298	2,1	1,6	1,9	0,11	0,60	Электроэнерг.
РусГидро	1 кв. 20	5 757	676	11,7	1 090	1,0	2 559	4,5	3,6	0,7	0,28	0,63	Электроэнерг.
ТГК-1	6M20	1 385	289	20,8	315	1,0	229	0,8	0,7	0,5	0,36	0,77	Электроэнерг.
ФСК	1 кв. 20	3 870	1 994	51,5	1 464	1,4	3 087	1,9	1,6	1,7	0,09	0,71	Электроэнерг.

* За последние 12 мес.

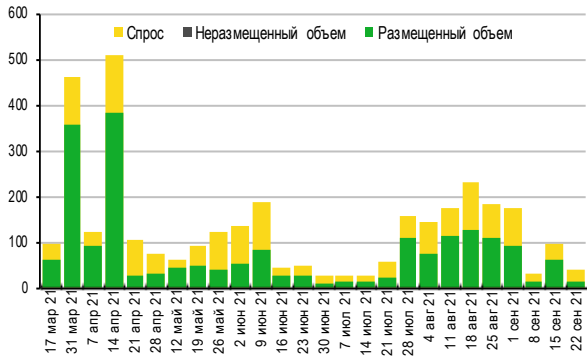
Отчетность по МСФО/US GAAP

Основные финансовые показатели банков, представленных на рынке облигаций, 1 кв. 2021

Эмитент	Активы, млн руб.	Рейтинг 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	235 100	34	8,7	0,65	3,23	0,8	576	9,6	9,3	0,53	1,77	13,6
Ак Барс	424 743	22	8,3	0,40	3,38	1,0	1 596	8,0	11,0	0,64	4,65	17,8
Альфа-Банк	4 271 257	7	14,6	0,77	4,47	1,0	23 787	4,8	9,6	0,49	2,66	13,9
Банк ФК Открытие	2 501 004	8	4,4	0,78	3,84	4,3	25 851	10,4	13,9	0,55	0,69	19,1
ВТБ	16 281 324	2	8,7	0,77	3,85	0,6	77 246	3,0	5,9	0,68	1,96	8,9
Газпромбанк	6 624 883	3	8,1	0,80	2,56	1,1	16 081	2,2	4,4	0,59	0,04	11,2
Зенит	161 551	38	10,6	0,63	3,59	(0,5)	489	9,7	11,0	0,81	1,95	14,5
Кредит Европа	109 804	64	18,1	0,95	8,86	0,2	107	5,9	10,0	0,58	4,42	19,9
МКБ	2 958 645	9	4,5	1,21	1,99	1,1	6 715	2,0	5,2	0,25	1,08	6,4
МСП Банк	111 359	67	11,3	3,53	2,08	(0,5)	-908	8,0	21,6	0,64	4,52	15,4
Росбанк	1 190 448	13	8,7	0,77	3,76	1,3	6 095	4,1	5,1	0,62	0,94	14,0
Россельхозбанк	3 881 019	6	9,0	0,89	2,30	0,1	4 752	5,4	4,5	0,71	0,90	5,2
Росэксимбанк	164 728	74	6,5	1,02	4,88	2,8	1 218	5,3	4,3	0,54	0,10	17,6
Сбербанк	32 721 046	1	8,8	0,86	5,57	2,8	282 515	3,4	6,7	0,37	1,77	15,0
Тинькофф банк	792 590	32	6,9	0,64	13,82	5,7	13 854	9,0	16,3	0,54	9,90	13,5
ТКБ	162 232	42	12,2	0,52	3,75	0,7	763	11,8	11,3	0,52	2,42	11,9
Тойота Банк	71 780	92	6,6	5,88	5,00	1,4	449	2,7	4,1	0,38	-0,13	21,5
Фольксваген Банк Рус	47 366	119	5,8	60,12	6,18	1,0	15	1,8	3,5	0,56	0,72	36,7
ХКФ Банк	210 081	31	3,9	1,13	11,38	2,5	2 940	6,3	8,5	0,50	5,31	24,7
Экспобанк	100 423	79	5,2	0,88	7,69	4,0	1 102	3,6	9,2	0,43	2,26	21,8

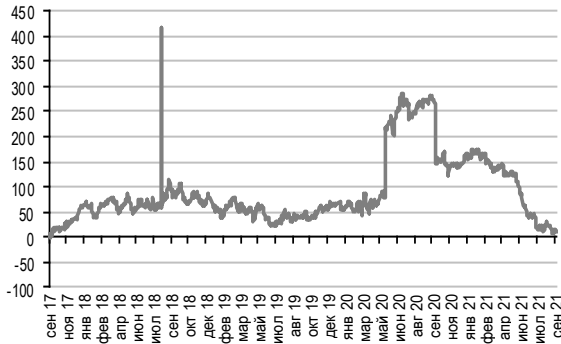
Отчетность по РСБУ (101 и 102 банковские формы)

Результаты аукционов Минфина, млрд руб.



