

ОБЛИГАЦИИ С ВЫСОКИМ КРЕДИТНЫМ КАЧЕСТВОМ

РЕЙТИНГ А

АВГУСТ 2019



СПИСОК ОБЛИГАЦИЙ С ВЫСОКИМ КРЕДИТНЫМ КАЧЕСТВОМ

Числовой рейтинг Доходь	Буквенный рейтинг	Описание кредитного качества
10	AAA	наивысшее
9	A	высокое
8	A	
7	BB	выше среднего
6	BB	
5	B	ниже среднего
4	B	
3	C	низкое
2	C	
1	C	отсутствует
0	D	

В обзоре представлен список рублевых облигаций эмитентов высокого кредитного качества. Как правило, они представлены крупными компаниями с невысокой долговой нагрузкой или собственниками в виде государства. Для попадания в список эмитент должен иметь рейтинг от рейтинговых агентств не ниже 1-2 ступени от максимально возможного.

Среди различных выпусков одного эмитента в итоговый список попадает тот, который имеет высокую ликвидность и наибольший потенциал роста стоимости, согласно нашему последнему прогнозу изменения кривой процентных ставок. Кроме того, облигации из списка имеют освобождение от уплаты НДФЛ по купонам и фиксированный размер купонных платежей.

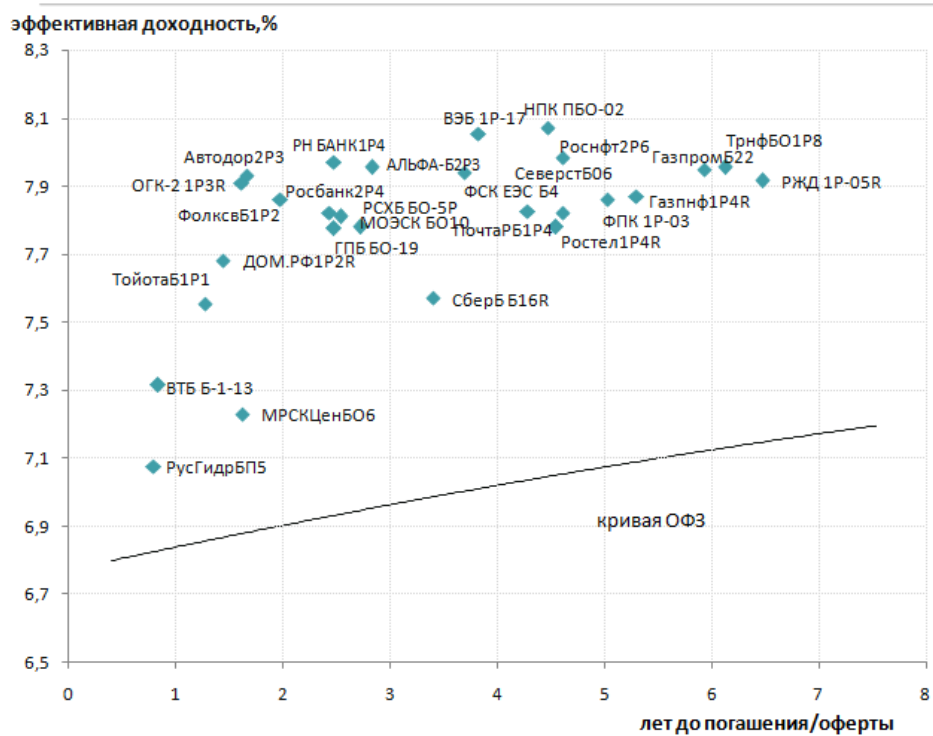
В обзоре приведен краткий обзор каждого из эмитентов, а также приведены остальные выпуски его облигаций.

