



Александр Ермак aermak@region.ru

Юлия Гапон gapon@region.ru

Рынок рублевых облигаций: «покой» нам только снится

Основные итоги рынка рублевых облигаций за 3 квартал 2018 года

В 3 квартале 2018г. рынок рублевых облигаций демонстрировал крайне высокую волатильность, оставаясь под давлением как внешних, так и внутренних негативных факторов. В качестве основных внешних факторов остаются: возможность расширения антироссийских санкций со стороны США, которые могут затронуть суверенный долг; ухудшение ситуации на валютных и долговых рынках развивающихся стран в результате роста геополитических рисков (развязывание торговых войн со стороны США) и ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. Все это также затронуло и российский рубль, и рынок ОФЗ, где отток средств нерезидентов существенно ускорился. Кроме того, заявления Банка России об усилении инфляционных ожиданий и о высокой вероятности превышения инфляции таргетируемого уровня в первой половине 2019г. также оказали определенное давление на рынок долга. Вместе с тем решение о повышении ключевой ставки на 0,25 п.п. не привело к существенному изменению ставок на рынке. Прошедший квартал характеризовался продолжением роста доходности рублевых облигаций, существенным сокращением предложения на первичном рынке как со стороны государства и субъектов РФ, так и со стороны корпоративных заемщиков. В оставшиеся до конца 2018г. месяцы мы не ожидаем существенного улучшения конъюнктуры рублевого долгового рынка, учитывая сохранение большого количества факторов неопределенности.



Иван Айвазовский. «9 вал»

Ключевые события 3 квартала 2018г., оказавшие влияние на долговой рынок

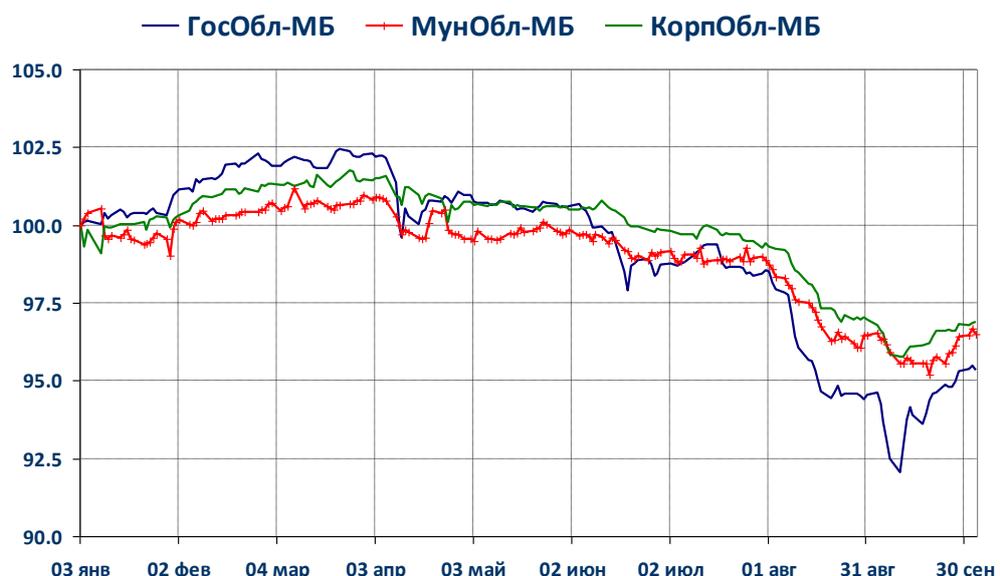
Основные внешние факторы

- ✓ обострение санкционного противостояния со стороны США (угрозы введения новых ограничений к России, в большей степени относительно госдолга);
- ✓ ужесточение денежно – кредитной политики США вследствие восстановления американской экономики (и, как следствие, повышение ФРС ставки третий раз в течение 2018 года);
- ✓ эскалация торговых войн между Китаем и США;
- ✓ глобальное снижение спроса на риск развивающихся рынков (как следствие обострения финансового кризиса в Турции).

Основные внутренние факторы

- ✓ рост инфляционных ожиданий (ускорение роста инфляции в результате повышения НДС, пенсионной реформы и налогового маневра в нефтегазовом секторе). Прогноз по инфляции был повышен Банком России на 2018 год – до 3,8-4,2%, на конец 2019 год – до 5,0-5,5%;
- ✓ ужесточение риторики и денежно-кредитной политики Банком России (на последнем заседании ключевая ставка повышена на 25 б.п.);
- ✓ очередное резкое ослабление рубля, несмотря на стабильно высокие цены на нефть, которые по марке Brent в течение 3 квартала 2018г. в среднем составили порядка \$75,9 за баррель;
- ✓ продолжение бегства нерезидентов из российского рублевого долга, по некоторым оценкам их доля на рынке ОФЗ могла снизиться до 25%;
- ✓ действия Банка России в рамках «бюджетного правила» на валютном рынке;
- ✓ политика Минфина в части проведения аукционов по размещению ОФЗ;
- ✓ сохранение агентством S&P суверенного кредитного рейтинга России на инвестиционном уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом.

Приведенные ценовые индексы рублевых облигаций МБ в 2018г.



Источники: ценовые индексы облигаций МБ, расчеты БК «РЕГИОН» (на 01.01.2018г. индексы = 100)

Объем и структура рынка рублевых облигаций

На конец 3 квартала 2018г. общий объем рынка рублевых облигаций увеличился на 3,67% по сравнению с началом года (в том числе 1,97% в первом и 0,88% во втором квартале) и составил около 19,081 трлн руб. При этом объем рынка ОФЗ вырос на 6,8% и составил около 7,182 трлн руб. Объем в обращении корпоративных облигаций составил на конец рассматриваемого периода около 11,324 трлн руб., что на 1,90% выше уровня начала года и на 0,09% ниже уровня конца второго квартала т.г. После снижения по итогам первого квартала (-0,22%) и роста во втором квартале (+1,69%) в третьем квартале вновь наблюдалось снижение объема рынка субфедеральных облигаций, которое составило -0,34%. На конец третьего квартала объем в обращении региональных облигаций составил 573,9 млрд руб. (+1,12% к началу года).

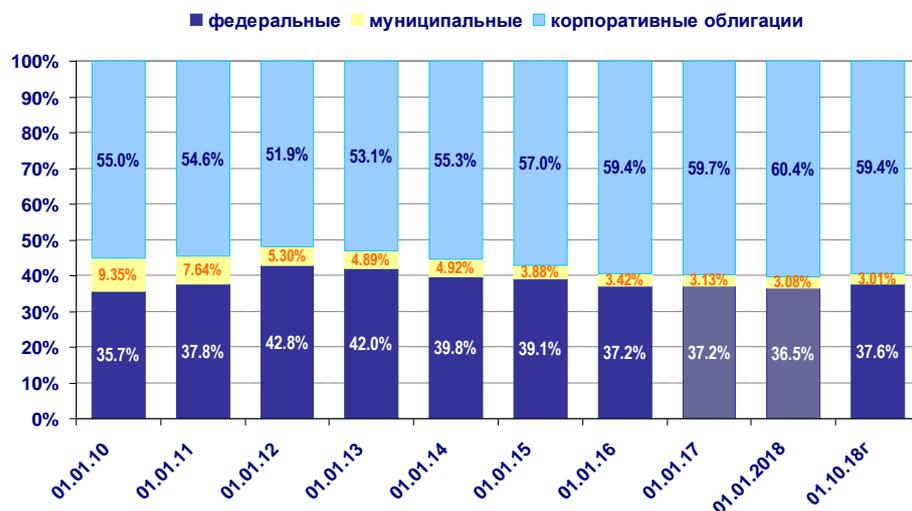
Рисунок 1.1. Объем рублевого облигационного рынка в обращении, млрд руб.



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

В результате структура рынка рублевых облигаций изменилась незначительно: доля ОФЗ выросла до 37,64% против 37,1%, 36,3% и 36,54% в конце второго, первого кварталов и в начале года, доля корпоративных облигаций снизилась до 59,35% против 59,86% и 60,68% в конце второго и первого кварталов и 60,63% в начале года. Доля субфедеральных облигаций снизилась до 3,01% против 3,04% и 3,02% в конце второго и первого кварталов и 3,08% на начала года.

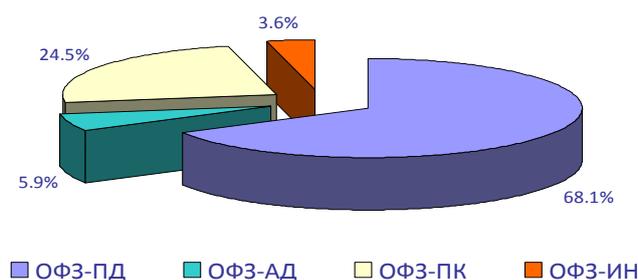
Рисунок 1.2. Структура рублевого облигационного рынка в обращении, %



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке государственных облигаций основную долю в размере около 68,1% (+4,5 п.п. с начала года) занимают облигации федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД). С 8,0% в начале года до 5,9% продолжает снижаться доля облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД). Доля ОФЗ-ПК снизилась с начала года на 1,4 п.п. до 24,5%. Около 3,6% (+1,1% с начала года) рынка занимают облигации федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН). Рост доли ОФЗ-ИН стал результатом размещения второго выпуска ОФЗ-ИН объемом 150 млн штук, которое началось 4 апреля 2018г. По итогам пяти аукционов было размещено около 75 млн облигаций (50% займа).

Рисунок 2.1. Структура рынка федеральных облигаций



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

В третьем квартале 2018г. продолжилось размещение третьего выпуска ОФЗ-н 53003 в объеме 15 млрд руб. по номиналу. Продажи начались 15 марта и должны были завершиться 14 сентября 2018г. На дату окончания размещения было реализовано облигаций выпуска 53003 на сумму около 10,672 млрд руб. или 71,15% от объявленного объема. 17 сентября Минфин начал размещение дополнительного транша данного выпуска в объеме 5 млрд руб. На конец третьего квартал суммарный объем реализации данного выпуска составил около 11,449 млрд руб. Доходность облигаций (до уплаты комиссионного вознаграждения) в течение третьего квартала была увеличена с 8,00% до 8,85% годовых (7,25-7,33% годовых на первой неделе размещения).

Нельзя не отметить, что в текущем году инвесторы начали обратную продажу облигаций серии 53001 и 53002 эмитенту. С апреля т.г. эмитентом было выкуплено облигаций серии 53001 на сумму 821,4 млн руб. (или 2,74%), а с сентября облигаций серии 53002 на сумму 42,155 млн руб. (или 0,37% от размещенного объема). Таким образом, в обращении находятся ОФЗ-н на общую сумму 52,524 млрд руб.

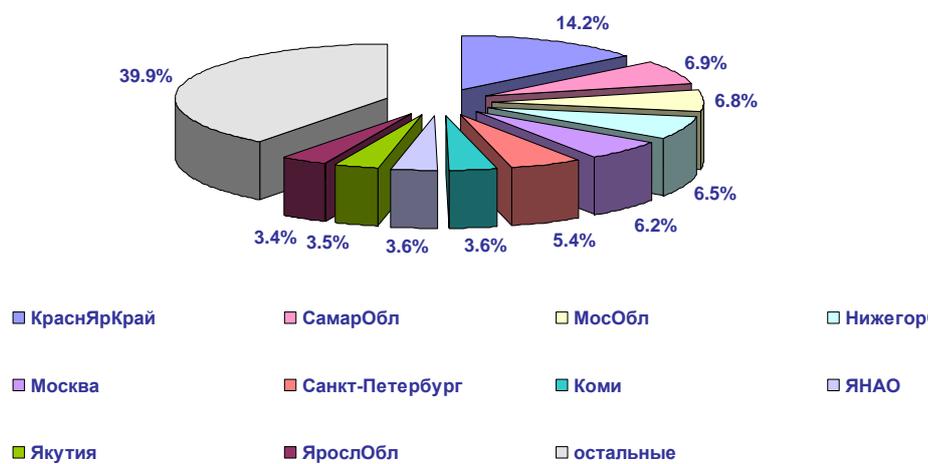
Рисунок 2.2. Доходность к погашению ОФЗ-н, % годовых (*)



* до вычета комиссионного вознаграждения агента
Источник: данные Минфина, расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке субфедеральных и муниципальных облигаций на конец 3 квартала 2018г. были представлены 125 выпусков долговых ценных бумаг 51 эмитента, в том числе 11 выпусков 6 органов местной власти. Максимальную долю рынка по объему в обращении (около 14,2%) по-прежнему занимают облигации Красноярского края. На второе место после размещения нового займа вышла Самарская область (6,9%). На третью и четвертую строчки рейтинга по объему облигационных займов отодвинулись Московская и Нижегородская области с долей 6,8% и 6,5% рынка соответственно. Пятое место сохранила за собой Москва, которая не размещала свои долговые ценные бумаги с октября 2013г., с долей 6,2% рынка (против 12% на начало 2017 года и около 23% еще годом ранее). Десять крупнейших региональных заемщиков с суммарной долей около 60,1% представлены на графике.

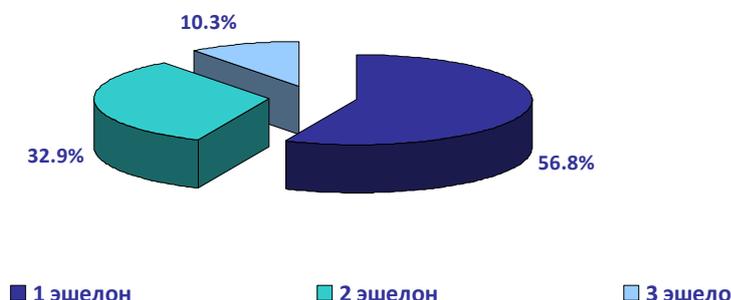
Рисунок 3.1. Структура рынка субфедеральных и муниципальных облигаций



Источник: расчеты БК «РЕГИОН».

На конец 3 квартала 2018г. доля облигаций региональных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) выросла до 56,8% с 50,2% в начале года. Доля облигаций второго и третьего эшелонов снизилась до 32,9% и 10,3% по сравнению с 38,1% и 11,7% на начало года соответственно.

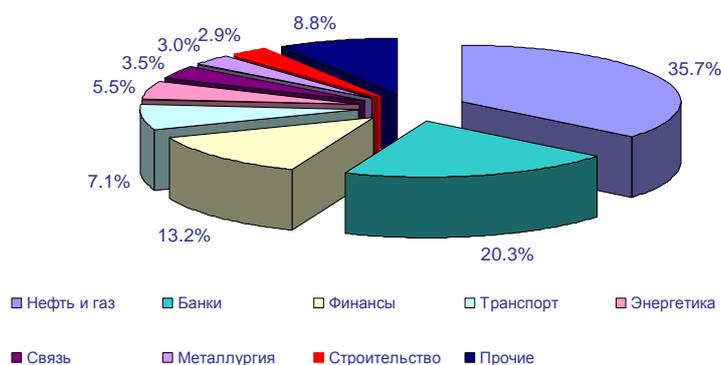
Рисунок 3.2. Эшелонированность рынка субфедеральных и муниципальных облигаций, % от общего объема



Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН».

На рынке корпоративных облигаций по итогам 3 квартала 2018г. нефтегазовый сектор сохраняет свое лидерство с долей 35,7% в общем объеме против 33,9% на начало года, опережая банковский сектор, доля которого продолжает расти с начала года с 19,1% до 20,3% (19,8% и 19,4% в конце второго и третьего кварталов соответственно). Порядка 13,2% (против 13,6% на начало года) приходится на финансовый сектор (в котором наиболее широко представлены облигации ипотечных агентов, а также облигации лизинговых, страховых и других финансовых компаний). Из отраслей реального сектора высокие позиции занимают: транспорт и энергетика с долей порядка 7,1% и 5,5% (6,4% и 5,8% на начало года) соответственно. По прежнему около 3,5% (3,4% на начало второго квартала и 3,3% на начало года) от общего объема занимает связь, порядка 3,0% и 2,9% (по 3,0% на начало года) приходится на металлургию и строительство. Доля облигаций эмитентов остальных отраслей составила около 8,8% (против 11,8% на начало года).

Рисунок 4.1. Отраслевая структура рынка корпоративных облигаций

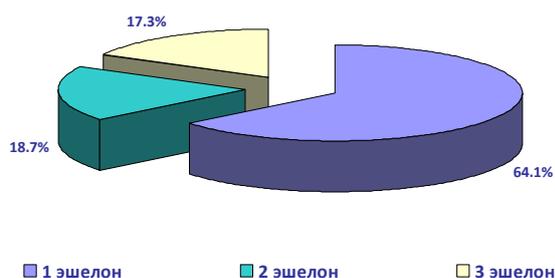


Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН»

Крупнейшими заемщиками на рынке корпоративных облигаций на конец 3 квартала 2018г. являлись: НК «Роснефть» (с долей 28,4% против 27,2% на начало года), РЖД (5,9% против 5,3%), ФСК ЕЭС (3,0% против 3,2%), Транснефть (2,9% против 3,0%), Газпром и Газпром нефть (суммарно 2,7%). Облигации ВЭБ занимают 2,8% рынка на конец 3 квартала против 3,2% в начале года (без учета краткосрочных облигаций), ДОМ.РФ (АИЖК) увеличил долю до 2,2% с 1,5% от общего объема рынка. Среди кредитных организаций крупнейшими заемщиками являются Банк ГПБ (2,8% против 1,6% в начале года), Россельхозбанк (с долей около 2,7% против 2,4%) и Сбербанк (2,6% против 1,1%).