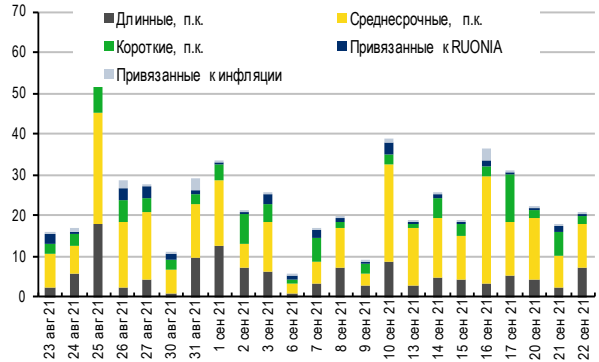
Источники: Минфин

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



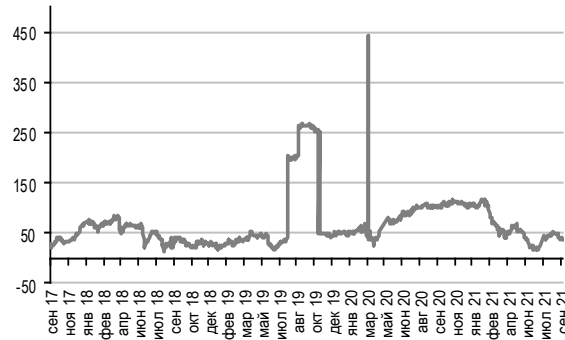
Источники: Мосбиржа, оценка УРАЛСИБа

Дневной объем торгов ОФЗ на Мосбирже, млрд руб.



Источники: Мосбиржа, оценка УРАЛСИБа

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



Источники: Мосбиржа, оценка УРАЛСИБа

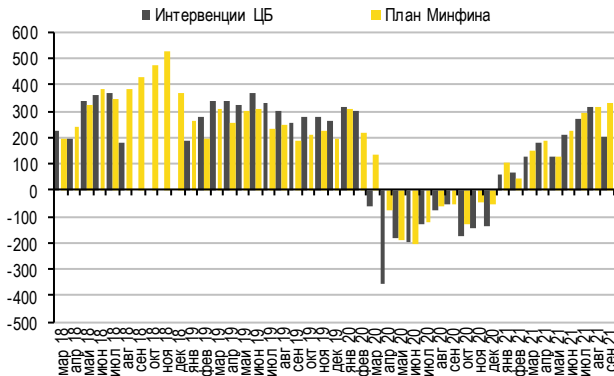
Локальные 10-летние гособлигации EM

Страна	Рейтинг S/M/F	Доходность, %	Текущая инфляция, %	Реальная доходность, %	Ставка центробанка, %
Россия	BBB-/Baa3/BBB	7,1	6,7	0,4	6,75
ЮАР	BB/Baa3/BB+	7,5	4,9	2,6	3,50
Турция	B+/B1/BB-	16,9	19,3	-2,4	19,00
Бразилия	BB-/Ba2/BB-	10,8	9,7	1,1	6,25
Мексика	BBB+/A3/BBB	6,9	5,6	1,3	4,50
Индия	BBB-/Baa2/BBB-	6,0	5,3	0,7	4,00
Индонезия	BBB/Baa2/BBB	5,7	1,6	4,1	3,50
Колумбия	BBB-/Baa2/BBB	7,1	4,4	2,7	1,75
Филиппины	BBB+/Baa2/BBB	3,5	4,9	-1,4	2,00
Чили	A+/A1/A	5,1	4,8	0,3	1,50
Перу	BBB+/A3/BBB+	5,8	5,0	0,9	1,00

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

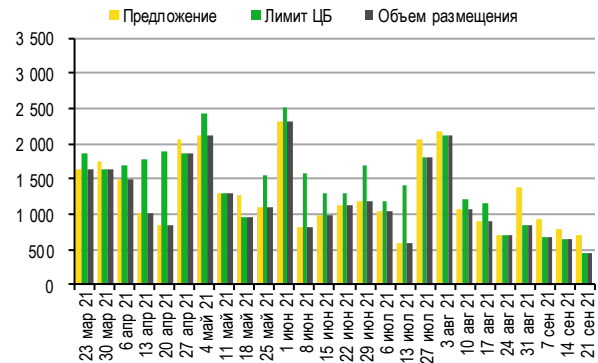
Денежный рынок

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



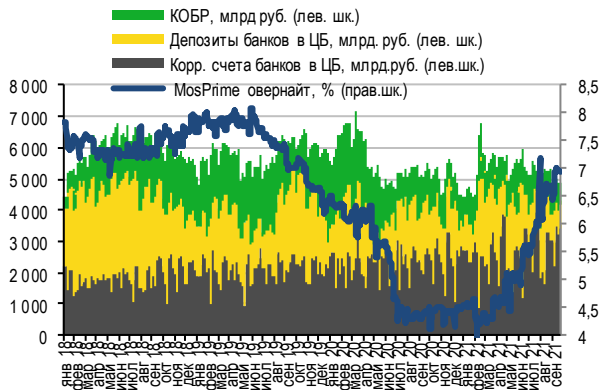
Источники: ЦБ РФ, Минфин

Результаты аукциона недельных депозитов в ЦБ, млрд руб.