СПИСОК ОБЛИГАЦИЙ

ISIN	Эмитент	Название бумаги	Дата эфф погашения	лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZYU05	РЖД	РЖД 1P-05R	13.02.2026	6,5	7,9	0,9%	9,2	-9,5
RU000A0ZYDD9	Транснефть	ТрнфБО1P8	09.10.2025	6,1	8,0	0,9%	9,1	-9,1
RU000A0ZZES2	Газпром	ГазпромБ22	29.07.2025	5,9	8,0	0,9%	9,1	-8,7
RU000A0ZYLС4	Газпром нефть	Газпнф1P4R	12.12.2024	5,3	7,9	0,9%	8,8	-8,3
RU000A1008P1	Роснефть	Роснфт2P6	03.04.2024	4,6	8,0	1,0%	8,8	-7,2
RU000A0ZYX69	ФПК	ФПК 1P-03	02.09.2024	5,0	7,9	0,8%	8,8	-7,8
RU000A1004A2	НПК	НПК ПБО-02	15.02.2024	4,5	8,1	1,1%	8,7	-6,9
RU000A100GY1	ВЭБ.РФ	ВЭБ 1P-17	22.06.2023	3,8	8,1	1,1%	8,6	-6,1
RU000A1008W7	Северсталь	СеверстБ06	04.04.2024	4,6	7,8	0,8%	8,6	-7,1
RU000A0ZYYE3	Ростелеком	Ростел1P4R	13.03.2024	4,6	7,8	0,8%	8,6	-7,3
RU000A0ZZ5H3	Почта России	ПочтаРБ1P4	04.05.2023	3,7	7,9	1,0%	8,5	-6,1
RU000A0ZYJ91	ФСК ЕЭС	ФСК ЕЭС Б4	06.12.2023	4,3	7,8	0,8%	8,5	-6,9
RU000A0ZZZ66	Альфа-банк	АЛЬФА-Б2P3	24.06.2022	2,8	8,0	1,0%	8,3	-4,9
RU000A0JXR50	МОЭСК	МОЭСК БО10	16.05.2022	2,7	7,8	0,8%	8,1	-4,7
RU000A0ZYXJ4	РСХБ	РСХБ БО-5P	09.03.2022	2,5	7,8	0,8%	8,1	-4,4
RU000A0ZZE20	Сбербанк	СберБ Б16R	18.01.2023	3,4	7,6	0,6%	8,0	-5,8
RU000A1003Q0	РН Банк	РН БАНК1P4	16.02.2022	2,5	8,0	1,1%	7,9	-4,2
RU000A100B40	Автодор	Автодор2P3	23.04.2021	1,7	7,9	1,0%	7,9	-3,0
RU000A0ZZ1H2	ОГК-2	ОГК-2 1P3R	07.04.2021	1,6	7,9	1,0%	7,9	-3,0
RU000A0ZZGE7	Фольксваген Банк РУС	ФолксвБ1P2	17.08.2021	2,0	7,9	0,9%	7,8	-3,5
RU000A100220	Росбанк	Росбанк2P4	31.01.2022	2,4	7,8	0,9%	7,8	-4,1
RU000A0ZYRY5	Газпромбанк	ГПБ БО-19	15.02.2022	2,5	7,8	0,9%	7,7	-4,3
RU000A0ZYQU5	ДОМ.РФ	ДОМ.РФ1P2R	03.02.2021	1,4	7,7	0,9%	7,7	-2,6
RU000A0ZYHH1	Тойота Банк	ТойотаБ1P1	02.12.2020	1,3	7,6	0,8%	7,5	-2,4
RU000A100089	ВТБ	ВТБ Б-1-13	26.06.2020	0,8	7,3	0,6%	7,3	-1,7
RU000A0ZZ1Y7	МРСК Центра	МРСКЦенБ06	08.04.2021	1,6	7,2	0,3%	7,2	-3,0
RU000A0JXTQ3	Русгидро	РусГидрБП5	12.06.2020	0,8	7,1	0,3%	7,1	-1,6

Облигации с высоким кредитным качеством

Рейтинг 8-9 из 10 (A), 22.08.2019



данные ДоходЪ, Refinitiv



РЖД

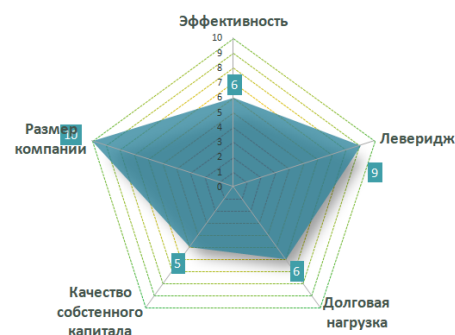
ОАО «Российские железные дороги» - российская государственная вертикально интегрированная компания, владелец значительной части подвижного состава и оператор российской сети железных дорог. Образовано в 2003 году на базе Министерства путей сообщения России. Единственным акционером является Российская Федерация.