Доля облигаций корпоративных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) оценивается нами на уровне 64,1% против 63,1%, 60,2% и 61,3% на начало третьего, второго кварталов и начало года от суммарного объема рынка. Доля облигаций второго эшелона составляет, по нашим оценкам, 18,7% (19,0% и 19,1% на начало третьего и второго кварталов и 20,3% на начало года), третьего эшелона – 17,3% (на начало третьего и второго кварталов – 18,7% и 20,7%, на начало года - 18,4%).

Рисунок 4.2. Эшелонированность рынка корпоративных облигаций



Источник: оценка и расчеты БК «РЕГИОН»

Основные показатели первичного рынка

Высокая волатильность и существенное ухудшение конъюнктуры на рынке рублевых облигаций привели к снижению объемов заимствований, как со стороны государства, так и со стороны субфедеральных и корпоративных заемщиков.

Объем первичных размещений рублевых облигаций в 3 квартале 2018г. составил, по нашим оценкам, около 522,9 млрд руб., что на 7,0% выше показателя второго квартала т.г. и на 42,9% ниже показателя первого квартала. При этом на долю ОФЗ пришлось 33,3% от общего объема размещений, на субфедеральные и корпоративные облигации – 5,2% и 55,6% соответственно. С начала года объем первичных размещений рублевых облигаций составил 1,854 трлн руб., что на 36,9% ниже показателя за аналогичный период 2017г.

Рисунок 5. Объем первичного размещения облигаций в 2011–2018гг., млрд руб.



Источники: Московская Биржа, расчеты БК «РЕГИОН»

Худшую динамику показал **первичный рынок ОФЗ**: объем размещений гособлигаций составил в 3 квартале 2018г. около 205,3 млрд руб., что на 5,6% и 55,7% ниже, чем во втором и первом кварталах т.г. При этом эмитент всего на 45,6% выполнил план по привлечению на внутреннем рынке, который, также как в первом и втором кварталах, был установлен в объеме 450 млрд руб. по номиналу.

Рисунок 6. Объем размещения ОФЗ в 2016-2018гг., млрд руб.

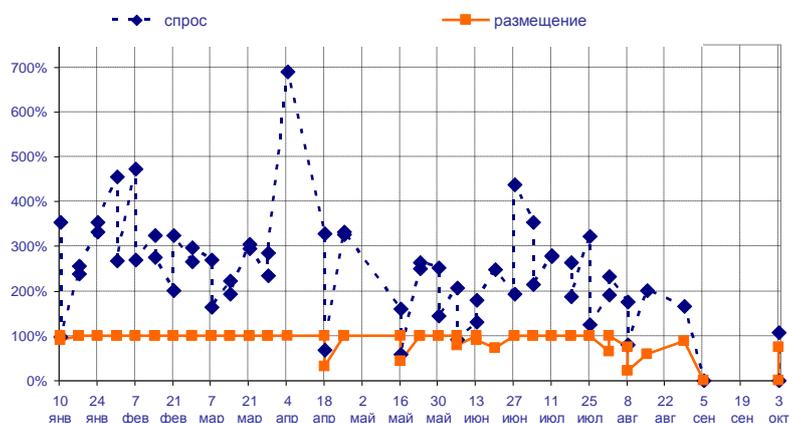


Источники: Минфин РФ, расчеты БК «РЕГИОН»

На протяжении 9 месяцев 2018г. ситуация на рынке ОФЗ ухудшалась от квартала к кварталу: после **весьма успешного первого квартала**, когда Минфину удалось разместить гособлигаций на 463 млрд руб., последующие месяцы были охвачены повышенной турбулентностью. Второй квартал не был отмечен таким высоким спросом, что наблюдался в первом квартале 2018г., эмитенту приходилось часто сокращать предложение и увеличивать премии к вторичному рынку. Тем не менее, в среднем по итогам второго квартала 2018г. спрос составил 216% от объема предложения против 284% в первом квартале, а в целом за квартал было размещено ОФЗ на 217 млрд руб. При этом 11 апреля Минфин отказался от проведения аукционов, а в ходе 7 аукционов (40%) не смог реализовать свое предложение в полном объеме. Третий квартал на этом фоне выглядел крайне слабым. **В июле** наблюдался повышенный спрос инвесторов на ОФЗ, что позволяло Минфину размещать привычно крупные объемы облигаций (по 30-40 млрд руб. в каждый аукционный день), хотя весь «успех» этих аукционов заключался в том, что эмитент удовлетворял большую часть «агрессивных» заявок, размещая облигации с дисконтом по цене к вторичному рынку, который доходил до 0,7-1,0 п.п. по отдельным выпускам. **Августовские аукционы** оказались менее удачными: на фоне очередного ухудшения конъюнктуры на рынке государственных облигаций Минфин снизил объемы размещения ОФЗ до 10-15 млрд руб., однако в полном размере облигации размещены не были. При этом с середины месяца к размещению предлагался только короткий выпуск 25083, а 22 августа аукцион не проводился.

В сентябре Минфин не смог провести ни одного размещения. Аукцион, который был запланирован на 5 сентября 2018 года, был признан несостоявшимся «в связи с резко возросшей волатильностью на финансовом рынке», что объясняется резким ростом доходности ОФЗ накануне перед аукционом. Отказ Минфина от проведения аукционов 12 сентября был объявлен "в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой", что можно объяснить достижением за день перед объявлением аукциона доходности ОФЗ своих локальных максимумов (выше 9,35% годовых по долгосрочным выпускам). Аукционы 19 и 26 сентября отменены "в целях содействия процессу стабилизации ситуации на долговом рынке".

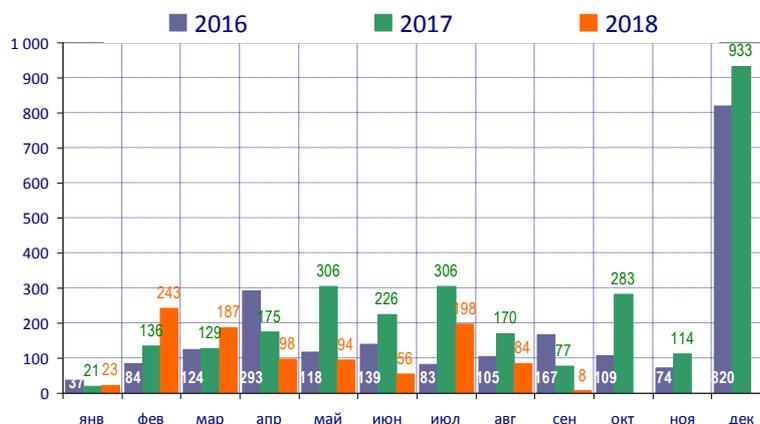
Рисунок 7. Объем спроса и размещения, в % от объема предложения ОФЗ



Источники: Минфин РФ, расчеты БК «РЕГИОН»

По итогам 9 месяцев 2018г. объем **первичных размещений корпоративных облигаций** составил 916,5 млрд руб. (без учета краткосрочных биржевых облигаций ВТБ и ВЭБ), что на 40,7% ниже показателя за аналогичный период 2017г., когда корпоративные заемщики привлекли на облигационном рынке денежные средства на сумму 1 545 млрд руб. При этом в 3 квартале 2018 г. объем первичных размещений составил 290,6 млрд руб., что на 17,3% выше показателя второго и на 35,7% ниже показателя первого кварталов т.г. Позитивную динамику рынку обеспечил рост активности заемщиков в июле, когда эмитенты привлекли 198 млрд руб. (или 68% квартального результата). В июле основными заемщиками стали Сбербанк (два выпуска номинальным объемом 90 млрд руб.) и Газпром (с выпуском в размере 40 млрд руб.), т.е. 66% общего объема размещенных облигаций пришлось на двух эмитентов.

Рисунок 8. Объем размещения корпоративных облигаций, млрд руб.



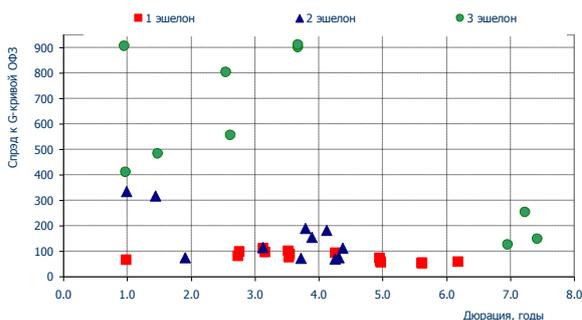
Источники: расчеты БК «РЕГИОН»

Размещение 7-ми летних облигаций Газпрома в объеме 40 млрд. руб., которое прошло со спрэдом по доходности к ОФЗ на уровне более 70 б.п., стало знаковым событием на рынке с точки зрения ценообразования для всех остальных корпоративных заемщиков. В середине августа прошло размещение 3-х летних облигаций Фольксваген Банк РУС (рейтинг AAA(RU) от АКРА) со спрэдом к ОФЗ на уровне 110 б.п. При этом массовых размещений заемщиков небанковского сегмента не происходило. В августе-сентябре с новыми рыночными займами вышли ЦППК (4 млрд руб., спрэд к ОФЗ при размещении 278 б.п.), СУЭК-Финанс (10 млрд руб., спрэд к ОФЗ – 62 б.п.), КОКС (5 млрд. руб., спрэд – 97 б.п.).

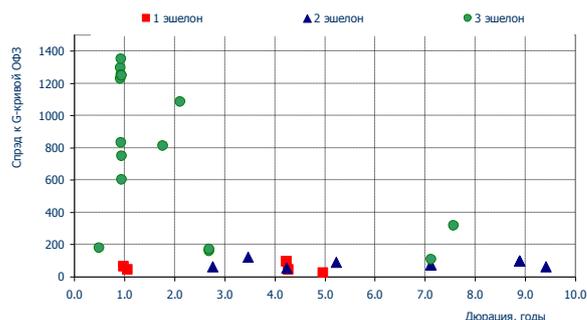
В период летнего затишья на рынке активно размещались короткие (от 1 дня до 1-4 недель) выпуски эмитентов с государственным участием и структурные облигации госбанков, дополнительный доход по которым привязан к изменению базового актива и не «привязан» к текущим уровням процентных ставок.

Рисунок 9. Доходность первичных размещений корпоративных облигаций в 2018г.

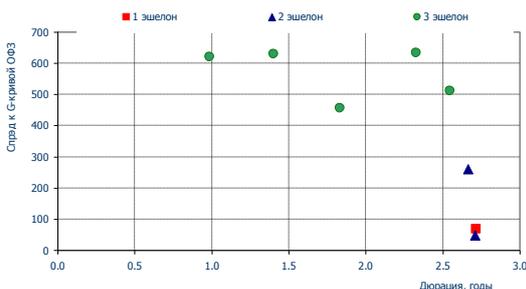
1 квартал



2 квартал



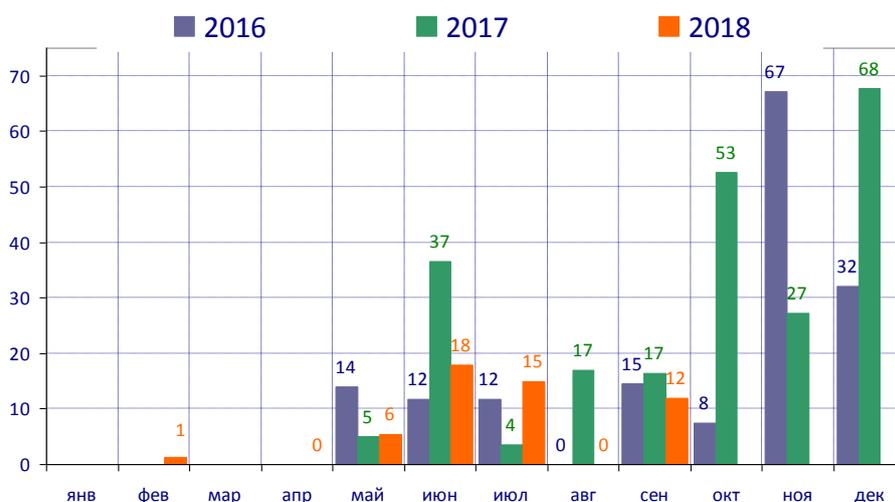
3 квартал



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

На первичном рынке **субфедеральных и муниципальных облигаций** в 3 квартале 2018 г. состоялось три размещения новых облигационных займов следующих эмитентов: Красноярского края (два выпуска) и Ярославской области. Первые кварталы традиционно характеризуются низкой активностью со стороны эмитентов-регионов. Первые размещения начинаются обычно в мае – июне, второе полугодие и, особенно последние месяцы года, традиционно являются периодом высокой активности субфедеральных и муниципальных заемщиков: в 2016г. порядка 83% от общего годового объема первичных размещений региональных эмитентов приходилось на вторую половину года, а в 2017г. эта доля составила более 88% (в т.ч. около 49% за последние два месяца).

Рисунок 10. Объем размещений субфедеральных облигаций, млрд руб.



Источники: расчеты БК «РЕГИОН»

Таблица Основные итоги размещения субфедеральных и муниципальных облигаций в 2018 г.

| Эмитент | Дата размещения | Дата погашения | Объем размещ., млн. руб. | Купон, % годовых | Доходность, % годовых | Дюрация, лет | Спрэд к ОФЗ, б.п. | Рейтинги межд. агентств S&P's / Moody's / Fitch / АКРА / RAEX |
|-----------------------|-----------------|----------------|--------------------------|------------------|-----------------------|--------------|-------------------|---|
| Ненецкий АО*, 35001 | 28.02.18 | 07.11.24 | 1 375 | 7.80 | 8.03 | 3.04 | 155 | - / - /BB- / - / - |
| Саха (Якутия), 35010 | 24.05.18 | 15.05.25 | 5 500 | 7.55 | 7.77 | 4.26 | 77 | BB/ - / BBB- / A(RU) / - |
| Краснодар. кр., 35002 | 05.06.18 | 03.06.25 | 10 000 | 7.63 | 7.85 | 5.49 | 82 | -/B1 / BB / A(RU) / ruA+ |
| Самарская обл., 35014 | 14.06.18 | 04.06.26 | 8 000 | 7.45 | 7.66 | 4.32 | 53 | BB / Ba3 /- / A+(RU) / - |
| Краснояр.край, 35015 | 05.07.18 | 26.06.25 | 12 000 | 7.64 | 7.85 | 3.84 | 52 | BB/B1/BB+/ A(RU) / - |
| Ярослав. обл., 35016 | 30.07.18 | 21.09.25 | 3 000 | 7.95 | 8.17 | 4.83 | 61 | -/BB- / BBB-(RU) / - |
| Краснояр. край, 35016 | 21.09.18 | 12.09.25 | 11 396 | 8.70 | 8.98 | 3.84 | 70 | BB/B1/BB+/ A(RU) / - |
| Краснояр край*, 35016 | 24.09.18 | 12.09.25 | 603.7 | 8.70 | 8.98 | 3.83 | 70 | BB/B1/BB+/ A(RU) / - |

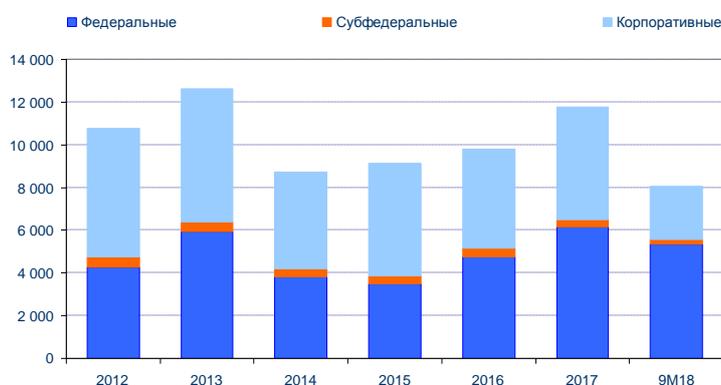
* - доразмещение

В конце сентября на долговом рынке отмечалась хотя и неустойчивая, но стабилизация (доходность гособлигаций снизилась до уровня середины августа), а также некоторое оживление среди эмитентов по выходу с новыми облигационными займами.

Обороты вторичного рынка

По итогам 9 месяцев 2018г. объем биржевых сделок с рублевыми облигациями составил 8 061 млрд руб., что на 9,1% ниже показателя за аналогичный период прошлого года. При этом максимальный рост объема сделок - 44,2% к показателю аналогичного периода предыдущего года, продемонстрировали субфедеральные облигации, биржевой оборот по которым составил 239,6 млрд руб., хотя традиционно опережающая динамика наблюдалась в сегменте федеральных облигаций. За 9 месяцев 2018г. объем сделок с ними вырос на 21% до 5,334 трлн руб. Единственным сектором рублевого долгового рынка, объем сделок в котором уступил результату аналогичного периода предыдущего года, стали корпоративные облигации. Объем сделок с данными ценными бумагами составил около 2,487 трлн руб., что на 42,1% ниже показателя предыдущего года (рис. 11.1).