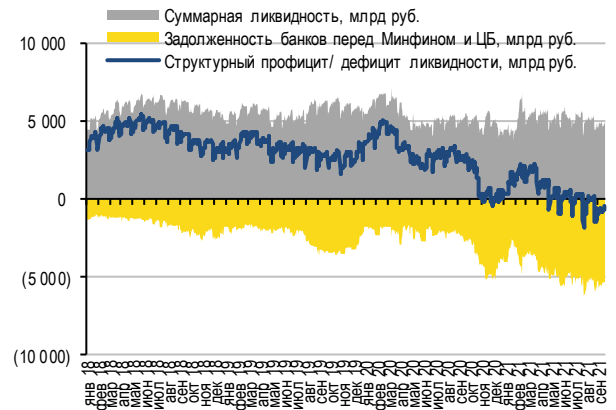
Источники: ЦБ РФ

Основные показатели ликвидности



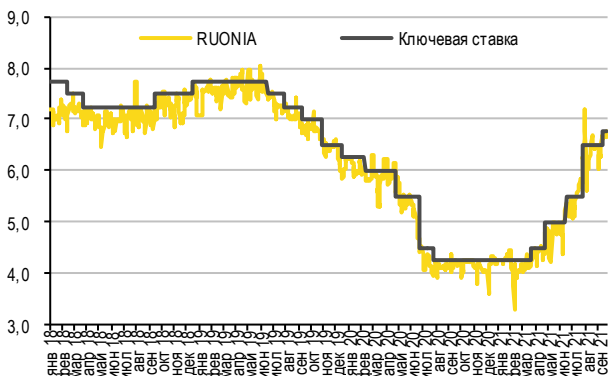
Источники: ЦБ РФ

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



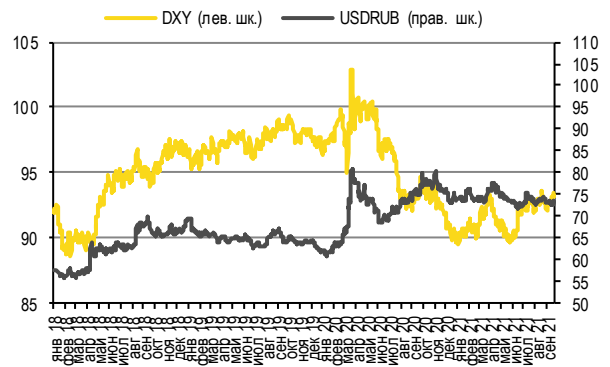
Источники: ЦБ РФ, Минфин

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
			купона	оферты	погаш	офрт	погаш				покупка	продажа	офрт	погаш	текущ			
КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
МРСК Цип 001P-01	8 000 R	5,65	03.12.21		02.06.23		20,3	96,25	(0,45)		96,09	96,98		8,22	5,77	1,49	/Ba1/	Электроэнерг.
МРСК Цип БО-02	5 000 R	6,85	30.11.21	02.12.22	20.11.29	14,3	98,0				98,53	100,00					/Ba1/	Электроэнерг.
МРСК Юга БО-2	5 000 R	9,24	01.10.21		01.07.22		9,2				70,02							Электроэнерг.
ОГК2 002P-01	5 000 R	5,75	12.01.22	17.07.23	08.07.26	21,8	57,5				96,42	96,80					BB+//	Электроэнерг.
ОГК2 БО-П03	5 000 R	0,10	01.10.21		31.03.23		18,2	90,29	0,22		89,27	90,90		7,06	0,11	1,42	BB+//	Электроэнерг.
Россети 1P-01	5 000 R	8,15	06.01.22		07.07.22		9,4	100,95	0,22		100,75	101,37		6,99	7,94	0,72	/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
Россети 1P-02	10 000 R	6,50	28.10.21		24.04.25		43,0				90,04						/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-07	10 000 R	0,10	03.02.22		02.02.23		16,3				92,68	95,97					BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-08	10 000 R	0,10	03.02.22		02.02.23		16,3	96,24	3,23		94,48	97,99		2,95	0,10	1,32	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
РусГидро-09	10 000 R	7,50	19.10.21	21.04.23	15.04.25	18,9	42,7	100,48	0,33		99,55	100,49	7,29		7,24	1,37	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ТГК1-3	2 000 R	6,40	14.12.21		14.12.21		2,7				100,00						BBB-/BBB-	Электроэнерг.
ТГК1-4	2 000 R	6,40	14.02.22		14.02.22		4,7				90,00						BBB-/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС 001P-01R	10 000 R	8,70	21.10.21		19.10.23		24,9	103,20			102,21	103,19		7,21	8,31	1,77	BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС 001P-04R	15 000 R	6,75	27.10.21	22.01.30	11.01.35	100,0	159,7	94,73	(0,62)		94,51	94,83	7,83		7,05	5,85	BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС 001P-05R	10 000 R	6,50	27.10.21	28.04.25	11.04.35	43,2	162,7				95,00						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС БО-03	9 000 R	7,75	15.10.21	21.10.22	06.09.52	12,9	371,7	100,73	(0,05)		100,60	100,95	7,21		7,58	0,95	BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС БО-04	7 000 R	7,60	01.12.21	06.12.23	23.10.52	26,4	373,2	100,12	(0,72)		100,12	100,32	7,76		7,56	1,88	BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-21	10 000 R	7,40	13.10.21	