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	Baa2	9
Fitch	BBB	9
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	ruAAA	9
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от пяти рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	2412,9	10
Эффективность	Операц прибыль/Активы	3,2%	6
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	3%	5
Лeverидж	Капитал/Обязательства	1,1	9
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	1,9	6
Рейтинг по Альтману		1,4	6
Итоговый рейтинг			9

Компания является системно значимой для России с высоким уровнем влияния со стороны государства. Высокая вероятность государственной поддержки нивелирует риск неплатежеспособности компании. Несмотря на относительно невысокий рейтинг по модели Альтмана, мы оставляем итоговую оценку кредитного качества на уровне «9» из «10».

Облигации РЖД на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения /оферты	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZYU05	РЖД 1P-05R	да	13.02.26	6,5	7,9%	0,9%	9,2%	-9,5%
RU000A0JXZB2	РЖД Б01P4R	да	12.08.25	6,0	7,9%	0,9%	9,1%	-8,8%
RU000A0JXQ44	РЖД Б01P2R	да	21.04.26	6,7	7,8%	0,7%	9,0%	-9,6%
RU000A0ZZ9R4	РЖД 1P-07R	да	11.06.24	4,8	7,8%	0,8%	8,7%	-7,7%
RU000A1002C2	РЖД 1P-12R	да	26.01.24	4,4	7,8%	0,8%	8,5%	-6,8%
RU000A0JXR84	РЖД Б01P3R	да	14.05.25	5,7	7,4%	0,3%	8,5%	-8,6%
RU000A0ZZ4P9	РЖД 1P-06R	да	20.04.23	3,7	7,8%	0,8%	8,4%	-6,1%
RU000A0JXN05	РЖД Б01P1R	да	02.06.23	3,8	7,8%	0,8%	8,4%	-6,2%
RU000A0ZZX19	РЖД 1P-10R	да	03.06.22	2,8	7,5%	0,5%	7,8%	-4,8%
RU000A0JX1S1	РЖД-41 обл	нет	16.12.19	0,3	7,5%	0,8%	7,5%	-0,7%
RU000A0JWC82	РЖД БО-07	нет	08.04.20	0,6	7,1%	0,4%	7,1%	-1,3%
RU000A0JTU85	РЖД-28 обл	нет	03.04.20	0,6	7,0%	0,3%	7,0%	-1,3%
RU000A0JUAH8	РЖД-30 обл	нет	22.11.19	0,2	6,9%	0,1%	6,9%	-0,6%



ТРАНСНЕФТЬ

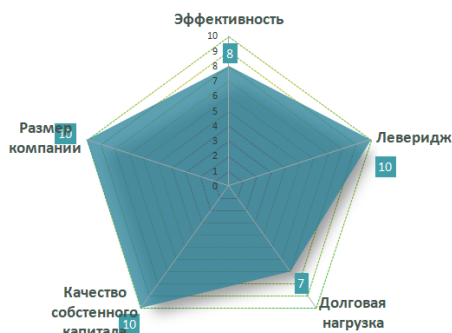
Российская естественная транспортная монополия, крупнейшая в мире трубопроводная компания, владеет около 70 тыс. километров магистральных трубопроводов. Компания осуществляет транспортировку порядка 83% добываемой в России нефти по магистральным трубопроводам РФ, а также за пределы РФ. 100% акций принадлежат государству через Росимущество.

Рейтинги агентств

S&P	BBB	9
Moody's	Baa2	9
Fitch	-	
ACRA	-	
RA Expert	ruAAA	9
Общий рейтинг агентств		9

Компания имеет рейтинги от трех агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	980,0	10
Эффективность	Операц прибыль/Активы	8,0%	8
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	61%	10
Лeverидж	Капитал/Обязательства	1,8	10
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	1,5	7
Рейтинг по Альтману		4,4	9
Итоговый рейтинг			9

Транснефть имеет сильный бизнес-профиль. Долговая нагрузка на низком уровне. Относительно высокая эффективность и высокое качество капитала позволяют оставить итоговый рейтинг компании на уровне «9» из «10».