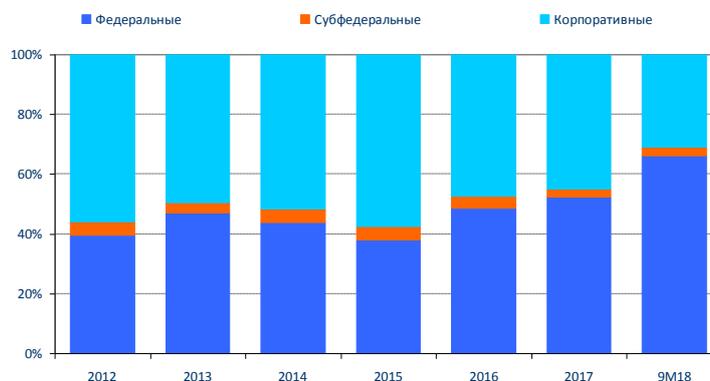
Рисунок 11.1. Объем биржевых сделок с облигациями, млрд руб.



Источники: тоех.com, расчеты БК «РЕГИОН»

Как и в предыдущие годы, **объем биржевых торгов с ОФЗ** превысил показатель по корпоративным облигациям, по итогам 9 месяцев 2018 г. – в 2,1 раза. Доля ОФЗ в суммарном объеме с начала года составила 66,2% против 30,9% по корпоративному долгу (52,3% против 44,9% по итогам всего 2017г.). На долю сделок с субфедеральными и муниципальными облигациями пришлось 3,0% от суммарного оборота против 2,8% по итогам всего 2017г.

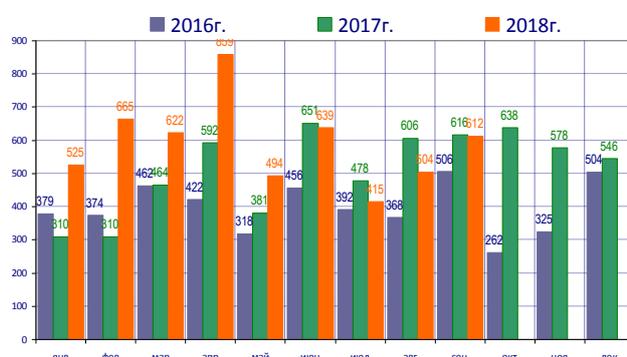
Рисунок 11.2. Структура биржевых сделок с облигациями, в % от суммарного объема



Источники: тоех.com, расчеты БК «РЕГИОН»

В 3 квартале 2018г. наибольший объем сделок был зафиксирован по итогам сентября в объеме 612 млрд руб., что существенно уступает абсолютному рекорду, который был достигнут в апреле т.г. в объеме 858,7 млрд руб.

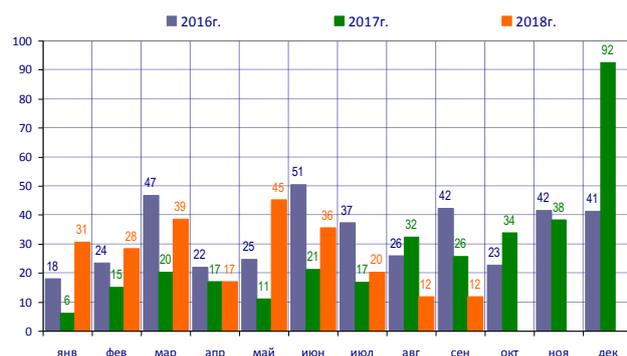
Рисунок 12. Объем торгов с ОФЗ в 2016-2018гг., млрд руб.



Источники: toex.com, расчеты БК «РЕГИОН»

На **вторичном рынке субфедеральных облигаций** в 3 квартале 2018г. активность существенно снизилась: среднемесячный оборот составил около 14,6 млрд руб. против 32,6 и 32,5 млрд руб. в втором и первом кварталах т.г. и порядка 25 млрд руб. за аналогичный период 2017г.

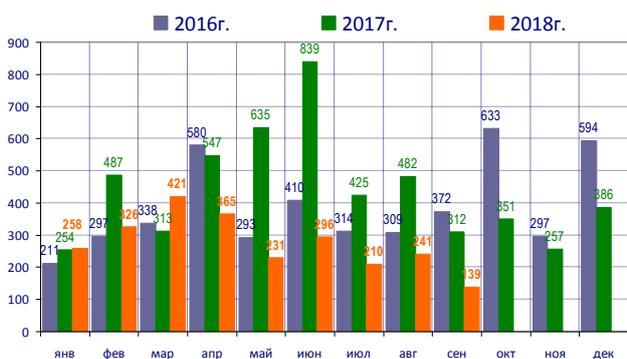
Рисунок 13. Объем торгов с субфедеральными облигациями, млрд руб.



Источники: toex.com, расчеты БК «РЕГИОН»

В 3 квартале 2018г. рыночная активность в облигациях корпоративных эмитентов значительно сократилась. Если в первом и втором кварталах 2018г. среднемесячный объем биржевых торгов составил порядка 335 297,4 млрд руб. соответственно, то во 3 квартале т.г. среднемесячный оборот составил всего 196,6 млрд руб. При этом в сентябре он снизился до 139 млрд руб. – минимуму с января 2015г.

Рисунок 14. Объем торгов с корпоративными облигациями в 2016-2017гг., млрд руб.

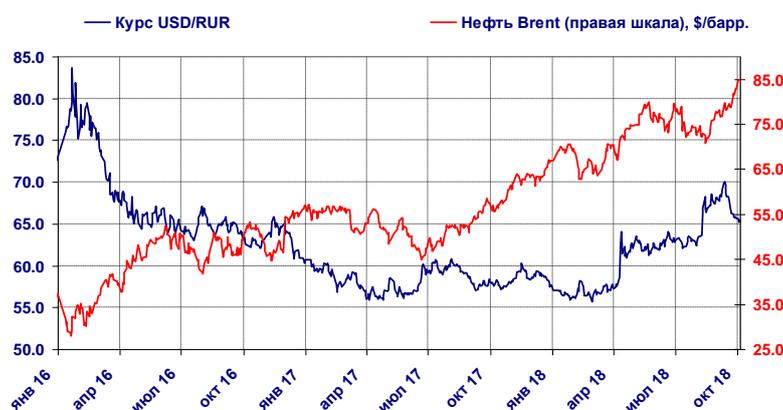


Источники: toex.com, расчеты БК «РЕГИОН»

Конъюнктура рынка рублевых облигаций

В 3 квартале 2018г. после некоторой стабилизации в июле ситуация на рынке рублевых облигаций вновь начала ухудшаться. Рост геополитических рисков, связанный с началом и расширением торговых «войн» со стороны США, ожиданием введения санкций к Ирану, повышение процентных ставок в развитых странах (прежде всего ФРС США) и ряд других внешних факторов привели к очередному давлению на валютные и долговые рынки развивающихся стран. Российский рубль и рынок ОФЗ не остались в стороне от общемировых трендов, а возможность введения новых санкций со стороны США, которые могут затронуть суверенный долг, стали дополнительным фактором давления. Не оказали поддержку национальной валюте даже стремительно растущие цены на нефть.

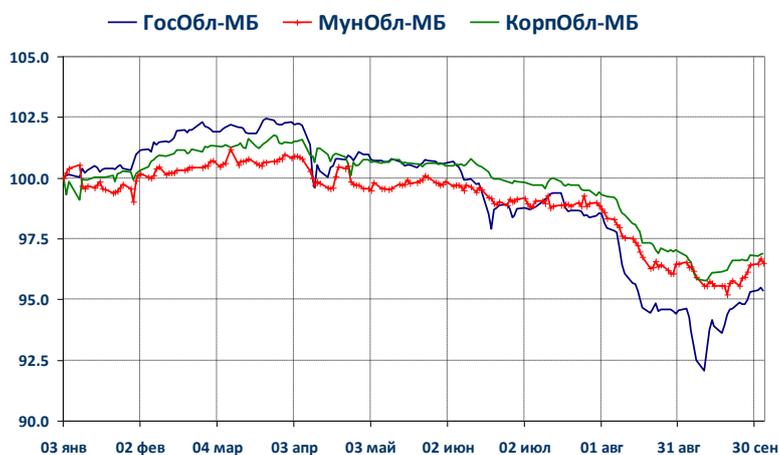
Рисунок 15. Официальный курс рубля и котировки фьючерсов на нефть марки Brent



Источники: Банк России, REUTERS, БК «РЕГИОН»

После относительно стабильной ситуации на долговом рынке в июле очередное падение цен рублевых облигаций началось в первых числах августа и продлилось до начала третьей декады месяца, в течение которой доходность облигаций установилась на новых более высоких уровнях: порядка 8,0-8,4% годовых по среднесрочным выпускам (дюрация порядка 2,5-4,5 лет) и порядка 8,5-8,7% годовых по более длинным выпускам. В результате по итогам августа было зафиксировано максимальное месячное снижение цен ОФЗ, которое превысило показатель за весь предыдущий квартал и в долгосрочном сегменте достигало 5-7 п.п. (см. таблицу).

Рисунок 16. Динамика приведенных ценовых индексов МБ в 2018г.



Источники: тоех.com, расчеты БК «РЕГИОН» (значения на 01.01.2018г.=100)

Таблица. Изменение цен ОФЗ в 2018г.

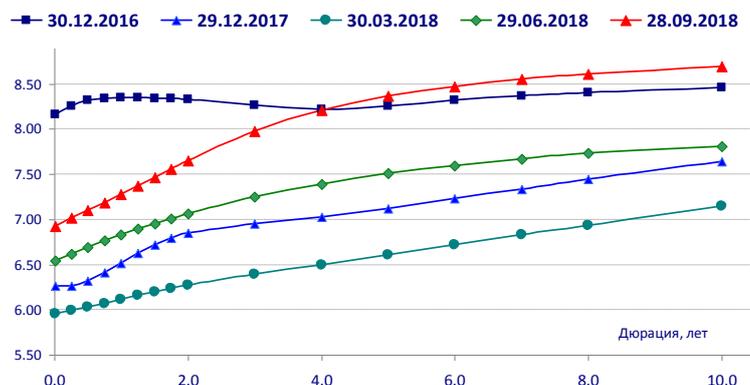
| Выпуск | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Изменение чистой цены, п.п. | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------------|---------------|-----------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|--------|
| | | | янв | фев | мар | апр | май | июн | июл | авг | сен | 1Q | 2Q | 3Q | YTD |
| 26208 | 27.02.19 | 0.42 | -0.20 | 0.40 | 0.03 | -0.22 | -0.34 | -0.23 | -0.22 | -0.15 | 0.00 | 0.23 | -0.79 | -0.37 | -0.93 |
| 26216 | 15.05.19 | 0.61 | 0.01 | 0.41 | 0.18 | -0.29 | -0.31 | -0.07 | -0.14 | -0.16 | 0.11 | 0.60 | -0.68 | -0.19 | -0.27 |
| 26210 | 11.12.19 | 1.15 | 0.02 | 0.57 | 0.25 | -0.55 | -0.33 | -0.21 | -0.12 | -0.40 | 0.20 | 0.84 | -1.09 | -0.32 | -0.57 |
| 26214 | 27.05.20 | 1.57 | 0.33 | 0.88 | 0.16 | -0.56 | -0.28 | -0.61 | 0.01 | -0.97 | 0.32 | 1.37 | -1.45 | -0.64 | -0.72 |
| 26205 | 14.04.21 | 2.28 | 0.38 | 0.42 | 0.25 | -0.48 | -0.31 | -1.31 | -0.47 | -1.35 | 0.22 | 1.05 | -2.10 | -1.61 | -2.65 |
| 26217 | 18.08.21 | 2.63 | 0.55 | 0.90 | 0.11 | -0.83 | -0.55 | -0.89 | -0.34 | -1.83 | 0.37 | 1.55 | -2.27 | -1.81 | -2.53 |
| 25083 | 15.12.21 | 2.88 | 0.87 | 1.04 | 0.19 | -1.21 | -0.23 | -1.24 | -0.13 | -2.11 | 0.59 | 2.11 | -2.68 | -1.65 | -2.22 |
| 26209 | 20.07.22 | 3.33 | 0.28 | 1.29 | 0.23 | -1.62 | -0.09 | -1.92 | 0.05 | -2.58 | 0.58 | 1.80 | -3.63 | -1.95 | -3.78 |
| 26220 | 07.12.22 | 3.60 | 1.77 | 0.64 | 0.44 | -1.51 | -0.56 | -1.75 | -0.18 | -2.78 | 0.68 | 2.85 | -3.82 | -2.27 | -3.24 |
| 26211 | 25.01.23 | 3.76 | 0.71 | 1.30 | 0.32 | -1.44 | -0.31 | -2.07 | 0.43 | -3.67 | 1.22 | 2.32 | -3.82 | -2.02 | -3.51 |
| 26215 | 16.08.23 | 4.18 | 0.43 | 1.30 | 0.40 | -1.25 | -0.19 | -2.25 | 0.08 | -3.85 | 1.23 | 2.14 | -3.68 | -2.54 | -4.09 |
| 26223 | 28.02.24 | 4.60 | - | - | 0.17 | -1.52 | -0.18 | -1.82 | -0.13 | -3.78 | 1.36 | 0.17 | -3.52 | -2.55 | -5.89 |
| 26222 | 16.10.24 | 4.84 | 0.99 | 1.22 | 0.64 | -1.64 | -0.28 | -2.16 | -0.05 | -3.33 | 0.11 | 2.85 | -4.08 | -3.27 | -4.50 |
| 26219 | 16.09.26 | 6.05 | 2.38 | 1.19 | 0.06 | -1.96 | -0.50 | -2.22 | -0.13 | -5.17 | 0.86 | 3.64 | -4.68 | -4.44 | -5.48 |
| 26207 | 03.02.27 | 6.15 | 2.10 | 1.49 | -0.05 | -2.24 | -0.77 | -2.03 | -0.10 | -5.32 | 0.56 | 3.54 | -5.04 | -4.85 | -6.35 |
| 26212 | 19.01.28 | 6.79 | 2.24 | 1.47 | -0.23 | -1.27 | -0.66 | -2.12 | -0.19 | -5.36 | 0.81 | 3.47 | -4.05 | -4.75 | -5.33 |
| 26224 | 23.05.29 | 7.35 | - | - | - | -1.18 | -0.63 | -2.68 | -0.24 | -5.97 | 1.10 | - | -4.49 | -5.11 | -9.60 |
| 26218 | 17.09.31 | 7.79 | 1.84 | 1.64 | 0.44 | -1.85 | -0.95 | -2.47 | -0.46 | -7.00 | 0.88 | 3.92 | -5.26 | -6.58 | -7.92 |
| 26221 | 23.03.33 | 8.47 | 2.11 | 1.97 | -0.21 | -1.78 | -0.33 | -2.14 | -0.33 | -6.86 | 0.97 | 3.88 | -4.25 | -6.22 | -6.60 |
| 26225 | 10.05.34 | 9.01 | - | - | -0.01 | -1.03 | -0.70 | -2.34 | -0.56 | -6.41 | 0.83 | -0.01 | -4.07 | -6.14 | -10.21 |

Источники: расчеты БК «РЕГИОН»

Одним из самых драматичных периодов на рынке ОФЗ стала первая декада сентября, в течение которой цены средне- и долгосрочных облигаций снизились в пределах 2,0-4,5 п.п., а доходность достигла своих локальных максимумов (9,30-9,32% годовых по самым долгосрочным выпускам). Такое стремительное падение было обусловлено наложением целого ряда факторов. Одним из которых вновь стало обострение ситуации на рынках развивающихся стран, где наибольшие опасения были связаны с Турцией. Дополнительное давление на рынок ОФЗ оказали начало обсуждений относительно возможности введения новых антироссийских санкций, которые могут затронуть новый государственный долг, а также заявления главы (а в дальнейшем и других представителей) Банка России о росте инфляционных рисков и появлении «ряда факторов», из-за которых может быть повышена ключевая ставка.

В дальнейшем на фоне улучшения ситуации на развивающихся рынках (чему способствовало решение Банка Турции о резком повышении процентных ставок), укрепления рубля (в результате отказа от покупки валюты ЦБ РФ на открытом рынке и стремительного роста цен на нефть) доходность ОФЗ начала стремительно снижаться. По итогам сентября доходность ОФЗ оказалась ниже на 10-30 б.п. уровня конца августа. Однако по итогам всего 3 квартала 2018г. рост доходности ОФЗ составил в пределах 40-88 б.п.

Рисунок 17. G-кривая бескупонной доходности ОФЗ в 2016 – 2018гг.