17.04.24	06.10.27	30,8	72,5				99,50	102,73					BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-22	10 000 R	8,52	26.01.22	03.08.22	21.07.27	10,3	69,9				100,38	100,89					BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-23	10 000 R	7,46	29.11.21		27.04.48		319,3				90,00						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-26	15 000 R	7,50	02.11.21	09.07.47	30.06.48	309,7	321,4				90,00						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
ФСК ЭЭС-27	11 000 R	7,50	02.11.21	09.07.47	30.06.48	309,7	321,4				90,00						BBB/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
Энел 1P-02R	2 000 R	8,60	10.01.22		14.12.22		14,7				85,83						/Ba3/	Электроэнерг.
Энел 1P-03R	3 000 R	8,50	04.10.21		03.10.21		0,3				98,50						/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																		
Томск-6	200 R	9,83	14.11.21		14.11.21		1,7				100,50						Муниц.	
Томск-7	850 R	7,37	03.12.21		22.12.24		39,0	99,93	(0,27)		99,50	99,99		7,61	7,35	1,76	Муниц.	
ТомскОбл-11	3 500 R	9,90	20.12.21		19.06.23		20,8	103,23	(0,24)		103,05	103,64		7,33	9,58	1,10	/BB-	
ТомскОбл-34062	7 000 R	7,50	23.09.21		19.12.24		38,9	100,34	0,04		99,62	100,30		7,49	7,34	1,48	/BB-	
ТомскОбл-35067	5 000 R	6,70	21.11.21		23.07.27		70,0	100,34	0,04		99,62	100,30		6,76	6,64	3,16	/BB-	
Удмуртия-9	5 000 R	10,55	25.09.21		19.09.26		59,9	112,90	(0,55)		113,00	113,79		7,36	9,14	3,36	B+//	
Ульяновская Обл-35001	5 000 R	8,10	29.11.21		07.12.24		38,5	100,42	0,30		100,41	100,73		8,10	8,02	1,67	Муниц.	
Ульяновская Обл-35002	7 000 R	6,60	31.12.21		28.06.24		33,2	95,96	0,48		95,55	95,90			6,77		Муниц.	
Хабаровский Край-35007-об	4 074 R	9,00	22.10.21		24.10.25		49,1	103,50			103,22	103,50		7,83	8,57	2,33	Муниц.	
Хакасия-6	5 000 R	11,70	28.10.21		02.11.23		25,3	104,34	(0,12)		104,29	104,40		8,04	11,03	1,03	B+//	
ХМАО-35001	4 200 R	9,15	20.12.21		18.12.23		26,8	102,16	0,14		101,37	102,14		6,93	8,95	0,86	/Ba2/BB+	
ХМАО-35002	7 000 R	7,60	21.12.21		17.12.24		38,8	102,47			99,09	102,46		5,90	7,42	1,29	/Ba2/BB+	
ЯНАО-2	6 000 R	9,37	01.12.21		06.12.23		26,4	101,43	(1,26)		101,14	101,58		7,81	9,19	0,76	/BB+	
ЯНАО-3	1 000 R	9,25	13.10.21		18.10.22		12,8										/BB+	
ЯНАО-4	4 400 R	7,00	22.12.21		25.12.24		39,1				99,30						/BB+	
ЯрОбл-14	2 250 R	10,00	19.11.21		19.05.23		19,8	103,12	0,12		102,91	103,16		7,20	9,62	0,98	BB-//	
ЯрОбл-15	10 000 R	8,40	26.10.21		20.04.27		66,9	103,30	0,32		102,72	103,30		7,62	8,03	3,09	BB-//	
ЯрОбл-16	3 000 R	7,95	27.09.21		21.09.25		48,0	100,74	0,05		100,49	100,60		7,88	7,75	2,33	BB-//	
ЯрОбл-17	3 000 R	7,95	28.09.21		24.06.25		45,0	100,64	(0,11)		100,57	101,00		7,84	7,76	1,82	BB-//	