Облигации Транснефти на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения /оферты	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZYDD9	ТрнфБО1P8	да	09.10.25	6,1	8,0%	0,9%	9,1%	-9,1%
RU000A0JXC24	ТрнфБО1P5	да	26.01.24	4,4	7,8%	0,8%	8,4%	-6,8%
RU000A0JWPW1	ТрнфБО1P3	нет	03.08.23	3,9	7,8%	0,8%	8,4%	-6,1%
RU000A0JWK90	ТрнфБО1P1	нет	02.06.23	3,8	7,8%	0,8%	8,3%	-6,1%
RU000A0JWS92	ТранснфБО6	нет	01.09.22	3,0	7,6%	0,7%	8,0%	-5,0%
RU000A0JWVC1	ТрнфБО1P4	нет	29.09.22	3,1	7,3%	0,4%	7,7%	-5,1%
RU000A0ZYUS1	ТрнфБО1P9	да	21.02.22	2,5	7,3%	0,4%	7,6%	-4,3%
RU000A0ZZ349	ТрнфБО1P10	да	08.10.21	2,1	7,7%	0,8%	7,6%	-3,8%
RU000A0JWEB9	ТранснфБО5	нет	19.04.21	1,7	7,4%	0,5%	7,4%	-3,0%
RU000A0JXM97	ТрнфБО1P6	да	24.03.21	1,6	7,3%	0,3%	7,2%	-2,9%
RU000A0JXQD7	ТрнфБО1P7	да	28.10.20	1,2	7,1%	0,4%	7,1%	-2,2%
RU000A0JQCR1	Транснф 03	нет	18.09.19	0,1	6,7%	-0,1%	6,7%	-0,3%

ГАЗПРОМ

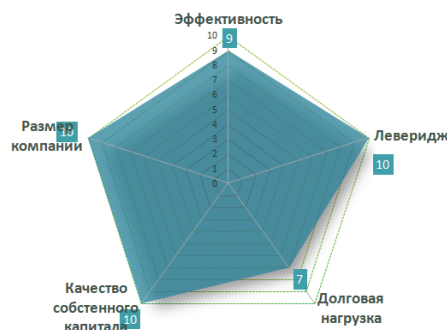
Глобальная энергетическая компания, располагает самыми большими в мире запасами природного газа и обладает крупнейшей в мире газотранспортной системой протяженностью 172,6 тыс. км. Основные направления деятельности: геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти. Государству принадлежит 38,37% акций компании.

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	Baa2	9
Fitch	BBB	9
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от четырех рейтинговых агентств, которые формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб.	8224,2	10
Эффективность	Операц. прибыль/Активы	9,8%	9
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	63%	10
Лeverидж	Капитал/Обязательства	1,8	10
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	1,4	7
Рейтинг по Альтману		4,6	9
Итоговый рейтинг			9

Практически все ключевые индикаторы говорят о высокой кредитоспособности Газпрома. Среди компаний российского долгового рынка компания обладает высокой эффективностью и качеством капитала. Коэффициент Долг/EBITDA находится на уровне 1,4, что немного ниже среднерыночного уровня. Наша модель оценки подтверждает высокий кредитный рейтинг, который присваивается агентствами.