Источники: moex.com, БК «РЕГИОН»

Таблица. Изменение доходности ОФЗ в 2018г.

| Выпуск | Дата погаш-я | Дюрация, лет | Изменение доходности, п.п. | | | | | | | | | | 1Q | 2Q | 3Q | YTD |
|--------|--------------|--------------|----------------------------|-------|-------|------|------|------|-------|------|-------|-------|------|------|------|-----|
| | | | янв | фев | мар | апр | май | июн | июл | авг | сен | | | | | |
| 26208 | 27.02.19 | 0.42 | 0.12 | -0.49 | -0.16 | 0.11 | 0.32 | 0.24 | 0.27 | 0.23 | -0.09 | -0.54 | 0.67 | 0.42 | 0.55 | |
| 26216 | 15.05.19 | 0.61 | -0.01 | -0.37 | -0.20 | 0.26 | 0.32 | 0.08 | 0.18 | 0.27 | -0.12 | -0.58 | 0.66 | 0.33 | 0.41 | |
| 26210 | 11.12.19 | 1.15 | -0.02 | -0.36 | -0.18 | 0.34 | 0.22 | 0.15 | 0.10 | 0.35 | -0.16 | -0.56 | 0.71 | 0.29 | 0.44 | |
| 26214 | 27.05.20 | 1.57 | -0.15 | -0.43 | -0.09 | 0.30 | 0.17 | 0.36 | 0.02 | 0.66 | -0.16 | -0.67 | 0.83 | 0.52 | 0.68 | |
| 26205 | 14.04.21 | 2.28 | -0.16 | -0.17 | -0.12 | 0.15 | 0.09 | 0.50 | 0.18 | 0.59 | -0.09 | -0.45 | 0.74 | 0.68 | 0.97 | |
| 26217 | 18.08.21 | 2.63 | -0.19 | -0.31 | -0.06 | 0.26 | 0.17 | 0.31 | 0.12 | 0.72 | -0.14 | -0.57 | 0.75 | 0.70 | 0.88 | |
| 25083 | 15.12.21 | 2.88 | -0.27 | -0.33 | -0.07 | 0.38 | 0.08 | 0.42 | 0.05 | 0.78 | -0.20 | -0.66 | 0.88 | 0.63 | 0.85 | |
| 26209 | 20.07.22 | 3.33 | -0.09 | -0.36 | -0.08 | 0.43 | 0.01 | 0.55 | -0.02 | 0.80 | -0.18 | -0.53 | 0.99 | 0.60 | 1.06 | |
| 26220 | 07.12.22 | 3.60 | -0.45 | -0.17 | -0.12 | 0.37 | 0.14 | 0.47 | 0.05 | 0.81 | -0.19 | -0.75 | 0.98 | 0.66 | 0.90 | |
| 26211 | 25.01.23 | 3.76 | -0.17 | -0.33 | -0.09 | 0.35 | 0.08 | 0.56 | -0.11 | 1.06 | -0.34 | -0.59 | 0.99 | 0.60 | 1.00 | |
| 26215 | 16.08.23 | 4.18 | -0.10 | -0.30 | -0.10 | 0.28 | 0.04 | 0.55 | -0.01 | 1.01 | -0.32 | -0.49 | 0.87 | 0.68 | 1.05 | |
| 26223 | 28.02.24 | 4.60 | - | - | -0.04 | 0.33 | 0.05 | 0.43 | 0.04 | 0.95 | -0.32 | -0.04 | 0.80 | 0.67 | 1.44 | |
| 26222 | 16.10.24 | 4.84 | -0.19 | -0.24 | -0.13 | 0.32 | 0.05 | 0.45 | 0.01 | 0.74 | -0.01 | -0.56 | 0.82 | 0.74 | 1.00 | |
| 26219 | 16.09.26 | 6.05 | -0.38 | -0.19 | -0.02 | 0.31 | 0.08 | 0.37 | 0.02 | 0.93 | -0.15 | -0.59 | 0.75 | 0.80 | 0.96 | |
| 26207 | 03.02.27 | 6.15 | -0.32 | -0.23 | 0.00 | 0.33 | 0.11 | 0.32 | 0.01 | 0.90 | -0.10 | -0.56 | 0.76 | 0.82 | 1.02 | |
| 26212 | 19.01.28 | 6.79 | -0.33 | -0.22 | 0.03 | 0.19 | 0.10 | 0.33 | 0.03 | 0.89 | -0.13 | -0.51 | 0.62 | 0.80 | 0.90 | |
| 26224 | 23.05.29 | 7.35 | - | - | - | 0.16 | 0.09 | 0.39 | 0.04 | 0.93 | -0.17 | 0.00 | 0.64 | 0.80 | 1.44 | |
| 26218 | 17.09.31 | 7.79 | -0.21 | -0.19 | -0.05 | 0.20 | 0.10 | 0.29 | 0.05 | 0.89 | -0.12 | -0.46 | 0.59 | 0.83 | 0.97 | |
| 26221 | 23.03.33 | 8.47 | -0.24 | -0.22 | 0.02 | 0.20 | 0.04 | 0.25 | 0.04 | 0.87 | -0.13 | -0.44 | 0.48 | 0.78 | 0.82 | |
| 26225 | 10.05.34 | 9.01 | - | - | 0.00 | 0.11 | 0.08 | 0.27 | 0.07 | 0.81 | -0.11 | 0.00 | 0.46 | 0.77 | 1.23 | |

Источники: расчеты БК «РЕГИОН»

Говоря о конъюнктуре рынка ОФЗ, нельзя не отметить сохраняющееся влияние операций инвесторов – нерезидентов. В течение предыдущих нескольких лет на рынке наблюдался преимущественно рост вложений нерезидентов в ОФЗ, которые на 1 апреля 2018г. достигли своего исторического максимума в 34,5%. С того момента наблюдается «бегство» иностранных инвесторов из российского риска. По данным Банка России, номинальный объем гособлигаций, принадлежащих нерезидентам, на 1 августа составлял 1,908 трлн руб. при общем объеме рынка ОФЗ в размере 7,181 трлн руб., а их доля упала до 26,6%. С начала 2018г. доля нерезидентов снизилась на 6,5%, в абсолютном выражении снижение составило 322 млрд руб. (-14,4%). Официальных данных на 1 октября т.г. пока не опубликовано, но разные источники называли снижение доли нерезидентов до 25%, что означает отток средств нерезидентов в сентябре в размере более 100 млрд руб., а с апреля т.г. – на общую сумму порядка 550 млрд руб.

Рисунок 18. Доля и объем вложений нерезидентов на рынке ОФЗ



Источники: Банк России, расчеты БК «РЕГИОН»

По итогам 3 квартала 2018г., в соответствии с индексами доходности, рассчитываемыми Московской биржей, средняя доходность субфедеральных и корпоративных облигаций выросла на 75 и 88 б.п. соответственно против 71 б. п. в среднем по ОФЗ. При этом средняя доходность по всем сегментам рублевого долгового рынка оказались выше ключевой ставки на 81-116 б.п. (превышение в пределах 30-50 б.п. было зафиксировано на конец 2 квартала т.г.).

Рисунок 19. Индексы доходности рублевых облигаций и ключевая ставка ЦБ РФ



Источники: Банк России, индексы облигаций МБ, БК «РЕГИОН»

Инвестиционная привлекательность

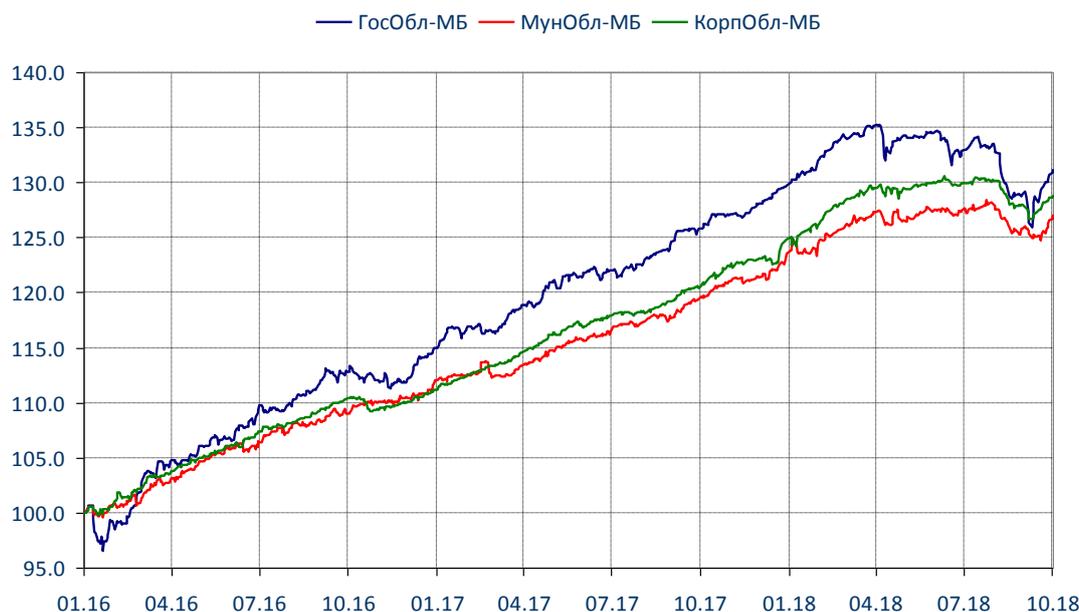
По итогам 3 квартала 2018г. индекс совокупного дохода ОФЗ, рассчитываемый Московской Биржей, потерял 1,63% против похожего снижения на 1,67% и роста на 4,19% в течение второго и первого кварталов соответственно. По итогам 9 месяцев 2018г. вложения в ОФЗ принесли доход в размере 0,78%, что существенно ниже показателя на рынке субфедеральных и корпоративных облигаций, инвестиции в которые по итогам аналогичного периода принесли доход в размере 2,42% и 3,01% соответственно. При этом доходы от вложений в облигации существенно уступили результату инвестиций на фондовом рынке, показавшие рост с начала года в размере более 17,3%. Несколько меньший доход принесли бы инвесторам вложения в доллар США и евро. Кроме того, вложения в ОФЗ и субфедеральные облигации не оправдали себя с точки зрения инфляции.

Таблица. Возврат на инвестиции (Total Return) в различные сегменты финансового рынка, %

| Инструмент | Период | | | | | |
|-----------------------------|-----------|----------|----------|----------|--------|---------|
| | 9 мес. 18 | 3 кв. 18 | 2 кв. 18 | 1 кв. 18 | 2017 | 2016 |
| Рынок облигаций | | | | | | |
| Государственные (ОФЗ) | 0.78% | -1.63% | -1.67% | 4.19% | 12.79% | 14.98% |
| Субфедеральные | 2.42% | -0.71% | 0.07% | 3.08% | 10.29% | 12.03% |
| Корпоративные | 3.01% | -0.97% | 0.32% | 3.69% | 12.28% | 10.97% |
| Рынок акций | | | | | | |
| Индекс ММВБ | 17.33% | 7.81% | 1.10% | 7.64% | -4.71% | 25.69% |
| Валютный рынок | | | | | | |
| долл. США | 14.98% | 4.52% | 9.59% | 0.38% | -5.95% | -16.77% |
| евро | 11.76% | 4.44% | 3.44% | 3.45% | 6.89% | -19.93% |
| бивалютная корзина | 13.38% | 4.48% | 6.50% | 1.90% | -0.01% | -18.27% |
| Инфляция (справочно) | | | | | | |
| ИПЦ | 2.50% | 0.50% | 1.30% | 0.80% | 2.50% | 5.40% |

Источники: индексы облигаций и акций МБ; ЦБ РФ; Росстат; расчеты БК «РЕГИОН».

Рисунок 20. Индексы совокупного дохода рублевых облигаций МБ в 2016-2018гг.



Источники: индексы облигаций МБ, расчеты БК «РЕГИОН» (на 01.01.2016г. значения индексов = 100%)

Перспективы и основные риски на долговом рынке

С середины сентября т.г. на рынке рублевого долга появился определенный оптимизм, который основывается на повышении ключевой ставки Банком России и отказе от покупки долларов на открытом рынке, что вместе с ростом цен на нефть поддержало курс рубля. На рынках развивающихся стран также наблюдается позитивная коррекция после резкого повышения ставки Банком Турции. Вместе с тем, неудачные аукционы по ОФЗ в начале октября и последующий рост доходности свидетельствуют о неустойчивом равновесии на долговом рынке. До конца текущего года и в первой половине следующего года ситуация на финансовых рынках может по-прежнему характеризоваться неопределенностью и повышенной волатильностью.

Основными факторами, определяющими динамику рублевого долгового рынка на кратко- и среднесрочную перспективу, станут следующие:

- ✓ **Глобальные тенденции на мировом долговом рынке.** Мировой долговой рынок живет в ожидании роста процентных ставок в США, который по заявлению ФРС может ускориться в текущем году, т.к. вместо трех повышений, которые ожидалось в начале года, их может быть четыре, три из которых уже состоялись. В результате крепкий доллар и повышение ставок на рынке гособлигаций США сохранятся в качестве одного из факторов давления на валютный и долговой рынки развивающихся стран в ближайшее время.
- ✓ **Геополитические риски.** Начавшееся с апреля ослабление рубля приостановилось в настоящее время, после того как курс превысил уровень в 70 руб. за доллар, и началось его медленное укрепление после решения Банка России о повышении ключевой ставки и приостановке покупки валюты до конца года в рамках бюджетного правила. Тем не менее, национальная валюта выглядит уязвимо в будущем. Геополитические риски остаются главным фактором давления на российскую валюту и рублевые инструменты. Кроме этого ослабление рубля происходит вследствие общего снижения интереса к активам развивающихся стран.
- ✓ **Антироссийские санкции.** Рублевые активы будут находиться под дополнительным давлением из-за опасений относительно возможности введения новых санкций, которые могут включать ограничения со стороны США на покупку нового госдолга РФ и запрета на межбанковские долларовые транзакции для крупнейших госбанков. В условиях введения новых санкций со стороны США можно ожидать продолжение оттока средств нерезидентов с рынка ОФЗ, который по итогам последних четырех месяцев составил порядка 450-500 млрд. руб.
- ✓ **Инфляция и инфляционные ожидания.** В сентябре инфляция в годовом выражении ускорилась до 3,4% против 3,1% в последний месяц лета. Одновременно в сентябре продолжился рост инфляционных ожиданий, которые достигли 10,1% против 9,8%, которые были зафиксированы в августе. Банк России констатирует увеличение роста инфляции, и согласно новому прогнозу прирост потребительских цен к концу текущего года может составить в пределах 3,8-4,2% (в июле прогноз был на уровне 3,5-4,0%). Регулятор ожидает, что годовая инфляция достигнет максимума в первом полугодии 2019 года и составит 5,0–5,5% на конец 2019 года, а к 4% вернется в первой половине 2020 года, когда эффекты произошедшего ослабления рубля и повышения НДС будут исчерпаны.
- ✓ **Политика Банка России.** Согласно графику работы Совета директоров Банка России, в 2018 году заседания пройдут 26 октября и 14 декабря. На последнем заседании, состоявшемся 14 сентября 2018 года, Совет директоров Банка России принял решение повысить ключевую ставку на 0,25 п.п. до уровня 7,50% годовых, отметив в своем заявлении, что «изменение внешних условий, произошедшее с предыдущего заседания Совета директоров, существенно усилило проинфляционные риски». Регулятор также отметил, что под воздействием внешних факторов денежно-кредитные условия несколько ужесточились: существенно выросли доходности ОФЗ; началось повышение процентных ставок на депозитно-кредитном рынке. Повышение ключевой ставки, по мнению Банка России, будет способствовать сохранению положительных реальных

процентных ставок по депозитам, что поддержит привлекательность сбережений и сбалансированный рост потребления. Банк России заявил, что «будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, принимая во внимание динамику инфляции и экономики относительно прогноза, а также учитывая риски со стороны внешних условий и реакции на них финансовых рынков». Таким образом, очевидно, что Банк России перешел от смягчения денежно-кредитной политике к ее ужесточению в кратко- и среднесрочной перспективе. При этом с учетом прогноза регулятора по инфляции, мы не исключаем повышение ставки до 7,75-8,00% к концу текущего года и до 8,25-8,50% к середине следующего года.

- ✓ **Планы по повышению заимствований на внутреннем рынке со стороны Минфина.** В ближайшие два года ожидается рост первичного предложения ОФЗ с учетом планов Минфина РФ по повышению внутренних заимствований в 2018 году до 1,044 трлн руб., в 2019 - до 1,475 трлн руб. Правда, Минфин РФ считает, что возможное введение санкций США в отношении российского долга не помешает России осуществить планы государственных заимствований. Минфин заявил, что «полностью солидарен с Банком России, по оценкам которого спрос внутренних инвесторов будет достаточен для осуществления государственных заимствований в запланированных объемах даже без активного участия иностранцев на рынке ОФЗ». Вместе с тем, существенное увеличение государственных заимствований может привести также к росту ставок и смещению интереса инвесторов с рынка субфедерального и корпоративного долга.
- ✓ **Навес нереализованных размещений субъектов РФ и корпоративных заемщиков.** Отказ от выхода на рынок облигаций в текущем году многих крупных и средних корпоративных заемщиков может сформировать большое предложение на первичном рынке до конца 2018г. и в 2019г. при условии стабилизации ситуации на финансовых рынках. В настоящее время Банком России и на Московской бирже зарегистрированы выпуски корпоративных эмитентов на общую сумму более 3 трлн рублей по номиналу. Кроме того, более 10 трлн руб. по номинальной стоимости приходится на нераскрытые облигации в рамках зарегистрированных программ биржевых облигаций (ПБО). Естественно, что лишь небольшая часть может быть реализована в следующем году. Но наличие таких программ свидетельствует о возможном «быстром» старте заемщиков. Кроме того, в 2019 году корпоративным заемщикам придется рефинансировать погашаемые облигации на сумму более 520 млрд руб., регионам – на сумму порядка 40 млрд руб.