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																			
Vimpelcom '23 5.95	1 000 \$	5,95	13.02.22		13.02.23		16,7	106,43	0,06		106,09	106,76		1,27	5,56	1,34	BB+/Ba2/BB+	Телеком	
Vimpelcom '23 7.25	700 \$	7,25	26.10.21	26.01.23 C	26.04.23	16,1	19,1	107,66	0,02		107,34	107,98	1,48	2,33	6,56	1,26	BB+/Ba2/BB+	Телеком	
Vimpelcom '24	900 \$	4,95	16.12.21	16.03.24 C	16.06.24	29,8	32,8	107,79	0,04		107,43	108,14	1,73	2,01	4,54	2,32	BB+/Ba2/BB+	Телеком	
Vimpelcom '25	700 \$	4,00	09.10.21	09.01.25 C	09.04.25	39,6	42,5	105,60	0,07		105,23	105,97		2,23	2,34	3,72	3,04	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Транспорт																			
DME '21	350 \$	5,875	11.11.21		11.11.21		1,6										BBB-/BB+	Транспорт	
GLPR '22	350 \$	6,872	25.01.22		25.01.22		4,1	101,94	0,04		101,89	102,00		1,16	6,67	0,34	BB/Baa3/	Транспорт	
GLPR '23	350 \$	6,50	22.03.22		22.09.23		24,0	109,60	(0,11)		108,93	110,26		1,60	5,93	1,90	BB/Baa3/	Транспорт	
RZD '22	1 400 \$	5,70	05.10.21		05.04.22		6,4	102,75	(0,03)		102,50	103,00		0,55	5,41	0,52	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '23 CHF	2 250 F	2,10	02.10.21		02.10.23		24,3	103,64	(0,02)		103,47	103,82		0,29	1,99	1,96	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '23 EUR	500 €	4,60	06.03.22		06.03.23		17,4	106,61	0,03		106,15	107,07		0,06	4,22	1,41	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '24 USD	500 \$	4,375	01.03.22		01.03.24		29,3	107,12	0,02		106,67	107,57		1,40	4,08	2,32	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '25 CHF	1 750 F	0,898	03.10.21		03.10.25		48,4	100,83	0,03		100,51	101,16		0,69	0,88	3,92	BBB/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '26 CHF	250 F	0,84	12.03.22		12.03.26		53,6	100,65	0,04		100,27	101,04		0,69	0,83	4,36	BBB/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '27 EUR	500 €	2,20	23.05.22	23.02.27 C	23.05.27	65,1	68,0	106,70	0,04		106,28	107,13	0,93	0,98	2,05	5,10	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '28 CHF	750 F	1,195	03.10.21		03.04.28		78,4	100,65	0,09		100,14	101,16		1,09	1,17	6,18	BBB/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD '31	650 £	7,487	25.09.21		25.03.31		114,1	134,12	0,03		133,46	134,78		3,28	5,43	7,05	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт	
RZD 'perp CHF	250 F	3,125	23.06.22	23.03.27 C			66,0										BBB/Baa2/BBB-	Транспорт	
SovComFlot '23	750 \$	5,375	16.12.21		16.06.23		20,7	106,88	0,01		106,54	107,22		1,34	4,96	1,65	BB+/Ba2/BB	Транспорт	
SovComFlot '28	430 \$	3,85	26.10.21		26.04.28		79,1	104,91	(0,02)		104,57	105,26			3,02	3,62	5,73	BB/Baa1/BB+	Транспорт
Химическая промышленность																			
Eurochem '24	700 \$	5,50	14.03.22	23.10.24 C	13.03.24	26,7	29,7	108,52	(0,09)		108,23	108,81	1,59	1,96	5,03	2,11	BBB-/Baa3/BB-	Хим. пром.	
PhosAgro '21	500 \$	3,95	03.11.21		03.11.21		1,3	100,37	(0,00)		100,33	100,41		0,68	3,88	0,11	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.	
PhosAgro '23	500 \$	3,949	24.10.21		24.04.23		19,0	103,78	(0,04)		103,58	103,99		1,53	3,75	1,52	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.	
PhosAgro '25	500 \$	3,05	23.01.22	23.10.24 C	23.01.25	37,0	40,0	104,17	0,01		103,86	104,47	876,76	876,75	504,94	0,08	BBB-/Baa3/BBB-	Хим. пром.	
Sibur '23	500 \$	4,125	05.10.21		05.10.23		24,4	105,17	(0,00)		104,87	105,47		1,54	3,85	1,93	BBB-/Baa3/	Хим. пром.	
Sibur '24	500 \$	3,45	23.09.21		23.09.24		36,0	104,47	0,00		104,14	104,81		1,91	3,25	2,81	BB+/Baa3/	Хим. пром.	
Sibur '25	500 \$	2,95	08.01.22	07.04.25 C	08.07.25	42,5	45,5	102,41	0,02		102,09	102,73	2,24	2,28	2,86	3,33	BB+/Baa3/	Хим. пром.	
Uralkaly '24	500 \$	4,00	22.10.21		22.10.24		37,0	104,51	(0,03)		104,14	104,88		2,47	3,77	2,85	BB-/Ba2/BB-	Хим. пром.	