Облигации Газпрома на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZZES2	ГазпромБ22	да	29.07.25	5,9	8,0%	0,9%	9,1%	-8,7%
RU000A0ZZET0	ГазпромБ23	да	29.07.25	5,9	7,9%	0,9%	9,1%	-8,7%
RU000A0ZYUY9	ГазпромКБ3	да	21.02.25	5,5	7,9%	0,8%	8,9%	-8,4%
RU000A0ZV04	ГазпромКБ4	да	21.02.25	5,5	7,8%	0,7%	8,8%	-8,5%
RU000A0ZYUV5	ГазпромКБ1	да	21.02.25	5,5	7,7%	0,6%	8,8%	-8,4%
RU000A0JXFS8	ГазпромКБ5	да	12.02.24	4,5	7,8%	0,9%	8,5%	-6,9%
RU000A0ZYUW3	ГПБ 1P-05P	да	21.02.25	5,5	5,5%	-1,6%	6,6%	-8,5%

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

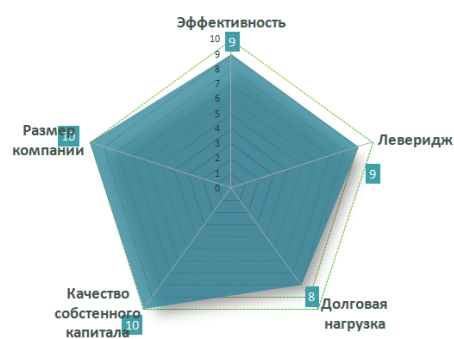
Нефтяная компания, основные виды деятельности которой - разведка и разработка месторождений нефти и газа, нефтепереработка, а также производство и сбыт нефтепродуктов. В структуру компании входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья. По объему добычи и переработки нефти Газпром нефть входит в тройку крупнейших компаний России. 95,7% акций принадлежат ПАО "Газпром".

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	Baa3	9
Fitch	BBB	9
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от четырех рейтинговых агентств, которые формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	2489,3	10
Эффективность	Операц прибыль/Активы	13,1%	9
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	51%	10
Лeverидж	Капитал/Обязательства	1,1	9
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	1,3	8
Рейтинг по Альтману		3,7	9
Итоговый рейтинг			9

Газпром нефть имеет высокую рентабельность активов, долговая нагрузка на оптимальном уровне. Уровень капитала практически соответствует размеру обязательств компании. Высокие оценки по индикаторам позволяют подтвердить рейтинг от агентств на уровне «9» из «10».

Облигации Газпром нефти на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZYLC4	Газпнф1P4R	да	12.12.24	5,3	7,9%	0,9%	8,8%	-8,3%
RU000A0ZYXV9	Газпнф1P6R	да	07.03.24	4,5	7,8%	0,8%	8,6%	-7,2%
RU000A0JWK41	ГазпрнефБ3	нет	03.06.24	4,8	7,7%	0,7%	8,5%	-7,6%
RU000A0ZYDS7	Газпнф1P3R	да	17.10.22	3,2	7,7%	0,7%	8,1%	-5,3%
RU000A0JXNF9	Газпнф1P1R	да	06.04.22	2,6	7,4%	0,5%	7,7%	-4,5%
RU000A0JWRE5	ГазпрнефБ1	нет	26.08.21	2,0	7,7%	0,8%	7,7%	-3,5%
RU000A0JWRF2	ГазпрнефБ4	нет	26.08.21	2,0	7,4%	0,5%	7,4%	-3,5%
RU000A0JR878	Газпрнеф10	нет	26.01.21	1,4	7,4%	0,7%	7,4%	-2,6%

РОСНЕФТЬ

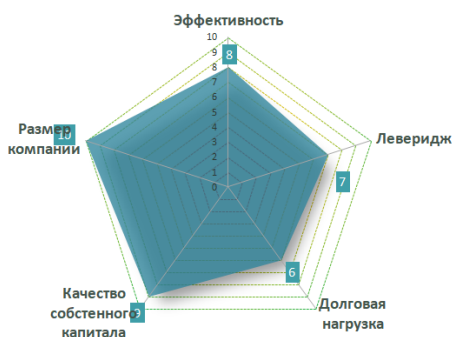
«Роснефть» является крупнейшей нефтегазовой компанией в России, а также крупнейшей по запасам и добыче жидких углеводородов среди публичных нефтегазовых компаний мира. Компания включена в перечень стратегических предприятий России. Основным акционером является АО "Роснефтегаз" (50% акций).