Приложение

Таблица. Потенциал изменения цен ОФЗ к концу 2018г. при изменении доходности в пределах от -0,5 до +1,5 п.п.

| Выпуск | Купон, % | Погашение | Текущие показатели на 01.10.18 | | | Изменения цен при изменении доходности к 28/12/2018 на п.п.: | | | | |
|-----------|-------------|-----------|--------------------------------|----------|----------|--|-------|-------|-------|--------|
| | | | Дюрация | Цена | Доход-ть | -0.50 | 0.00 | 0.50 | 1.00 | 1.50 |
| ОФЗ 26208 | 7.50 | 27.02.19 | 0.41 | 100.1760 | 7.16 | -0.06 | -0.15 | -0.23 | -0.32 | -0.40 |
| ОФЗ 26216 | 6.70 | 15.05.19 | 0.60 | 99.8210 | 7.11 | 0.19 | 0.01 | -0.18 | -0.36 | -0.54 |
| ОФЗ 26210 | 6.80 | 11.12.19 | 1.15 | 99.6620 | 7.21 | 0.51 | 0.07 | -0.36 | -0.80 | -1.23 |
| ОФЗ 26214 | 6.40 | 27.05.20 | 1.56 | 98.4020 | 7.57 | 0.88 | 0.23 | -0.41 | -1.04 | -1.66 |
| ОФЗ 26205 | 7.60 | 14.04.21 | 2.28 | 99.8010 | 7.83 | 1.01 | 0.01 | -0.98 | -1.96 | -2.92 |
| ОФЗ 26217 | 7.50 | 18.08.21 | 2.62 | 99.2850 | 7.93 | 1.19 | 0.05 | -1.07 | -2.18 | -3.27 |
| ОФЗ 25083 | 7.00 | 15.12.21 | 2.87 | 97.5840 | 8.02 | 1.45 | 0.18 | -1.08 | -2.31 | -3.52 |
| ОФЗ 26209 | 7.60 | 20.07.22 | 3.33 | 98.8810 | 8.10 | 1.56 | 0.07 | -1.39 | -2.82 | -4.22 |
| ОФЗ 26220 | 7.40 | 07.12.22 | 3.59 | 98.0000 | 8.13 | 1.74 | 0.11 | -1.49 | -3.05 | -4.58 |
| ОФЗ 26211 | 7.00 | 25.01.23 | 3.75 | 96.7950 | 8.04 | 1.85 | 0.16 | -1.49 | -3.11 | -4.69 |
| ОФЗ 26215 | 7.00 | 16.08.23 | 4.17 | 96.0540 | 8.15 | 2.05 | 0.16 | -1.68 | -3.47 | -5.23 |
| ОФЗ 26223 | 6.50 | 28.02.24 | 4.59 | 93.3720 | 8.19 | 2.34 | 0.25 | -1.79 | -3.77 | -5.69 |
| ОФЗ 26222 | 7.10 | 16.10.24 | 4.83 | 95.0530 | 8.32 | 2.42 | 0.15 | -2.05 | -4.18 | -6.26 |
| ОФЗ 26219 | 7.75 | 16.09.26 | 6.05 | 96.7380 | 8.49 | 2.84 | 0.05 | -2.63 | -5.21 | -7.71 |
| ОФЗ 26207 | 8.15 | 03.02.27 | 6.14 | 99.0420 | 8.48 | 2.88 | 0.02 | -2.73 | -5.38 | -7.93 |
| ОФЗ 26212 | 7.05 | 19.01.28 | 6.78 | 91.9610 | 8.48 | 3.34 | 0.16 | -2.89 | -5.82 | -8.62 |
| ОФЗ 26224 | 6.90 | 23.05.29 | 7.35 | 89.8000 | 8.54 | 3.68 | 0.17 | -3.17 | -6.37 | -9.42 |
| ОФЗ 26218 | 8.50 | 17.09.31 | 7.79 | 100.6260 | 8.60 | 3.77 | -0.03 | -3.63 | -7.04 | -10.29 |
| ОФЗ 26221 | 7.70 | 23.03.33 | 8.47 | 94.3770 | 8.55 | 4.18 | 0.04 | -3.87 | -7.56 | -11.04 |
| ОФЗ 26225 | 7.25 | 10.05.34 | 9.02 | 90.3120 | 8.55 | 4.46 | 0.09 | -4.02 | -7.88 | -11.52 |

Таблица. Потенциал изменения цен субфедеральных облигаций к концу 2018г. при изменении доходности в пределах от -0,5 до +1,5 п.п.

| Выпуск | Купон, % | Погашение | Текущие показатели на 03.09.18 | | | Изменения цен при изменении доходности к 28/12/2018 на п.п.: | | | | |
|------------|-------------|-----------|--------------------------------|----------|----------|--|-------|-------|-------|-------|
| | | | Дюрация | Цена | Доход-ть | -0.50 | 0.00 | 0.50 | 1.00 | 1.50 |
| БелгОб2013 | 8.30 | 28.07.20 | 1.20 | 100.5000 | 8.11 | 0.37 | -0.09 | -0.55 | -1.00 | -1.45 |
| БелгОб2014 | 10.65 | 21.06.21 | 0.88 | 102.6400 | 7.80 | -0.37 | -0.67 | -0.97 | -1.27 | -1.56 |
| БелгОб2015 | 12.65 | 30.06.20 | 0.66 | 103.1600 | 8.17 | 0.88 | 0.51 | 0.14 | -0.22 | -0.58 |
| Волгогр 07 | 12.36 | 10.10.19 | 0.52 | 102.2300 | 8.17 | 1.36 | 1.00 | 0.65 | 0.30 | -0.05 |
| Волгогр 08 | 13.63 | 19.10.20 | 1.29 | 107.4200 | 8.20 | -0.63 | -1.14 | -1.64 | -2.14 | -2.63 |
| ВлгОб35005 | 9.75 | 13.07.19 | 0.42 | 101.0000 | 7.55 | 0.49 | 0.24 | 0.00 | -0.25 | -0.49 |
| ВлгОб35007 | 9.15 | 02.06.24 | 3.76 | 99.7300 | 9.01 | 1.57 | -0.11 | -1.75 | -3.35 | -4.91 |
| ВоронежОб7 | 11.75 | 14.10.19 | 0.79 | 103.1600 | 8.03 | -0.60 | -0.87 | -1.14 | -1.40 | -1.66 |
| Карелия 16 | 7.29 | 29.01.19 | 0.32 | 100.0300 | 7.38 | 0.00 | -0.05 | -0.09 | -0.13 | -0.18 |
| Карелия 17 | 12.25 | 08.04.20 | 1.38 | 105.6100 | 8.52 | -0.22 | -0.77 | -1.32 | -1.86 | -2.40 |
| Карелия 18 | 8.00 | 15.10.23 | 3.53 | 99.6400 | 8.35 | 1.60 | 0.02 | -1.53 | -3.04 | -4.53 |
| КОМИ 11 об | 11.10 | 27.11.19 | 1.09 | 103.3500 | 8.23 | -0.25 | -0.66 | -1.06 | -1.46 | -1.86 |
| КраснодКр2 | 7.63 | 03.06.25 | 4.28 | 96.0100 | 8.87 | 2.09 | 0.16 | -1.73 | -3.56 | -5.34 |
| КрасЯрКр10 | 12.70 | 10.09.19 | 0.81 | 104.5200 | 7.31 | -0.94 | -1.21 | -1.48 | -1.75 | -2.02 |



| | | | | | | | | | | |
|--------------|-------|----------|------|----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| КрасЯрКр12 | 9.75 | 25.10.23 | 2.97 | 104.4000 | 8.45 | 1.09 | -0.26 | -1.58 | -2.88 | -4.15 |
| КрасЯрКр13 | 7.85 | 03.10.24 | 4.25 | 97.4900 | 8.72 | 2.04 | 0.10 | -1.80 | -3.64 | -5.43 |
| КрасЯрКр14 | 7.84 | 31.10.24 | 4.33 | 97.4800 | 8.70 | 2.06 | 0.09 | -1.82 | -3.69 | -5.50 |
| Курск35001 | 7.96 | 12.10.25 | 3.28 | 100.4000 | 8.07 | 1.46 | -0.02 | -1.46 | -2.87 | -4.24 |
| КЧР 2017 | 8.70 | 18.12.24 | 4.38 | 100.2400 | 8.93 | 1.96 | -0.01 | -1.93 | -3.80 | -5.62 |
| ЛипецкОбл9 | 10.50 | 04.06.19 | 0.65 | 102.1800 | 7.35 | -0.55 | -0.75 | -0.95 | -1.15 | -1.34 |
| МФ МарЭл17 | 8.60 | 21.08.24 | 3.78 | 100.4600 | 8.75 | 1.67 | -0.02 | -1.67 | -3.29 | -4.87 |
| МГор48-об | 6.00 | 11.06.22 | 3.30 | 93.9400 | 8.08 | 1.86 | 0.38 | -1.08 | -2.50 | -3.90 |
| МосОбл2016 | 9.65 | 21.11.23 | 3.36 | 104.5000 | 8.58 | 1.27 | -0.22 | -1.68 | -3.12 | -4.52 |
| МосОбл2017 | 7.50 | 22.12.22 | 2.45 | 98.5000 | 8.38 | 1.17 | 0.12 | -0.91 | -1.92 | -2.91 |
| Мордовия02 | 13.75 | 14.10.20 | 1.28 | 108.1700 | 7.76 | -0.74 | -1.25 | -1.75 | -2.25 | -2.74 |
| Мордовия03 | 11.70 | 03.09.21 | 1.81 | 105.6600 | 8.87 | 0.15 | -0.60 | -1.34 | -2.06 | -2.78 |
| НАО 2017 | 7.80 | 07.11.24 | 2.53 | 97.5800 | 9.06 | 1.28 | 0.19 | -0.89 | -1.94 | -2.97 |
| НижегорОбл9 | 7.87 | 26.08.20 | 1.26 | 99.6900 | 8.28 | 0.54 | 0.05 | -0.43 | -0.91 | -1.38 |
| НижегорОбл10 | 13.65 | 23.08.20 | 0.99 | 104.9400 | 8.26 | 1.40 | 0.84 | 0.28 | -0.27 | -0.81 |
| Новсиб2014 | 11.40 | 08.10.19 | 0.96 | 104.0200 | 7.50 | -0.56 | -0.91 | -1.25 | -1.60 | -1.94 |
| Новсиб 6об | 8.35 | 22.07.20 | 1.14 | 102.0600 | 6.70 | 0.04 | -0.40 | -0.83 | -1.26 | -1.69 |
| Новсиб 7об | 12.86 | 10.10.22 | 2.22 | 110.5000 | 8.41 | 0.97 | -0.05 | -1.06 | -2.05 | -3.02 |
| ОмскОбл2014 | 12.30 | 15.10.19 | 0.51 | 101.8300 | 9.00 | 1.24 | 0.88 | 0.53 | 0.17 | -0.18 |
| ОренОбл 02 | 8.50 | 19.06.19 | 0.70 | 102.0200 | 5.72 | -0.44 | -0.66 | -0.88 | -1.10 | -1.31 |
| Оренб35003 | 14.00 | 03.07.25 | 3.60 | 124.9900 | 7.83 | 0.78 | -0.87 | -2.47 | -4.04 | -5.57 |
| Оренб35004 | 8.18 | 02.12.27 | 5.98 | 103.5000 | 7.81 | 2.70 | -0.07 | -2.74 | -5.32 | -7.80 |
| ОрлОбл2017 | 8.30 | 26.11.22 | 2.90 | 99.2600 | 8.84 | 1.31 | 0.05 | -1.19 | -2.40 | -3.59 |
| СамарОбл 9 | 8.15 | 31.07.20 | 0.65 | 100.3000 | 7.90 | 0.62 | 0.16 | -0.30 | -0.76 | -1.21 |
| СамарОбл10 | 10.00 | 01.07.21 | 1.37 | 103.0100 | 8.06 | 0.10 | -0.45 | -1.00 | -1.54 | -2.07 |
| СамарОбл11 | 12.40 | 18.06.20 | 1.32 | 112.4300 | 3.33 | -1.34 | -1.87 | -2.39 | -2.91 | -3.42 |
| СамарОбл12 | 9.64 | 21.06.24 | 3.56 | 104.0000 | 8.79 | 1.39 | -0.18 | -1.72 | -3.23 | -4.70 |
| СПБГО35001 | 7.70 | 28.05.25 | 4.87 | 95.6600 | 8.80 | 2.41 | 0.15 | -2.05 | -4.17 | -6.24 |
| СвердлОбл4 | 7.70 | 22.10.25 | 4.10 | 96.0000 | 8.99 | 2.02 | 0.16 | -1.65 | -3.41 | -5.13 |
| СтаврКрай3 | 9.80 | 07.11.23 | 3.01 | 104.0000 | 8.75 | 1.11 | -0.23 | -1.53 | -2.81 | -4.07 |
| ТомскАдм 5 | 14.00 | 15.12.19 | 1.13 | 106.4500 | 8.58 | -0.74 | -1.16 | -1.58 | -2.00 | -2.41 |
| ТулОбл2015 | 12.20 | 15.05.19 | 0.59 | 103.8500 | 5.94 | -1.26 | -1.43 | -1.61 | -1.78 | -1.95 |
| Удмуртия-7 | 7.45 | 01.10.20 | 0.65 | 99.5000 | 8.38 | 0.18 | -0.34 | -0.86 | -1.37 | -1.87 |
| Удмурт2015 | 13.80 | 17.09.20 | 1.58 | 109.0000 | 8.44 | -0.44 | -1.08 | -1.71 | -2.33 | -2.94 |
| Удмурт2016 | 10.55 | 19.09.26 | 5.42 | 114.3000 | 8.23 | 2.18 | -0.30 | -2.70 | -5.01 | -7.25 |
| Хакас2013 | 8.40 | 27.10.20 | 1.02 | 100.0900 | 8.58 | 0.60 | 0.01 | -0.58 | -1.16 | -1.73 |
| Хакас2014 | 12.65 | 27.10.19 | 1.00 | 104.9900 | 7.97 | -0.67 | -1.04 | -1.40 | -1.77 | -2.13 |
| Хакас2015 | 12.25 | 11.10.20 | 0.83 | 103.6700 | 8.11 | 0.64 | 0.22 | -0.20 | -0.61 | -1.02 |
| Хакас2016 | 11.70 | 02.11.23 | 3.33 | 108.9400 | 9.40 | 1.09 | -0.40 | -1.85 | -3.28 | -4.67 |
| ХМАО 09 | 11.40 | 13.10.19 | 0.35 | 101.2800 | 7.98 | 1.84 | 1.48 | 1.12 | 0.76 | 0.41 |
| ЯНАО-2016 | 9.37 | 06.12.23 | 1.67 | 102.4700 | 8.10 | 2.31 | 1.16 | 0.02 | -1.09 | -2.19 |
| Якут-09 об | 8.59 | 16.05.24 | 3.38 | 101.9000 | 8.27 | 1.42 | -0.10 | -1.58 | -3.02 | -4.44 |
| Якут-10 об | 7.55 | 15.05.25 | 3.95 | 96.3500 | 8.77 | 1.94 | 0.16 | -1.57 | -3.26 | -4.90 |
| ЯрОбл 2014 | 10.20 | 24.09.19 | 0.83 | 102.0000 | 7.99 | -0.26 | -0.54 | -0.82 | -1.09 | -1.36 |
| ЯрОбл 2016 | 10.00 | 19.05.23 | 2.52 | 103.9900 | 8.69 | 0.80 | -0.29 | -1.36 | -2.41 | -3.44 |
| ЯрОбл 2017 | 8.40 | 20.04.27 | 5.23 | 102.0000 | 8.25 | 2.40 | -0.03 | -2.37 | -4.64 | -6.84 |



Таблица. Потенциал изменения цен корпоративных облигаций к концу 2018г. при изменении доходности в пределах от -0,5 до +1,5 п.п.