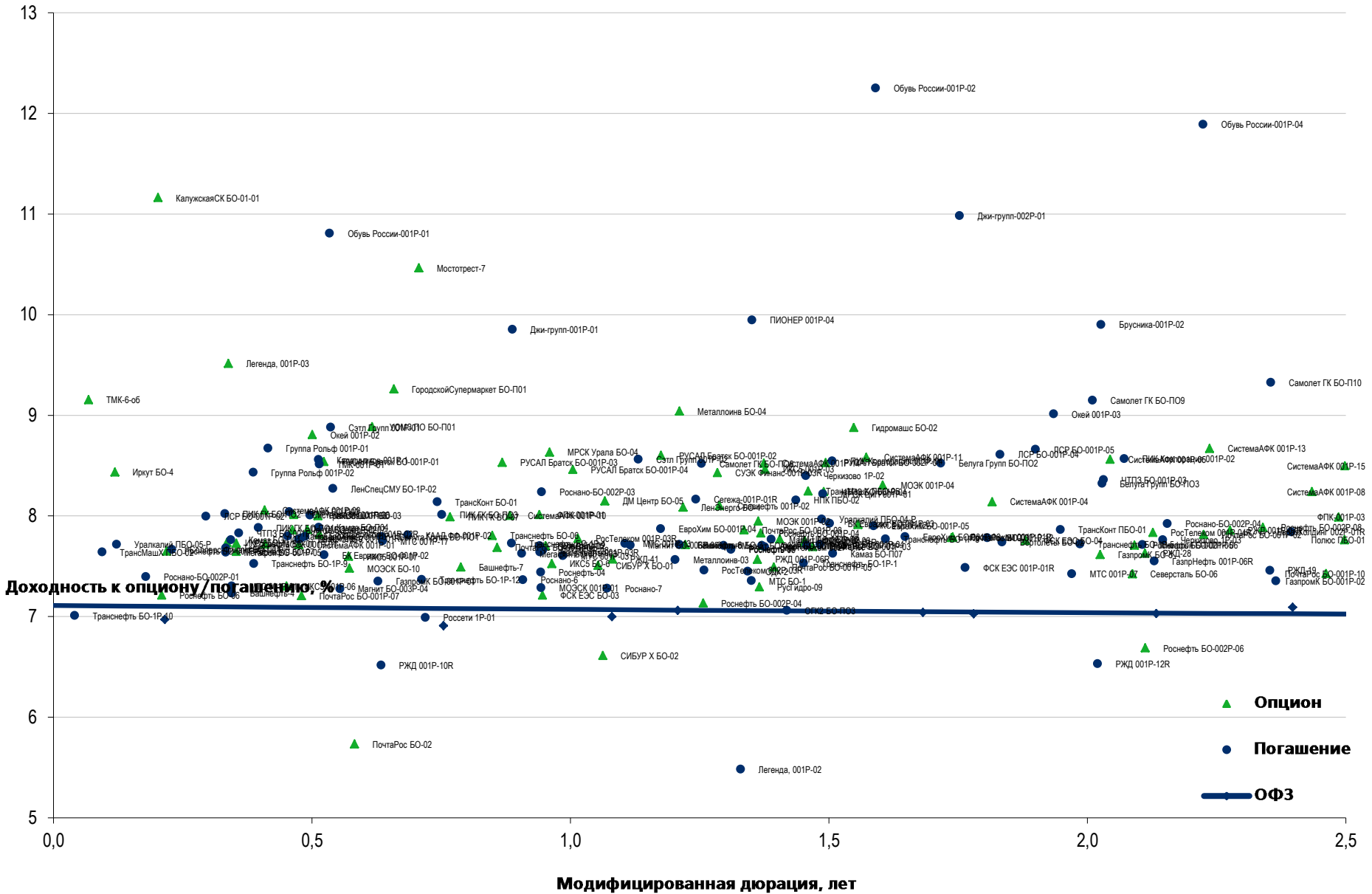
Рынок рублевых еврооблигаций

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 '22	10 000 R	9,25	16.02.22		16.02.22		4,8	100,71	0,00		100,54	100,89		7,37	9,10	0,39	BB+/Ba1/BB+	Банки
AlfaBank '22 9.35%	10 000 R	9,35	06.02.22		06.08.22		10,4	101,29	0,01		101,08	101,50		7,77	9,12	0,82	BB+/Ba1/BB+	Банки
AlfaBank '25	15 000 R	6,75	30.01.22		30.01.25		40,3	96,36	(0,00)		96,24	96,48		1,18	0,07	3,33	BB+/Ba1/BB+	Банки
AlfaBank '25 7.85%	10 000 R	7,85	04.02.22		04.08.25		46,4	99,67	(0,08)		99,32	100,02		7,95	7,79	3,25	BB+/Ba1/BB+	Банки
MCB '25	5 000 R	16,50	26.11.21		26.05.25		44,1	115,86	0,17		115,51	116,22			13,62		B+//	Банки
Vimpelcom '25-3	20 000 R	6,30	18.12.21	18.03.25 C	18.06.25	41,8	44,8	95,29	(0,04)		95,01	95,57	7,87	7,77	6,50	3,01	BB+/Ba2/BB+	Телеком
Vimpelcom '25-4	10 000 R	6,50	11.03.22	10.06.25 C	11.09.25	44,6	47,6	95,98	(0,07)		95,64	96,32	7,77	7,69	6,76	3,22	BB+/Ba2/BB+	Телеком
RZD '23 RUB	15 000 R	9,20	07.10.21		07.10.23		24,5	103,57	(0,01)		103,30	103,85		7,28	8,54	1,77	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '24 03 RUB	15 000 R	8,99	03.03.22		03.03.24		29,3	103,43	(0,04)		103,23	103,63		7,43	8,65	2,16	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '24 10 RUB	15 000 R	7,90	19.10.21		19.10.24		36,9	101,06	0,29		100,80	101,31		7,50	7,57	2,61	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '25 RUB	20 000 R	8,80	05.10.21		05.10.25		48,4	104,39	0,06		104,09	104,69		7,52	8,11	3,24	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '26 RUB	15 000 R	7,675	10.03.22		10.09.26		59,6	100,69	0,23		100,37	101,02		7,50	7,60	4,06	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '28 03 RUB	25 000 R	6,598	02.03.22	01.03.28 C	02.03.28	77,3	77,3	94,78	0,00		94,49	95,06	7,64	7,64	6,93	5,10	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RZD '28 09 RUB	20 000 R	7,45	18.03.22		18.09.28		83,9	99,44	0,11		99,12	99,75		7,55	7,49	5,36	BBB-/Baa2/BBB-	Транспорт
RusHydro '22	20 000 R	8,125	28.09.21		28.09.22		12,2	100,41	(0,01)		100,27	100,55		7,84	7,78	0,89	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
RusHydro '22 8.975%	15 000 R	8,975	27.01.22		27.01.22		4,1	100,56	0,00		100,50	100,61		7,41	8,80	0,32	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.
RusHydro '24	15 000 R	6,80	25.11.21		25.11.24		38,1	97,78	(0,01)		97,53	98,03		7,74	6,80	2,64	BBB-/Baa3/BBB-	Электроэнерг.