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	Baa3	9
Fitch	-	
ACRA	-	
RA Expert	ruAAA	9
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от трех рейтинговых агентств, которые формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	8238,0	10
Эффективность	Операц прибыль/Активы	9,8%	8
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	27%	9
Лeverидж	Капитал/Обязательства	0,4	7
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	2,1	6
Рейтинг по Альтману		2,0	7
Итоговый рейтинг			9

Долговая нагрузка Роснефти на среднем для рынка уровне, ее снижение является одним приоритетов менеджмента. Учитывая поддержку государства в поисках источников финансирования, компания сохраняет высокий итоговый кредитный рейтинг на уровне «9» из «10».

Облигации Роснефти на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0JV1X3	РоснфтБ03	нет	28.11.24	5,3	8,0%	1,0%	8,9%	-8,0%
RU000A0JV219	РоснфтБ09	нет	28.11.24	5,3	8,0%	0,9%	8,9%	-8,0%
RU000A1008P1	Роснфт2Р6	да	03.04.24	4,6	8,0%	1,0%	8,8%	-7,2%
RU000A0ZYVU5	Роснфт2Р5	да	28.02.24	4,5	8,0%	1,0%	8,8%	-7,2%
RU000A0JXQK2	Роснфт1Р4	да	03.05.23	3,7	8,0%	1,0%	8,6%	-6,0%
RU000A0ZYT40	Роснфт2Р4	да	14.02.23	3,5	8,0%	1,0%	8,4%	-5,7%
RU000A0JTS06	Роснефть07	нет	10.03.23	3,5	7,8%	0,8%	8,4%	-5,9%
RU000A0JTS22	Роснефть08	нет	10.03.23	3,5	7,7%	0,7%	8,2%	-5,9%
RU000A0JT940	Роснефть04	нет	17.10.22	3,2	7,8%	0,9%	8,2%	-5,3%
RU000A0JT965	Роснефть05	нет	17.10.22	3,2	7,7%	0,7%	8,1%	-5,3%
RU000A0JX355	Роснфт1Р2	нет	22.12.21	2,3	7,8%	0,9%	7,7%	-4,1%
RU000A0JUCR3	РоснефтьБ6	нет	18.12.19	0,3	6,9%	0,2%	6,9%	-0,7%
RU000A0JUCS1	РоснефтьБ5	нет	18.12.19	0,3	6,6%	-0,1%	6,6%	-0,8%

ФПК

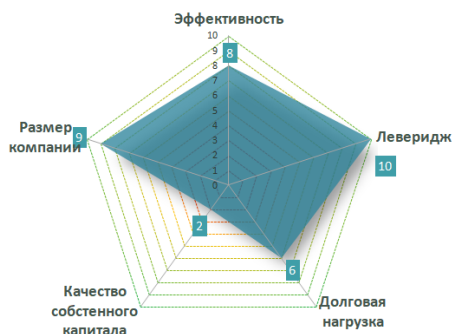
«Федеральная пассажирская компания» обеспечивает 95% пассажирских железнодорожных перевозок дальнего следования в России. ФПК на 99,9% контролируется ОАО «РЖД», которое принадлежит государству.

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	Baa2	9
Fitch	BBB	9
ACRA	AA+(RU)	8
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от четырех рейтинговых агентств, которые формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	226,1	9
Эффективность	Операц прибыль/Активы	6,0%	8
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	-7%	2
Ликвидность	Капитал/Обязательства	1,8	10
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	1,8	6
Рейтинг по Альтману		2,1	7
Итоговый рейтинг			9

ФПК имеют высокую долю собственного капитала в финансировании деятельности компании. Давление на оценку оказывает средний уровень долговой нагрузки, а также большая инвестпрограмма, из-за которой свободный денежный поток ФПК отрицательный. Монопольное положение в отрасли и поддержка со стороны государства позволяют ФПК сохранить итоговый числовой кредитный рейтинг на уровне «9» из «10».