| Выпуск | Купон, % | Погашение | Оферта | Текущие показатели на 01.10.18 | | | Изменения цен при изменении доходности к 28/12/2018 на п.п.: | | | | |
|------------|----------|-----------|----------|--------------------------------|--------|--------|--|-------|-------|-------|-------|
| | | | | Дюрация | Цена | Дох-ть | -0.50 | 0.00 | 0.50 | 1.00 | 1.50 |
| АВТОБФ БП1 | 10.25 | 19.04.24 | 02.05.19 | 0.56 | 99.90 | 10.68 | 0.06 | -0.11 | -0.27 | -0.44 | -0.61 |
| Автодор1Р2 | 8.10 | 13.12.19 | | 1.14 | 99.86 | 8.38 | 0.47 | 0.04 | -0.40 | -0.82 | -1.25 |
| ДОМ.РФ14об | 9.75 | 15.05.23 | | 3.73 | 107.25 | 8.00 | 1.43 | -0.30 | -1.98 | -3.63 | -5.24 |
| ДОМ.РФ25об | 6.70 | 01.10.26 | 03.04.19 | 0.50 | 86.01 | 44.49 | 7.50 | 7.40 | 7.30 | 7.21 | 7.11 |
| Акрон 04 | 10.20 | 18.05.21 | 21.05.20 | 1.50 | 104.50 | 7.36 | 0.02 | -0.60 | -1.22 | -1.83 | -2.43 |
| АльфаБО-18 | 9.45 | 05.01.32 | 22.01.20 | 1.24 | 101.76 | 8.15 | 0.18 | -0.30 | -0.78 | -1.25 | -1.72 |
| АльфаБО-19 | 5.00 | 08.05.20 | | 1.53 | 95.06 | 8.53 | 1.36 | 0.74 | 0.12 | -0.49 | -1.09 |
| АльфаБО-21 | 8.35 | 13.10.32 | 07.10.20 | 1.82 | 100.75 | 8.10 | 0.68 | -0.10 | -0.88 | -1.65 | -2.40 |
| АльфаБО-22 | 8.10 | 04.12.32 | 27.11.20 | 1.97 | 99.50 | 8.52 | 0.90 | 0.06 | -0.78 | -1.60 | -2.41 |
| АЛЬФА БО39 | 7.35 | 17.03.33 | 09.09.21 | 2.68 | 98.00 | 8.29 | 1.31 | 0.14 | -1.01 | -2.13 | -3.24 |
| АЛЬФА БО40 | 7.35 | 04.03.33 | 26.02.21 | 2.23 | 98.31 | 8.30 | 1.11 | 0.15 | -0.79 | -1.71 | -2.62 |
| Альфа-Б2Р1 | 7.90 | 02.08.21 | | 2.56 | 98.70 | 8.59 | 1.22 | 0.11 | -0.99 | -2.07 | -3.13 |
| АПРИФП БО1 | 18.00 | 11.04.19 | | 0.49 | 97.05 | 26.38 | 1.45 | 1.34 | 1.22 | 1.11 | 1.00 |
| АшинМЗ БО1 | 8.75 | 17.06.24 | | 4.37 | 82.50 | 13.63 | 2.61 | 0.65 | -1.25 | -3.10 | -4.90 |
| БалтЛизБП1 | 11.35 | 04.06.20 | | 1.00 | 101.09 | 10.64 | 0.12 | -0.24 | -0.59 | -0.94 | -1.29 |
| Башнефть04 | 7.50 | 04.02.22 | 14.02.19 | 0.37 | 99.67 | 8.53 | 0.22 | 0.16 | 0.09 | 0.02 | -0.04 |
| Башнефть06 | 7.70 | 31.01.23 | | 3.72 | 96.50 | 8.87 | 1.84 | 0.17 | -1.46 | -3.05 | -4.61 |
| Башнефть08 | 7.70 | 31.01.23 | | 3.72 | 98.00 | 8.42 | 1.77 | 0.10 | -1.54 | -3.14 | -4.70 |
| БашнфБ1Р2R | 9.50 | 14.12.23 | | 4.13 | 102.40 | 9.11 | 1.83 | -0.07 | -1.91 | -3.71 | -5.47 |
| БинбанкБПЗ | 12.15 | 17.06.20 | | 1.61 | 104.50 | 9.12 | 0.06 | -0.60 | -1.26 | -1.91 | -2.55 |
| БКЕ Б-1Р-1 | 10.25 | 21.06.19 | | 0.70 | 100.90 | 9.09 | -0.14 | -0.37 | -0.60 | -0.83 | -1.06 |
| БСК 1Р1 | 8.10 | 27.01.23 | | 3.36 | 95.66 | 9.77 | 1.72 | 0.23 | -1.23 | -2.65 | -4.05 |
| ВБРР Б1Р2 | 7.80 | 30.07.21 | | 2.56 | 99.00 | 8.36 | 1.20 | 0.08 | -1.02 | -2.10 | -3.16 |
| ВертолетБ1 | 11.90 | 15.01.26 | | 5.09 | 109.80 | 10.22 | 2.14 | -0.19 | -2.45 | -4.64 | -6.75 |
| ВертолетБ2 | 7.50 | 16.11.23 | | 4.20 | 93.50 | 9.32 | 2.19 | 0.26 | -1.62 | -3.45 | -5.24 |
| ВолгКапПБ1 | 8.50 | 27.06.22 | | 3.21 | 97.00 | 9.69 | 1.62 | 0.19 | -1.21 | -2.58 | -3.92 |
| ВТБ БО-30 | 7.75 | 13.12.24 | 24.09.19 | 0.95 | 99.90 | 8.09 | 0.36 | 0.02 | -0.31 | -0.64 | -0.97 |
| ВТБ Б-1-8 | 8.00 | 24.08.21 | | 2.59 | 101.32 | 7.70 | 1.03 | -0.10 | -1.21 | -2.31 | -3.39 |
| ВЦЗ 1Р1R | 12.50 | 10.12.27 | 21.12.22 | 3.33 | 100.07 | 13.07 | 1.43 | 0.00 | -1.40 | -2.77 | -4.12 |
| ВЭБ 09 | 8.90 | 18.03.21 | | 2.26 | 100.05 | 9.07 | 0.93 | -0.02 | -0.96 | -1.89 | -2.81 |
| ВЭБ 21 | 10.00 | 17.02.32 | 07.03.19 | 0.43 | 100.81 | 8.18 | -0.42 | -0.52 | -0.61 | -0.71 | -0.80 |
| ВЭБ ПБО1Р2 | 10.90 | 03.05.19 | | 0.57 | 101.63 | 8.26 | -0.49 | -0.65 | -0.81 | -0.97 | -1.12 |
| ВЭБ ПБО1Р7 | 9.05 | 22.11.19 | | 1.08 | 101.00 | 8.26 | 0.21 | -0.20 | -0.61 | -1.01 | -1.41 |
| ВЭБ ПБО1Р9 | 8.75 | 18.06.21 | | 2.42 | 100.22 | 8.84 | 1.05 | 0.00 | -1.04 | -2.06 | -3.07 |
| ВЭБПБО1Р10 | 8.20 | 18.06.20 | | 1.60 | 100.14 | 8.26 | 0.65 | -0.01 | -0.66 | -1.30 | -1.94 |
| ВЭБлизБ07 | 8.34 | 20.02.25 | 03.09.19 | 0.90 | 101.54 | 6.69 | -0.08 | -0.39 | -0.71 | -1.02 | -1.33 |
| Газпрнеф10 | 7.60 | 26.01.21 | | 2.15 | 100.10 | 7.69 | 0.91 | -0.01 | -0.91 | -1.81 | -2.69 |
| Газпнф1Р1R | 8.70 | 06.04.22 | | 2.99 | 102.40 | 8.06 | 1.21 | -0.16 | -1.50 | -2.81 | -4.10 |
| Газпнф1Р3R | 7.85 | 17.10.22 | | 3.42 | 97.97 | 8.63 | 1.66 | 0.09 | -1.44 | -2.94 | -4.41 |
| Газпнф1Р4R | 7.70 | 12.12.24 | | 4.91 | 95.43 | 8.85 | 2.43 | 0.16 | -2.04 | -4.18 | -6.26 |
| Газпнф1Р6R | 7.20 | 07.03.24 | | 4.55 | 93.92 | 8.81 | 2.27 | 0.22 | -1.78 | -3.73 | -5.62 |
| ГазпромБ22 | 8.10 | 23.06.48 | 29.07.25 | 5.28 | 97.48 | 8.78 | 2.51 | 0.07 | -2.29 | -4.57 | -6.79 |
| ГазпромБ23 | 8.10 | 23.06.48 | 29.07.25 | 5.28 | 96.97 | 8.88 | 2.52 | 0.09 | -2.27 | -4.55 | -6.76 |
| ГазпромКБЗ | 7.15 | 15.02.28 | 21.02.25 | 5.15 | 92.03 | 9.00 | 2.59 | 0.24 | -2.04 | -4.25 | -6.40 |
| ГазпромКБ5 | 8.90 | 03.02.27 | 12.02.24 | 4.34 | 101.08 | 8.83 | 1.93 | -0.04 | -1.96 | -3.83 | -5.65 |



| | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------|----------|----------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| ГИДРОМАШБ1 | 10.75 | 09.02.27 | 21.02.20 | 1.32 | 102.35 | 9.10 | 0.13 | -0.38 | -0.89 | -1.39 | -1.89 |
| ГПБ БО-10 | 7.95 | 26.09.24 | 30.03.21 | 2.31 | 99.48 | 8.35 | 1.01 | 0.03 | -0.94 | -1.89 | -2.83 |
| ГПБ БО-11 | 6.30 | 22.09.19 | | 0.96 | 98.68 | 7.88 | 0.65 | 0.31 | -0.03 | -0.37 | -0.70 |
| ГПБ БО-13 | 8.65 | 14.06.20 | | 1.58 | 101.05 | 8.12 | 0.53 | -0.13 | -0.77 | -1.41 | -2.04 |
| ГПБ БО-14 | 8.40 | 19.09.20 | | 1.85 | 100.75 | 8.14 | 0.66 | -0.10 | -0.86 | -1.60 | -2.34 |
| ГПБ БО-15 | 8.00 | 01.12.20 | | 1.98 | 99.96 | 8.17 | 0.86 | 0.01 | -0.83 | -1.66 | -2.47 |
| ГПБ БО-16 | 9.15 | 18.04.24 | 20.10.20 | 1.85 | 101.50 | 8.51 | 0.62 | -0.18 | -0.96 | -1.73 | -2.50 |
| ГПБ БО-17 | 8.00 | 31.10.24 | 02.11.21 | 2.71 | 99.18 | 8.47 | 1.26 | 0.05 | -1.14 | -2.31 | -3.46 |
| ГПБ БО-19 | 7.45 | 12.02.23 | 15.02.22 | 3.01 | 96.44 | 8.87 | 1.55 | 0.23 | -1.07 | -2.35 | -3.60 |
| ГПБ БО-22 | 8.20 | 21.04.19 | | 0.53 | 99.90 | 8.55 | 0.11 | -0.05 | -0.20 | -0.35 | -0.51 |
| ГрузЦ БОП1 | 17.00 | 22.03.20 | 02.04.19 | 0.48 | 103.83 | 9.55 | -1.64 | -1.75 | -1.87 | -1.98 | -2.09 |
| ГСС БО-05 | 9.45 | 21.05.20 | | 1.51 | 101.60 | 8.55 | 0.40 | -0.22 | -0.83 | -1.44 | -2.04 |
| ГТЛК БО-04 | 8.90 | 06.03.25 | 17.09.19 | 0.93 | 100.41 | 8.72 | 0.23 | -0.10 | -0.42 | -0.74 | -1.06 |
| ГТЛК БО-07 | 8.15 | 16.12.25 | 25.12.20 | 2.06 | 99.00 | 8.93 | 0.96 | 0.10 | -0.75 | -1.59 | -2.41 |
| ГТЛК БО-08 | 11.10 | 01.09.26 | 10.09.21 | 2.59 | 105.45 | 9.15 | 0.72 | -0.39 | -1.49 | -2.57 | -3.63 |
| ГТЛК 1Р-03 | 11.00 | 22.01.32 | 06.02.24 | 4.11 | 107.39 | 9.56 | 1.61 | -0.24 | -2.05 | -3.81 | -5.53 |
| ГТЛК 1Р-04 | 9.85 | 06.04.32 | 21.04.23 | 3.67 | 102.29 | 9.55 | 1.55 | -0.10 | -1.71 | -3.29 | -4.83 |
| ГТЛК 1Р-05 | 4.90 | 21.08.24 | | 2.97 | 96.64 | 6.19 | 1.56 | 0.24 | -1.06 | -2.33 | -3.57 |
| ГТЛК 1Р-06 | 8.75 | 01.09.32 | | 5.39 | 101.35 | 8.77 | 2.57 | 0.01 | -2.44 | -4.80 | -7.07 |
| ГТЛК 1Р-07 | 8.00 | 31.12.32 | 18.01.23 | 3.61 | 96.05 | 9.44 | 1.81 | 0.19 | -1.39 | -2.94 | -4.45 |
| ГТЛК 1Р-08 | 7.90 | 18.01.33 | 05.08.22 | 3.30 | 96.97 | 9.13 | 1.63 | 0.17 | -1.27 | -2.68 | -4.06 |
| ГТЛК 1Р-09 | 7.35 | 18.03.33 | 02.10.24 | 4.76 | 91.50 | 9.53 | 2.46 | 0.28 | -1.84 | -3.90 | -5.90 |
| ГТЛК 1Р-10 | 8.00 | 20.05.33 | 08.06.22 | 3.21 | 97.54 | 9.08 | 1.55 | 0.14 | -1.24 | -2.60 | -3.93 |
| Геотекс 1 | 10.25 | 16.10.19 | | 0.91 | 92.96 | 19.63 | 2.06 | 1.76 | 1.46 | 1.16 | 0.86 |
| ДДёнерБОП1 | 14.00 | 08.07.21 | 23.05.19 | 0.62 | 101.93 | 11.43 | -0.52 | -0.70 | -0.87 | -1.04 | -1.22 |
| ДФФ 1Р-01 | 8.10 | 20.12.22 | | 3.57 | 96.75 | 9.24 | 1.79 | 0.18 | -1.39 | -2.94 | -4.44 |
| Дельта15ИП | 11.92 | 10.10.24 | | 3.28 | 111.75 | 8.77 | 0.96 | -0.52 | -1.97 | -3.39 | -4.78 |
| ДельтКрБ20 | 11.00 | 18.05.26 | 22.05.19 | 0.61 | 101.97 | 7.90 | -0.60 | -0.80 | -0.99 | -1.18 | -1.37 |
| ДельтКрБ1Р1 | 8.35 | 30.09.20 | | 1.88 | 100.19 | 8.41 | 0.74 | -0.04 | -0.81 | -1.57 | -2.32 |
| ДетМир Б-4 | 9.50 | 29.03.24 | 07.04.20 | 1.39 | 101.06 | 8.93 | 0.39 | -0.18 | -0.74 | -1.30 | -1.85 |
| ДОК-15 БО1 | 13.90 | 21.02.28 | | 5.33 | 100.00 | 14.64 | 2.36 | 0.00 | -2.28 | -4.47 | -6.59 |
| ДрктЛиз1Р1 | 15.00 | 22.10.20 | | 1.76 | 100.02 | 15.84 | 0.70 | 0.00 | -0.70 | -1.39 | -2.07 |
| ЕврХимБ1Р1 | 10.60 | 19.04.19 | | 0.52 | 101.25 | 8.37 | -0.47 | -0.63 | -0.78 | -0.93 | -1.08 |
| ЕврХолдФ 8 | 12.95 | 18.06.25 | 01.07.19 | 0.72 | 102.76 | 9.21 | -0.69 | -0.93 | -1.17 | -1.40 | -1.64 |
| ЕврХол1Р1R | 12.60 | 23.03.21 | | 2.21 | 108.92 | 8.71 | 0.18 | -0.75 | -1.67 | -2.58 | -3.47 |
| ЖКИнвБОУ1 | 14.00 | 05.03.21 | | 2.12 | 100.41 | 14.26 | 0.80 | -0.06 | -0.92 | -1.76 | -2.59 |
| ЗапСибКБ-2 | 14.85 | 12.12.19 | | 1.10 | 104.42 | 11.07 | -0.38 | -0.79 | -1.21 | -1.61 | -2.02 |
| ИА АТБ А | 8.75 | 26.04.45 | | 10.35 | 100.12 | 9.03 | 5.02 | 0.00 | -4.62 | -8.87 | -12.81 |
| ИА ПСБ2013 | 8.50 | 09.02.40 | | 9.91 | 100.10 | 8.76 | 4.77 | 0.00 | -4.43 | -8.54 | -12.37 |
| ИАВ 3 А | 9.00 | 26.10.46 | | 10.32 | 100.55 | 9.32 | 4.92 | 0.00 | -4.53 | -8.69 | -12.54 |
| ИАСанр1А | 9.25 | 28.07.44 | | 9.93 | 100.75 | 9.57 | 4.71 | 0.00 | -4.35 | -8.37 | -12.10 |
| ИКС5Фин1Р1 | 9.45 | 11.09.31 | 01.10.19 | 0.98 | 100.55 | 9.06 | 0.20 | -0.15 | -0.49 | -0.83 | -1.17 |
| ИКС5ФинБОУ6 | 7.95 | 27.04.23 | 06.05.19 | 0.58 | 99.70 | 8.64 | 0.20 | 0.03 | -0.15 | -0.32 | -0.49 |
| ИНГБ-БОУ5 | 9.70 | 27.05.20 | | 1.54 | 101.95 | 8.74 | 0.29 | -0.32 | -0.93 | -1.54 | -2.13 |
| ИнтезБ1Р1R | 9.75 | 10.10.19 | | 0.96 | 101.14 | 8.74 | 0.08 | -0.28 | -0.63 | -0.98 | -1.33 |
| ИнфВотч1Р1 | 14.50 | 04.03.20 | 07.03.19 | 0.42 | 101.63 | 10.98 | -0.89 | -0.98 | -1.07 | -1.17 | -1.26 |
| Калаш БП1 | 10.90 | 21.04.22 | 28.04.20 | 1.43 | 104.06 | 8.26 | 0.01 | -0.58 | -1.16 | -1.74 | -2.32 |
| КаркадеБОУ2 | 9.25 | 22.04.19 | | 0.30 | 99.37 | 11.83 | 0.32 | 0.23 | 0.15 | 0.06 | -0.03 |
| КаркадеБОУ3 | 13.50 | 10.06.20 | | 0.90 | 103.96 | 9.36 | -0.08 | -0.44 | -0.81 | -1.17 | -1.52 |
| КТЖФинанс1 | 8.75 | 07.06.22 | | 3.14 | 98.86 | 9.32 | 1.49 | 0.08 | -1.30 | -2.66 | -3.98 |
| ЛевенгукБ1 | 17.00 | 22.11.27 | 07.03.19 | 0.42 | 100.06 | 17.90 | -0.17 | -0.26 | -0.36 | -0.45 | -0.54 |