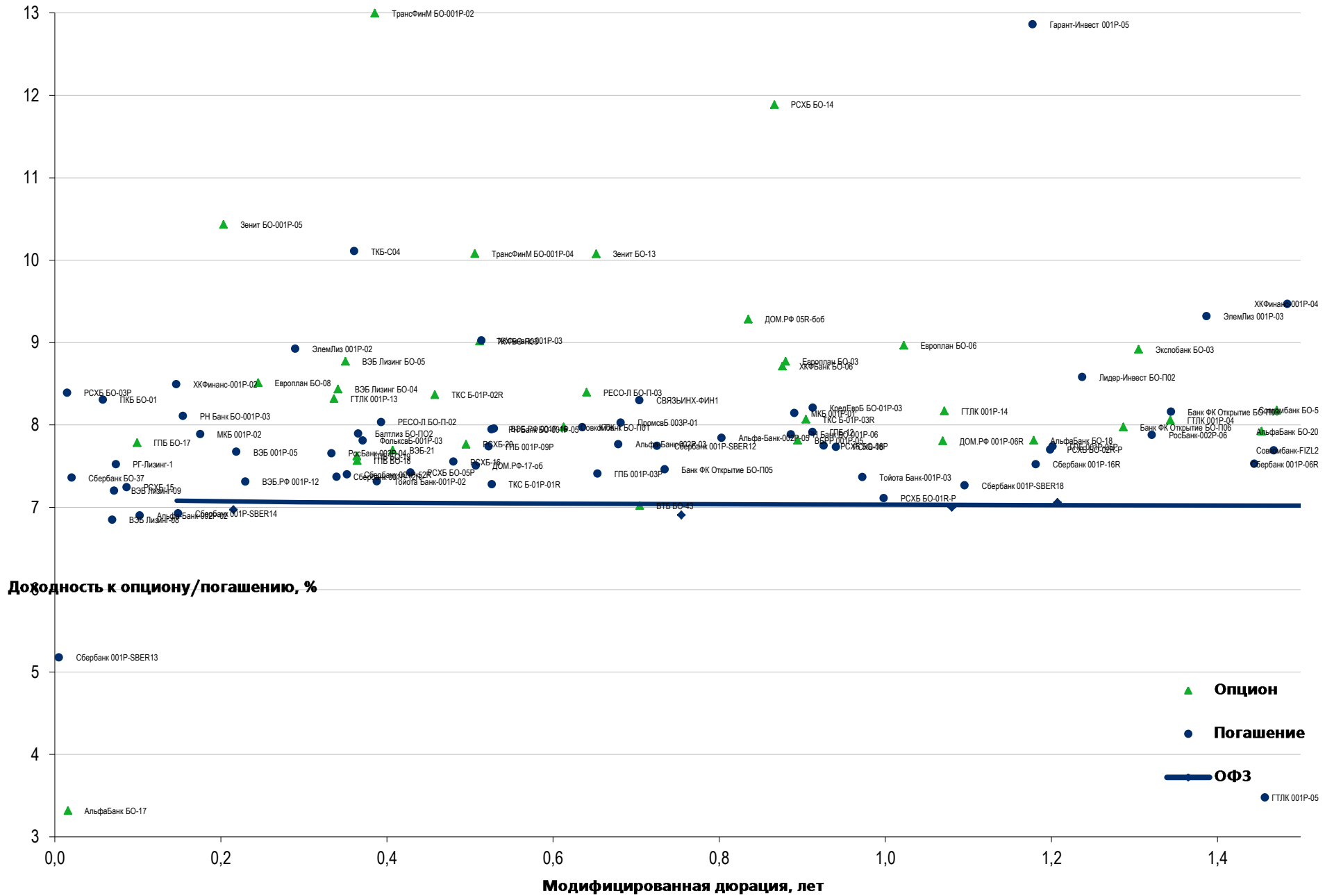
Рынок корпоративных облигаций – Реальный сектор