Облигации ФПК на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZYX69	ФПК 1P-03	да	02.09.24	5,0	7,9%	0,8%	8,8%	-7,8%
RU000A100E88	ФПК 1P-06	да	01.06.23	3,8	8,0%	1,0%	8,5%	-6,2%
RU000A0ZZRK1	ФПК 1P-04	да	30.10.23	4,2	7,9%	0,9%	8,5%	-6,6%
RU000A0ZYLF7	ФПК 1P-02	да	20.12.22	3,3	7,7%	0,8%	8,2%	-5,7%
RU000A0JXQ28	ФПК 1P-01	да	25.10.22	3,2	7,8%	0,8%	8,1%	-5,3%

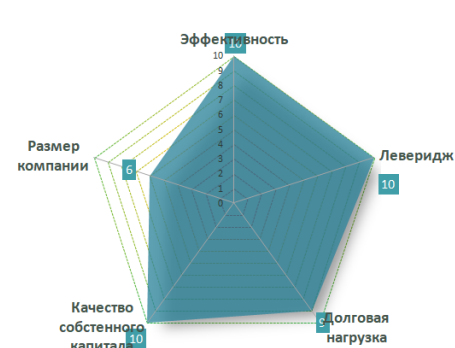
«Новая перевозочная компания» - российская транспортная компания, оператор железнодорожных грузовых перевозок. Единственным акционером НПК является группа компаний «Globaltrans Investment PLC».

Рейтинги агентств

S&P	-	
Moody's	-	
Fitch	-	
ACRA	-	
RA Expert	ruAA	8
Общий рейтинг агентств		8

Эмитент имеет рейтинг от одного рейтингового агентства Эксперт РА, который, согласно нашей методологии, формирует итоговую оценку на уровне «8» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	57,8	6
Эффективность	Операц. прибыль/Активы	40,0%	10
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	56%	10
Ликвидность	Капитал/Обязательства	1,5	10
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	0,7	9
Рейтинг по Альтману		6,0	9
Итоговый рейтинг			8

По финансовым показателям отчетности за 2018 год эмитент имеет устойчивое финансовое положение. Компания продолжает поддерживать низкий уровень долговой нагрузки. Стабильность контрактной базы и наличие долгосрочных контрактов с такими крупными агентами, как Роснефть, Металлоинвест, ММК, Газпромнефть, Евраз обеспечивает стабильность выручки эмитента. Итоговый рейтинг составляет «8» из «10».

Облигации НПК на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф. погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A1004A2	НПК ПБО-02	да	15.02.24	4,5	8,1%	1,1%	8,7%	-6,9%
RU000A00YTZ8	НПК ПБО-01	да	14.02.23	3,5	3,3%	-3,7%	3,8%	-5,7%

ВЭБ.РФ

ВЭБ.РФ занимается финансированием проектов, направленных на развитие инфраструктуры, промышленности и социальной сферы. Не является коммерческим банком, деятельность регулируется специальным Федеральным законом №82-ФЗ «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ». Единственным учредителем является государство.

Рейтинги агентств

S&P	BBB	9
Moody's	Baa3	9
Fitch	BBB	9
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от четырех рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Собственная кредитоспособность ВЭБ.РФ, как правило, не является фактором, влияющим на его кредитный рейтинг. Организация выполняет функцию финансирования стратегически значимых для государства проектов и может рассчитывать на регулярную докапитализацию.

Облигации ВЭБ.РФ на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A100GY1	ВЭБ 1P-17	да	22.06.23	3,8	8,1%	1,1%	8,6%	-6,1%
RU000A0JS4Z7	ВЭБ.РФ 21	нет	03.03.22	2,5	7,8%	0,8%	8,1%	-4,3%
RU000A0JVQA7	ВЭБ.РФ 505	нет	20.08.20	1,0	7,9%	1,2%	7,9%	-1,9%
RU000A0JT6B2	ВЭБ.РФ 19	нет	12.04.21	1,6	7,9%	1,0%	7,9%	-2,9%
RU000A0JXU71	ВЭБ ПБО1P9	да	18.06.21	1,8	7,8%	0,9%	7,8%	-3,3%
RU000A0JX4Q9	ВЭБ ПБО1P5	да	17.12.21	2,3	7,8%	0,9%	7,8%	-4,0%
RU000A0JRCX7	ВЭБ.РФ 09	нет	18.03.21	1,6	7,6%	0,7%	7,6%	-2,8%
RU000A0JR3H8	ВЭБ.РФ 06	нет	13.10.20	1,1	7,6%	0,8%	7,6%	-2,2%
RU000A0JR3G0	ВЭБ.РФ 08	нет	13.10.20	1,1	7,5%	0,8%	7,5%	-2,1%
RU000A0ZYLH3	ВЭБПБО1P10	да	18.06.20	0,8	7,4%	0,7%	7,5%	-1,6%
RU000A0JXRP9	ВЭБ ПБО1P7	да	22.11.19	0,2	7,0%	0,3%	7,0%	-0,6%
RU000A0JT403	ВЭБ.РФ 18	нет	08.10.19	0,1	5,6%	-1,1%	5,6%	-0,4%