| | | | | | | | | | | | |
|------------|-------|----------|----------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ЛЕГЕНДА1Р1 | 14.00 | 08.07.21 | | 1.77 | 98.15 | 15.93 | 0.90 | 0.19 | -0.51 | -1.21 | -1.90 |
| Лента БО-3 | 7.25 | 24.07.25 | 01.02.21 | 2.16 | 95.53 | 9.64 | 1.36 | 0.44 | -0.46 | -1.35 | -2.23 |
| ЛидерИНБП1 | 8.50 | 21.12.21 | 28.06.19 | 0.72 | 97.79 | 12.00 | 0.81 | 0.57 | 0.33 | 0.10 | -0.14 |
| ЛомМасБОП1 | 19.00 | 24.06.19 | | 0.70 | 101.35 | 18.10 | -0.22 | -0.42 | -0.62 | -0.82 | -1.02 |
| ЛомМасБОП2 | 18.00 | 18.07.19 | | 0.73 | 100.70 | 18.14 | 0.02 | -0.21 | -0.43 | -0.66 | -0.88 |
| ЛнССМУБ1Р1 | 11.85 | 17.06.21 | | 1.57 | 103.70 | 9.81 | 0.16 | -0.47 | -1.09 | -1.70 | -2.30 |
| ЛнССМУБ1Р2 | 8.95 | 09.09.22 | | 2.60 | 99.89 | 9.30 | 1.13 | 0.01 | -1.09 | -2.17 | -3.24 |
| ЛСР БО 1Р1 | 10.75 | 22.09.21 | | 1.80 | 103.00 | 9.37 | 0.40 | -0.33 | -1.05 | -1.77 | -2.47 |
| ЛСР БО 1Р2 | 9.65 | 20.04.22 | | 2.24 | 100.50 | 9.76 | 0.91 | -0.04 | -0.99 | -1.91 | -2.83 |
| ЛСР БО 1Р3 | 9.00 | 27.09.22 | | 3.00 | 99.60 | 9.45 | 1.35 | 0.02 | -1.28 | -2.57 | -3.82 |
| МегафнБ1Р3 | 7.85 | 03.10.22 | | 3.38 | 99.00 | 8.31 | 1.59 | 0.04 | -1.49 | -2.98 | -4.44 |
| Мегафон1Р4 | 7.20 | 15.02.21 | | 2.21 | 98.98 | 7.82 | 1.04 | 0.09 | -0.84 | -1.75 | -2.66 |
| МЕТАЛИНВ 2 | 7.65 | 27.01.23 | | 3.71 | 97.49 | 8.52 | 1.79 | 0.12 | -1.51 | -3.10 | -4.67 |
| МЕТАЛИНВ 3 | 7.65 | 27.01.23 | | 3.70 | 96.00 | 8.97 | 1.86 | 0.19 | -1.43 | -3.02 | -4.58 |
| Мечел 13об | 12.25 | 25.02.20 | | 0.91 | 100.24 | 12.30 | 0.23 | -0.08 | -0.39 | -0.69 | -0.99 |
| Мечел 14об | 12.25 | 25.02.20 | | 0.91 | 100.28 | 12.25 | 0.22 | -0.09 | -0.40 | -0.70 | -1.00 |
| Мечел 16об | 8.00 | 09.02.21 | | 2.17 | 90.41 | 13.23 | 1.84 | 0.94 | 0.06 | -0.80 | -1.66 |
| Мечел 17об | 10.63 | 27.05.21 | | 1.26 | 96.53 | 13.01 | 0.60 | 0.06 | -0.47 | -1.00 | -1.52 |
| Мечел 18об | 10.63 | 27.05.21 | | 1.26 | 96.53 | 13.01 | 0.60 | 0.06 | -0.47 | -1.00 | -1.52 |
| Мечел 19об | 10.63 | 01.06.21 | | 1.27 | 96.67 | 12.87 | 0.60 | 0.06 | -0.48 | -1.02 | -1.54 |
| МиратФБО-6 | 12.00 | 23.04.21 | 03.05.19 | 0.56 | 102.00 | 8.59 | -0.73 | -0.90 | -1.07 | -1.24 | -1.41 |
| МясничБОП1 | 13.50 | 10.06.20 | 25.06.19 | 0.70 | 100.19 | 14.06 | 0.15 | -0.06 | -0.27 | -0.48 | -0.68 |
| МясничБОП2 | 13.50 | 04.08.21 | | 2.24 | 100.20 | 14.27 | 0.90 | -0.02 | -0.92 | -1.81 | -2.68 |
| МКБ БО-09 | 10.25 | 25.03.20 | | 1.41 | 101.75 | 9.16 | 0.26 | -0.29 | -0.83 | -1.37 | -1.91 |
| МКБ БО-11 | 9.15 | 10.07.19 | | 0.75 | 99.80 | 9.61 | 0.32 | 0.07 | -0.17 | -0.41 | -0.65 |
| МОСТРЕСТ 7 | 11.50 | 07.07.26 | 18.07.19 | 0.77 | 101.30 | 9.95 | -0.12 | -0.37 | -0.62 | -0.87 | -1.11 |
| МОСТРЕСТ 8 | 11.15 | 29.07.26 | 06.08.21 | 2.49 | 104.46 | 9.54 | 0.76 | -0.32 | -1.37 | -2.42 | -3.44 |
| МОЭСК БО-6 | 9.65 | 16.07.26 | 27.07.20 | 1.69 | 102.30 | 8.41 | 0.44 | -0.25 | -0.94 | -1.62 | -2.30 |
| МОЭСК БО-8 | 10.30 | 16.04.26 | 29.04.19 | 0.55 | 101.20 | 8.27 | -0.42 | -0.58 | -0.75 | -0.91 | -1.07 |
| МТС БО-01 | 6.85 | 22.03.23 | 30.03.20 | 1.44 | 97.80 | 8.62 | 0.90 | 0.33 | -0.23 | -0.79 | -1.34 |
| МТС 001Р-1 | 9.00 | 04.02.22 | | 2.93 | 101.91 | 8.50 | 1.18 | -0.12 | -1.39 | -2.63 | -3.86 |
| МТС 001Р-2 | 8.85 | 25.03.21 | | 2.28 | 101.50 | 8.34 | 0.82 | -0.15 | -1.10 | -2.04 | -2.97 |
| МТС 001Р-3 | 7.70 | 03.11.22 | | 3.47 | 96.35 | 8.97 | 1.76 | 0.18 | -1.36 | -2.87 | -4.36 |
| МТС 1Р-06 | 7.25 | 26.02.25 | | 5.16 | 92.41 | 9.02 | 2.57 | 0.22 | -2.06 | -4.27 | -6.41 |
| НовикомБО5 | 7.90 | 12.06.20 | | 1.59 | 99.75 | 8.21 | 0.70 | 0.04 | -0.60 | -1.24 | -1.87 |
| НПК ПБО-01 | 7.25 | 14.02.23 | | 3.21 | 97.50 | 8.22 | 1.57 | 0.15 | -1.25 | -2.62 | -3.96 |
| ОбувьрусБ1 | 15.00 | 15.07.20 | 22.07.19 | 0.77 | 103.01 | 11.24 | -0.58 | -0.83 | -1.08 | -1.33 | -1.58 |
| ОГК2 Б1Р1R | 6.95 | 17.11.20 | | 1.97 | 98.68 | 7.77 | 0.99 | 0.14 | -0.69 | -1.51 | -2.32 |
| О'КЕЙ-Б05 | 10.50 | 21.04.20 | | 1.41 | 101.90 | 9.36 | 0.29 | -0.29 | -0.86 | -1.43 | -1.99 |
| О'КЕЙ-Б01Р | 9.55 | 29.04.21 | | 2.28 | 101.92 | 9.00 | 0.82 | -0.16 | -1.13 | -2.08 | -3.02 |
| ПИК БО-1 | 13.00 | 03.09.26 | 17.09.19 | 0.93 | 102.49 | 10.47 | -0.29 | -0.61 | -0.93 | -1.25 | -1.57 |
| ПИК БО-7 | 13.00 | 24.07.26 | 07.08.19 | 0.82 | 102.53 | 10.03 | -0.40 | -0.68 | -0.95 | -1.22 | -1.49 |
| ПИК БО-П01 | 13.00 | 25.02.22 | 04.03.20 | 1.33 | 103.79 | 10.32 | -0.08 | -0.60 | -1.11 | -1.61 | -2.12 |
| ПИК БО-П02 | 11.25 | 22.04.22 | | 1.95 | 102.90 | 10.13 | 0.54 | -0.28 | -1.09 | -1.88 | -2.67 |
| ПИК БО-П03 | 10.75 | 29.07.22 | | 3.15 | 102.91 | 10.19 | 1.24 | -0.15 | -1.51 | -2.84 | -4.15 |
| ПИК БО-П06 | 8.70 | 23.06.21 | | 2.43 | 99.56 | 9.07 | 1.11 | 0.06 | -0.99 | -2.01 | -3.02 |
| ПР-Лиз 1Р1 | 13.00 | 04.08.21 | 12.02.20 | 1.25 | 99.98 | 13.66 | 0.47 | 0.00 | -0.47 | -0.93 | -1.39 |
| ПКТ 01 | 13.10 | 09.12.25 | 18.12.20 | 1.94 | 106.56 | 9.96 | 0.24 | -0.58 | -1.40 | -2.20 | -2.99 |
| ПКТ 02 | 13.10 | 06.02.26 | 17.02.21 | 2.10 | 106.65 | 10.13 | 0.31 | -0.57 | -1.44 | -2.30 | -3.15 |
| ПКТ 03 | 12.50 | 18.03.26 | 29.03.21 | 2.22 | 105.91 | 10.01 | 0.41 | -0.51 | -1.43 | -2.33 | -3.23 |
| ПолюсБ1 | 12.10 | 03.07.25 | 15.07.21 | 2.41 | 109.02 | 8.57 | 0.43 | -0.62 | -1.66 | -2.68 | -3.68 |



| | | | | | | | | | | | |
|------------|-------|----------|----------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ПолюсБ2 | 12.10 | 03.07.25 | 15.07.21 | 2.41 | 109.80 | 8.26 | 0.38 | -0.68 | -1.72 | -2.74 | -3.74 |
| ПКБ БО-01 | 15.00 | 15.10.21 | | 1.63 | 100.70 | 15.38 | 0.57 | -0.08 | -0.72 | -1.35 | -1.98 |
| ПочтаРосБ2 | 10.00 | 07.05.26 | 21.05.19 | 0.61 | 101.45 | 7.74 | -0.42 | -0.61 | -0.80 | -0.99 | -1.19 |
| ПочтаРосБ3 | 9.35 | 10.09.26 | 24.09.19 | 0.96 | 101.00 | 8.44 | 0.08 | -0.25 | -0.59 | -0.92 | -1.26 |
| ПочтаРБ1Р2 | 8.55 | 11.05.27 | 21.05.21 | 2.35 | 101.38 | 8.11 | 0.92 | -0.11 | -1.13 | -2.13 | -3.12 |
| ПочтаРБ1Р4 | 7.70 | 24.04.28 | 05.05.23 | 3.82 | 95.48 | 9.12 | 1.95 | 0.20 | -1.51 | -3.18 | -4.81 |
| ПочтаРБ1Р5 | 7.70 | 24.04.28 | 05.05.23 | 3.82 | 95.51 | 9.11 | 1.95 | 0.20 | -1.51 | -3.18 | -4.81 |
| ПромсвбБ08 | 10.20 | 28.03.21 | 01.04.20 | 1.43 | 101.18 | 9.56 | 0.35 | -0.20 | -0.76 | -1.30 | -1.84 |
| ПромсвбБП1 | 10.15 | 19.04.21 | | 2.22 | 105.23 | 8.00 | 0.54 | -0.44 | -1.41 | -2.37 | -3.31 |
| ПЮДМ БО-П1 | 18.00 | 04.05.23 | 29.05.19 | 0.62 | 100.03 | 19.51 | 0.16 | -0.01 | -0.18 | -0.35 | -0.51 |
| РедСофт1Р1 | 14.00 | 11.05.20 | | 1.44 | 99.72 | 14.96 | 0.59 | 0.04 | -0.51 | -1.06 | -1.60 |
| РЖД-23 обл | 7.25 | 16.01.25 | 01.08.19 | 0.81 | 99.60 | 7.89 | 0.39 | 0.12 | -0.16 | -0.43 | -0.70 |
| РЖД-32 обл | 4.50 | 25.06.32 | 13.07.22 | 3.48 | 96.27 | 5.68 | 1.81 | 0.23 | -1.32 | -2.85 | -4.33 |
| РЖД БО-02 | 11.20 | 16.10.25 | 30.04.20 | 1.43 | 107.18 | 6.45 | -0.39 | -0.99 | -1.58 | -2.17 | -2.75 |
| РЖД БО1Р1R | 8.70 | 18.05.32 | 02.06.23 | 3.84 | 101.00 | 8.61 | 1.72 | -0.03 | -1.75 | -3.43 | -5.06 |
| РЖД БО1Р2R | 8.50 | 02.04.37 | 21.04.26 | 5.53 | 100.01 | 8.68 | 2.61 | -0.01 | -2.54 | -4.99 | -7.35 |
| РЖД БО1Р4R | 8.25 | 29.07.32 | 12.08.25 | 5.33 | 100.00 | 8.42 | 2.45 | 0.00 | -2.38 | -4.68 | -6.91 |
| РН БАНК1Р1 | 9.45 | 16.04.20 | | 1.41 | 101.75 | 8.38 | 0.31 | -0.27 | -0.85 | -1.42 | -1.98 |
| Росинтруд1 | 9.00 | 05.02.21 | 14.02.19 | 0.37 | 100.02 | 9.09 | -0.01 | -0.07 | -0.14 | -0.21 | -0.28 |
| іРОСНАНО 4 | 4.70 | 10.04.19 | | 0.51 | 97.00 | 11.03 | 1.42 | 1.27 | 1.14 | 1.00 | 0.86 |
| іРОСНАНО 5 | 4.70 | 10.04.19 | | 0.51 | 98.00 | 8.88 | 0.98 | 0.84 | 0.70 | 0.56 | 0.42 |
| Роснефть04 | 7.90 | 17.10.22 | | 3.42 | 100.50 | 7.90 | 1.54 | -0.04 | -1.58 | -3.09 | -4.56 |
| Роснефть05 | 7.90 | 17.10.22 | | 3.42 | 98.78 | 8.43 | 1.62 | 0.05 | -1.48 | -2.98 | -4.45 |
| Роснефть08 | 7.30 | 10.03.23 | | 3.84 | 94.90 | 8.90 | 1.94 | 0.23 | -1.45 | -3.08 | -4.68 |
| РоснефтьБ1 | 8.90 | 06.02.24 | 14.02.19 | 0.37 | 100.50 | 7.61 | -0.30 | -0.36 | -0.43 | -0.50 | -0.56 |
| РоснефтьБ7 | 8.90 | 06.02.24 | 14.02.19 | 0.37 | 100.50 | 7.61 | -0.30 | -0.36 | -0.43 | -0.50 | -0.56 |
| РоснфтБ02 | 9.40 | 28.11.24 | | 4.69 | 101.40 | 9.30 | 2.15 | -0.03 | -2.14 | -4.19 | -6.18 |
| РоснфтБ03 | 9.40 | 28.11.24 | | 4.70 | 102.39 | 9.08 | 2.12 | -0.06 | -2.18 | -4.23 | -6.23 |
| РоснфтБ09 | 9.40 | 28.11.24 | | 4.69 | 101.45 | 9.29 | 2.14 | -0.03 | -2.14 | -4.19 | -6.19 |
| Роснфт1Р2 | 9.39 | 11.12.26 | 22.12.21 | 2.79 | 101.85 | 8.90 | 1.14 | -0.10 | -1.32 | -2.51 | -3.69 |
| Роснфт1Р4 | 8.65 | 22.04.27 | 03.05.23 | 3.75 | 99.55 | 8.96 | 1.74 | 0.01 | -1.67 | -3.32 | -4.93 |
| Роснфт2Р4 | 7.50 | 03.02.28 | 14.02.23 | 3.76 | 95.14 | 9.06 | 1.91 | 0.23 | -1.41 | -3.02 | -4.59 |
| Роснфт2Р5 | 7.30 | 18.02.28 | 28.02.24 | 4.50 | 93.29 | 9.08 | 2.28 | 0.25 | -1.74 | -3.67 | -5.55 |
| РСХБ 8 | 7.00 | 14.11.19 | | 1.07 | 98.70 | 8.40 | 0.68 | 0.27 | -0.13 | -0.53 | -0.92 |
| РСХБ 9 | 7.00 | 14.11.19 | | 1.07 | 98.50 | 8.60 | 0.72 | 0.31 | -0.09 | -0.48 | -0.88 |
| РСХБ 10 | 8.30 | 29.01.20 | | 1.27 | 100.44 | 8.09 | 0.42 | -0.07 | -0.56 | -1.05 | -1.53 |
| РСХБ 12 | 7.80 | 01.07.21 | 08.07.19 | 0.75 | 99.39 | 8.80 | 0.44 | 0.20 | -0.04 | -0.28 | -0.52 |
| РСХБ 16 | 6.60 | 04.04.22 | 10.04.19 | 0.51 | 99.15 | 8.46 | 0.45 | 0.31 | 0.17 | 0.03 | -0.11 |
| РСХБ БО13 | 11.10 | 27.09.24 | 08.10.19 | 0.95 | 103.60 | 7.61 | -0.45 | -0.80 | -1.15 | -1.49 | -1.83 |
| РСХБ БО17 | 8.30 | 13.02.25 | 26.08.19 | 0.87 | 100.00 | 8.56 | 0.30 | 0.00 | -0.30 | -0.60 | -0.89 |
| РСХБ БО 1Р | 9.50 | 25.09.20 | | 1.86 | 103.15 | 7.91 | 0.40 | -0.37 | -1.13 | -1.87 | -2.61 |
| РСХБ БО 2Р | 8.65 | 21.06.21 | | 2.43 | 100.40 | 8.65 | 1.05 | -0.01 | -1.06 | -2.09 | -3.10 |
| РСХБ БО 3Р | 8.40 | 28.09.21 | | 2.60 | 100.30 | 8.46 | 1.13 | -0.04 | -1.19 | -2.32 | -3.44 |
| РСХБ БО 4Р | 8.10 | 09.12.20 | | 2.00 | 99.99 | 8.26 | 0.87 | 0.01 | -0.84 | -1.67 | -2.50 |
| РСХБ БО-5Р | 7.40 | 09.03.22 | | 3.08 | 95.88 | 9.01 | 1.60 | 0.25 | -1.07 | -2.37 | -3.64 |
| Ростел1Р3R | 7.70 | 09.11.27 | 18.11.22 | 3.51 | 97.59 | 8.57 | 1.72 | 0.12 | -1.44 | -2.97 | -4.47 |
| Ростел1Р4R | 7.15 | 03.03.28 | 13.03.24 | 4.56 | 94.00 | 8.73 | 2.27 | 0.21 | -1.80 | -3.75 | -5.65 |
| РСГ-ФинБ3 | 13.25 | 11.09.20 | | 1.77 | 98.29 | 14.79 | 0.85 | 0.15 | -0.54 | -1.22 | -1.89 |
| РСГ-ФинБ4 | 11.00 | 17.12.20 | | 1.96 | 96.06 | 13.51 | 1.24 | 0.43 | -0.38 | -1.17 | -1.95 |
| РСГ-ФинБ7 | 13.50 | 01.04.22 | 10.04.19 | 0.49 | 101.01 | 11.79 | -0.50 | -0.64 | -0.78 | -0.91 | -1.05 |
| РУСАЛБрБ01 | 12.85 | 07.04.26 | 18.04.19 | 0.52 | 101.50 | 10.19 | -0.63 | -0.78 | -0.93 | -1.08 | -1.23 |