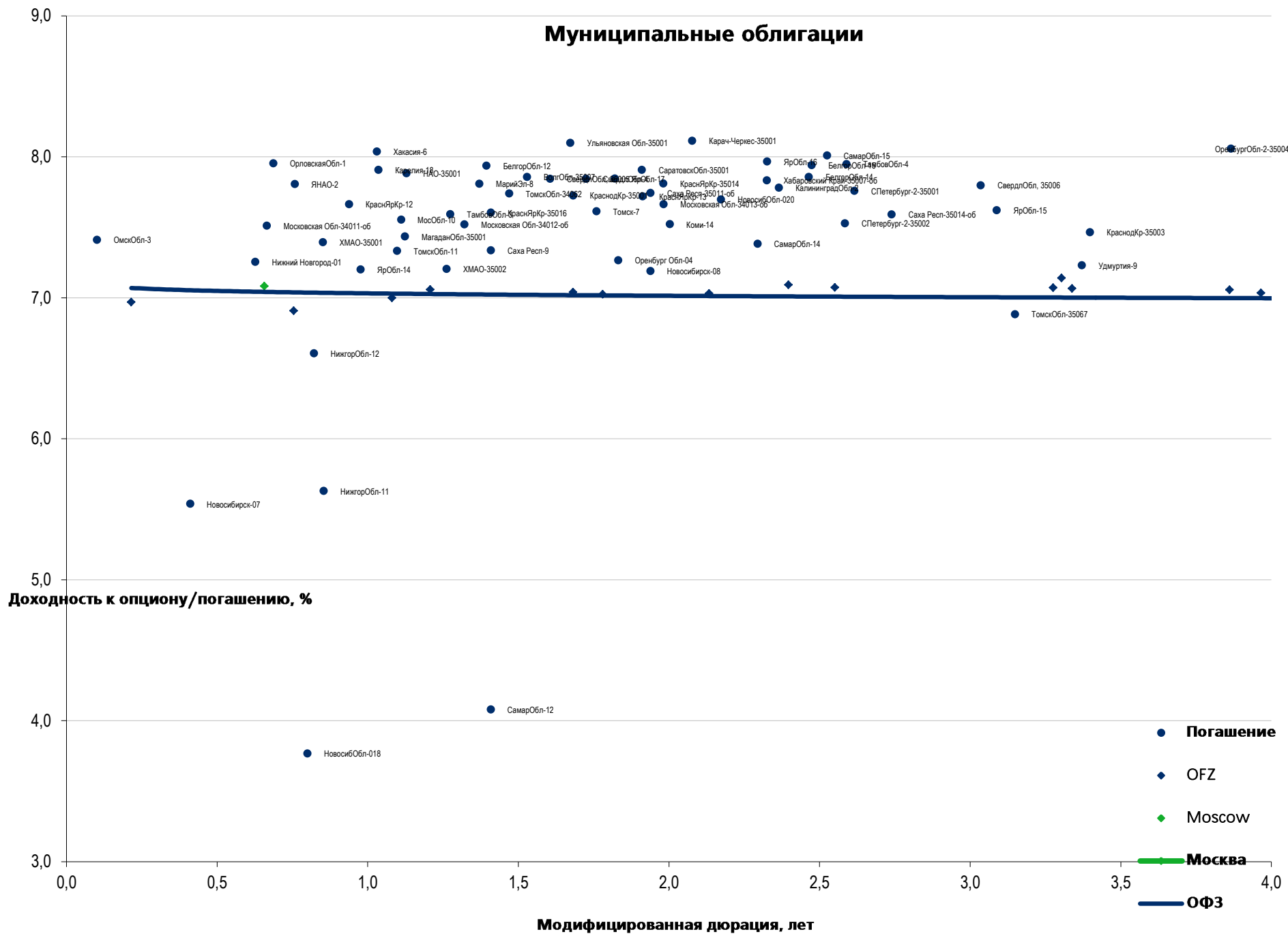


Fixed Income Daily 23.09.2021

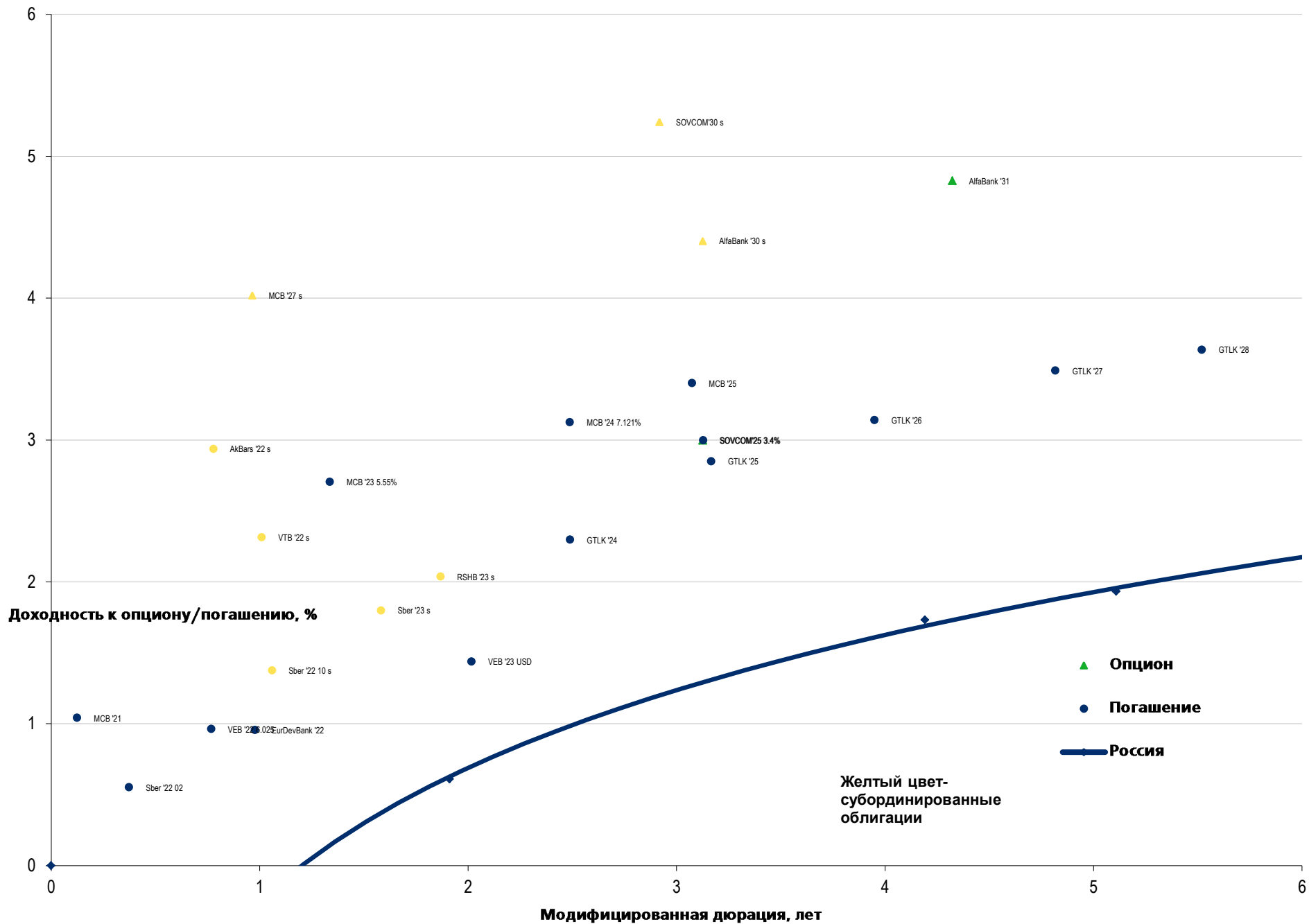


Рынок корпоративных облигаций – Финансовый сектор





Еврооблигации – Финансовый сектор



Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru

Долговые обязательства

Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Чеслав Свиридов, sviridovco@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятов, devyatovae@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

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 2021