| | | | | | | | | | | | |
|------------|-------|----------|----------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| РусГидро08 | 0.10 | 02.02.23 | | 4.33 | 72.81 | 7.71 | 3.73 | 1.77 | -0.14 | -2.00 | -3.83 |
| РусГидрБП5 | 8.20 | 12.06.20 | | 1.58 | 100.40 | 8.09 | 0.61 | -0.04 | -0.69 | -1.33 | -1.96 |
| СамолетБП2 | 11.50 | 27.10.22 | | 3.25 | 100.00 | 12.00 | 1.42 | 0.00 | -1.39 | -2.76 | -4.10 |
| СберБ БО18 | 9.90 | 24.05.21 | 29.05.19 | 0.63 | 101.65 | 7.39 | -0.45 | -0.65 | -0.86 | -1.06 | -1.26 |
| СберБ БО19 | 8.30 | 30.05.27 | 02.06.21 | 2.39 | 100.03 | 8.45 | 1.05 | 0.01 | -1.03 | -2.04 | -3.04 |
| СберБ БО37 | 9.25 | 30.09.21 | | 2.69 | 103.96 | 7.89 | 0.87 | -0.30 | -1.44 | -2.57 | -3.68 |
| СберБ БО3R | 8.00 | 08.12.20 | | 1.98 | 100.44 | 7.93 | 0.80 | -0.06 | -0.91 | -1.74 | -2.57 |
| СберБ БО4R | 6.90 | 27.08.21 | | 2.66 | 96.78 | 8.33 | 1.40 | 0.24 | -0.90 | -2.02 | -3.12 |
| СберБ БО6R | 7.20 | 19.05.23 | | 3.90 | 94.16 | 8.95 | 2.05 | 0.27 | -1.47 | -3.17 | -4.83 |
| СберБ Б12R | 7.60 | 02.02.22 | | 2.96 | 98.10 | 8.42 | 1.45 | 0.14 | -1.15 | -2.42 | -3.66 |
| СберБ Б16R | 7.50 | 18.01.23 | | 3.70 | 98.39 | 8.10 | 1.76 | 0.09 | -1.55 | -3.15 | -4.71 |
| СвязьБанк4 | 7.03 | 13.04.22 | 19.04.19 | 0.53 | 96.20 | 15.00 | 1.61 | 1.46 | 1.31 | 1.16 | 1.01 |
| СЗД Б1-1 | 17.00 | 25.10.22 | 11.10.19 | 0.95 | 101.53 | 16.51 | -0.01 | -0.33 | -0.65 | -0.96 | -1.27 |
| СЗД БО-1-2 | 16.00 | 10.05.23 | 29.10.20 | 1.77 | 100.49 | 16.90 | 0.64 | -0.05 | -0.73 | -1.41 | -2.07 |
| СилМашины2 | 9.30 | 28.09.23 | 08.10.20 | 1.80 | 94.76 | 12.69 | 1.31 | 0.56 | -0.19 | -0.93 | -1.65 |
| СилМашБО-3 | 9.95 | 14.09.26 | 30.09.19 | 0.97 | 95.41 | 15.65 | 1.39 | 1.06 | 0.73 | 0.41 | 0.09 |
| СилМашБО-4 | 9.95 | 14.09.26 | 30.09.19 | 0.97 | 94.84 | 16.36 | 1.53 | 1.20 | 0.87 | 0.55 | 0.23 |
| СилМашБО-5 | 10.25 | 25.11.26 | 11.12.19 | 1.12 | 94.95 | 15.55 | 1.43 | 1.02 | 0.61 | 0.21 | -0.19 |
| СилМашБО-6 | 10.25 | 30.11.26 | 16.12.19 | 1.13 | 94.50 | 15.97 | 1.52 | 1.10 | 0.69 | 0.28 | -0.12 |
| БелугаБП1 | 9.50 | 07.06.22 | | 2.54 | 100.00 | 9.72 | 1.12 | 0.01 | -1.08 | -2.15 | -3.21 |
| СИНХФБО1P1 | 8.90 | 05.07.22 | | 3.21 | 98.42 | 9.62 | 1.53 | 0.11 | -1.29 | -2.67 | -4.01 |
| СистемБ1P6 | 8.90 | 26.03.27 | 06.04.22 | 2.96 | 97.39 | 10.04 | 1.47 | 0.13 | -1.18 | -2.47 | -3.73 |
| СистемБ1P7 | 9.80 | 21.01.28 | 06.02.19 | 0.35 | 100.26 | 9.17 | -0.17 | -0.23 | -0.29 | -0.34 | -0.40 |
| Система1P8 | 9.25 | 23.02.28 | 09.09.19 | 0.92 | 100.00 | 9.45 | 0.30 | -0.01 | -0.33 | -0.64 | -0.96 |
| iСЛТ 1P1 | 11.00 | 17.12.20 | | 1.77 | 99.98 | 11.29 | 0.76 | 0.03 | -0.69 | -1.40 | -2.11 |
| СоллФин 01 | 12.25 | 11.02.20 | | 0.76 | 102.53 | 9.21 | -0.05 | -0.35 | -0.66 | -0.96 | -1.25 |
| СолЛизБО01 | 13.00 | 18.07.23 | 06.08.19 | 0.80 | 100.00 | 13.64 | 0.26 | 0.00 | -0.26 | -0.52 | -0.78 |
| СПбТел 04 | 10.70 | 31.01.22 | 06.08.20 | 1.70 | 101.79 | 9.84 | 0.49 | -0.21 | -0.90 | -1.58 | -2.25 |
| СПбТел 07 | 9.95 | 05.04.22 | | 2.92 | 101.55 | 9.64 | 1.21 | -0.11 | -1.41 | -2.69 | -3.94 |
| СУЭК-Ф1P2R | 8.30 | 09.08.21 | | 2.58 | 99.80 | 8.55 | 1.13 | 0.01 | -1.09 | -2.17 | -3.23 |
| СэтлГрБ1P1 | 9.70 | 27.10.22 | | 2.64 | 97.26 | 11.20 | 1.32 | 0.19 | -0.93 | -2.02 | -3.10 |
| ТелХолПБО3 | 10.65 | 29.10.20 | | 1.84 | 100.98 | 10.36 | 0.67 | -0.11 | -0.89 | -1.65 | -2.41 |
| Тинькофф1R | 9.65 | 22.04.22 | 02.05.19 | 0.56 | 101.19 | 7.66 | -0.39 | -0.56 | -0.73 | -0.90 | -1.06 |
| ТКБ-С04 | 15.00 | 14.02.22 | | 2.53 | 63.43 | 36.85 | 3.30 | 2.37 | 1.45 | 0.54 | -0.36 |
| ТМК БО-5 | 13.00 | 01.04.26 | 16.04.19 | 0.51 | 102.45 | 8.43 | -1.01 | -1.16 | -1.31 | -1.46 | -1.60 |
| ТМК БО-6 | 9.75 | 13.04.27 | 27.04.20 | 1.44 | 100.80 | 9.40 | 0.46 | -0.13 | -0.71 | -1.29 | -1.86 |
| ТойотаБ1P1 | 8.05 | 02.12.20 | | 1.99 | 99.85 | 8.28 | 0.87 | 0.02 | -0.82 | -1.65 | -2.46 |
| ТрансмшПБ1 | 9.95 | 04.02.20 | | 1.28 | 101.96 | 8.54 | 0.17 | -0.33 | -0.82 | -1.31 | -1.79 |
| Трансф 03 | 12.05 | 18.09.19 | | 0.96 | 102.87 | 8.80 | -0.48 | -0.83 | -1.18 | -1.53 | -1.87 |
| ТрнфБО1P1 | 9.90 | 02.06.23 | | 3.77 | 105.35 | 8.66 | 1.52 | -0.21 | -1.89 | -3.54 | -5.15 |
| ТрнфБО1P3 | 9.45 | 03.08.23 | | 3.95 | 101.80 | 9.18 | 1.71 | -0.07 | -1.81 | -3.50 | -5.16 |
| ТрнфБО1P5 | 9.25 | 26.01.24 | | 4.29 | 104.76 | 8.29 | 1.79 | -0.17 | -2.08 | -3.93 | -5.74 |
| ТрнфБО1P6 | 9.00 | 24.03.21 | | 2.28 | 102.63 | 7.96 | 0.72 | -0.25 | -1.20 | -2.14 | -3.07 |
| ТрнфБО1P7 | 8.75 | 28.10.20 | | 1.88 | 102.64 | 7.49 | 0.53 | -0.29 | -1.09 | -1.88 | -2.66 |
| ТрнфБО1P8 | 7.90 | 09.10.25 | | 5.28 | 94.57 | 9.16 | 2.62 | 0.13 | -2.28 | -4.61 | -6.87 |
| ТрнфБО1P9 | 7.15 | 21.02.22 | | 3.05 | 96.04 | 8.70 | 1.59 | 0.25 | -1.06 | -2.35 | -3.62 |
| ТрнфБО1P10 | 7.00 | 08.10.21 | | 2.68 | 97.60 | 8.06 | 1.37 | 0.16 | -1.02 | -2.18 | -3.33 |
| ТрансФ1P04 | 10.50 | 14.10.27 | 27.10.20 | 1.84 | 99.95 | 10.80 | 0.77 | -0.01 | -0.78 | -1.54 | -2.29 |
| УВЗ БО2 | 8.75 | 09.07.20 | 16.07.19 | 0.77 | 99.99 | 8.93 | 0.27 | 0.01 | -0.24 | -0.49 | -0.73 |
| iУОМЗ БО-1 | 13.10 | 07.06.19 | | 0.65 | 102.05 | 10.11 | -0.59 | -0.80 | -1.01 | -1.22 | -1.43 |
| УОМЗ БО-2 | 9.25 | 18.12.20 | | 2.01 | 100.50 | 9.19 | 0.82 | -0.03 | -0.87 | -1.70 | -2.52 |



| | | | | | | | | | | | |
|------------|-------|----------|----------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| УрКапБ04Р | 7.70 | 09.06.23 | | 3.91 | 93.73 | 9.60 | 2.07 | 0.29 | -1.44 | -3.13 | -4.78 |
| ФинАвиа 01 | 9.00 | 31.07.22 | | 2.58 | 65.37 | 28.44 | 4.04 | 3.05 | 2.06 | 1.09 | 0.14 |
| ФолксвБ1Р2 | 8.60 | 17.08.21 | | 2.59 | 100.40 | 8.61 | 1.09 | -0.03 | -1.14 | -2.22 | -3.29 |
| ФПК 1Р-01 | 8.80 | 15.04.27 | 25.10.22 | 3.39 | 101.36 | 8.57 | 1.47 | -0.08 | -1.60 | -3.09 | -4.54 |
| ФПК 1Р-02 | 7.75 | 09.12.27 | 20.12.22 | 3.59 | 97.49 | 8.64 | 1.77 | 0.14 | -1.45 | -3.01 | -4.54 |
| ФПКГарИнР2 | 12.00 | 18.07.19 | | 0.77 | 99.72 | 12.70 | 0.34 | 0.10 | -0.15 | -0.39 | -0.63 |
| ФПКГарИнР3 | 12.75 | 16.12.20 | 23.12.19 | 1.14 | 100.00 | 13.12 | 0.46 | 0.03 | -0.39 | -0.81 | -1.22 |
| ФСК ЕЭС-13 | 8.50 | 22.06.21 | | 2.44 | 100.90 | 8.28 | 1.01 | -0.05 | -1.10 | -2.14 | -3.15 |
| ФСК ЕЭС-22 | 4.80 | 21.07.27 | 03.08.22 | 3.52 | 95.80 | 6.13 | 1.85 | 0.25 | -1.31 | -2.84 | -4.34 |
| ФСК ЕЭС-25 | 9.00 | 14.09.27 | 01.10.19 | 0.98 | 100.41 | 8.75 | 0.23 | -0.12 | -0.46 | -0.80 | -1.14 |
| ФСК ЕЭС Б4 | 7.60 | 23.10.52 | 06.12.23 | 4.29 | 96.65 | 8.67 | 2.07 | 0.13 | -1.76 | -3.60 | -5.39 |
| ХКФинБ1Р1 | 10.00 | 26.12.19 | | 1.17 | 100.58 | 9.69 | 0.36 | -0.08 | -0.53 | -0.96 | -1.39 |
| ЦППК 1Р-02 | 9.85 | 03.08.21 | | 2.51 | 100.31 | 9.95 | 1.06 | -0.02 | -1.08 | -2.13 | -3.16 |
| ЧТПЗ 1Р1 | 10.75 | 24.12.20 | | 2.00 | 103.48 | 9.18 | 0.54 | -0.31 | -1.15 | -1.97 | -2.79 |
| ЧТПЗ 1Р2 | 9.85 | 10.02.22 | | 2.92 | 102.48 | 9.17 | 1.13 | -0.15 | -1.41 | -2.64 | -3.85 |
| ЧТПЗ 1Р3 | 9.70 | 21.03.24 | | 4.33 | 102.80 | 9.36 | 1.84 | -0.09 | -1.98 | -3.81 | -5.60 |
| ЧТПЗ 1Р4 | 8.95 | 08.06.27 | 18.06.21 | 2.41 | 100.00 | 9.14 | 1.07 | 0.02 | -1.02 | -2.03 | -3.04 |
| ЭлемЛиз1Р1 | 10.60 | 26.03.21 | | 1.27 | 99.80 | 11.20 | 0.54 | 0.02 | -0.51 | -1.02 | -1.53 |
| ЯмалСтИн 1 | 14.25 | 24.04.21 | | 2.22 | 117.56 | 6.91 | -0.35 | -1.30 | -2.23 | -3.16 | -4.06 |

БК «РЕГИОН»

Адрес: Москва, ул. Большая Ордынка, д. 40/4, БЦ «Легион 1»

Многоканальный телефон: +7 495 777 29 64

Факс: +7 495 777 29 64 доб. 234

www.region.ru

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

Екатерина Шияева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@region.ru)

ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, vva@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)

Юлия Гапон (доб. 294, gapon@region.ru)

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.