СЕВЕРСТАЛЬ

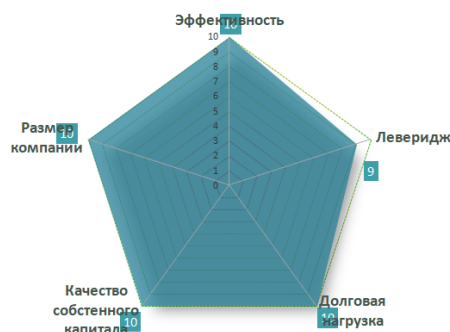
ПАО «Северсталь» - российская вертикально интегрированная сталелитейная и горнодобывающая компания, владеющая Череповецким металлургическим комбинатом, вторым по величине сталелитейным комбинатом России. Имеет активы в России, а также на Украине, в Латвии, Польше, Италии, Либерии. 77% акций компании принадлежат А. Мордашову, 21,5% в свободном обращении, 1,5% - казначейские акции.

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	Baa2	9
Fitch	BBB	9
ACRA	-	
RA Expert	ruAAA	9
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от четырёх агентств, которые формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	597,9	10
Эффективность	Операц прибыль/Активы	45,4%	10
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	39%	10
Лeverидж	Капитал/Обязательства	1,0	9
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	0,5	10
Рейтинг по Альтману		5,3	9
Итоговый рейтинг			9

Рентабельность активов на высоком уровне, долговая нагрузка низкая, уровень капитала практически соответствует размеру обязательств компании. Компания имеет итоговый рейтинг на уровне «9» из «10».

Облигации Северсталь на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A1008W7	СеверстБ06	да	04.04.24	4,6	7,8%	0,8%	8,6%	-7,1%

РОСТЕЛЕКОМ

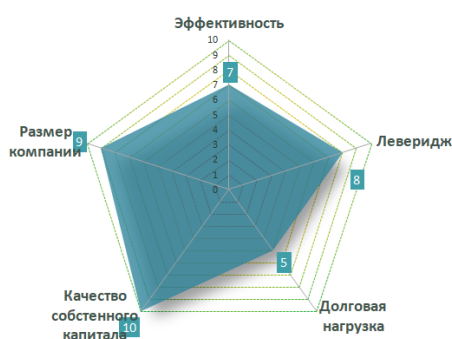
ПАО «Ростелеком» — одна из крупнейших российских телекоммуникационных компаний, ведущий провайдер услуг фиксированной телефонии в большинстве регионов и крупнейший оператор широкополосного доступа в интернет. Росимуществу принадлежат 48,7% акций компании.

Рейтинги агентств

S&P	BB+	8
Moody's	-	
Fitch	BBB-	8
ACRA	AA(RU)	8
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		8

Эмитент имеет рейтинги от трех рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «8» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	320,2	9
Эффективность	Операц прибыль/Активы	5,2%	7
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	48%	10
Ликвидность	Капитал/Обязательства	0,6	8
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	2,4	5
Рейтинг по Альтману		2,5	8
Итоговый рейтинг			8

Высокое влияние со стороны государства нивелирует риски неплатежей по обязательствам. Долговая нагрузка на среднем для рынка уровне. Рентабельность выше средних значений по рынку в совокупности с высоким качеством собственного капитала позволяют присвоить компании итоговый рейтинг на уровне «8» из «10»

Облигации Ростелеком на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата зфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZYEE3	Ростел1P4R	да	13.03.24	4,6	7,8%	0,8%	8,6%	-7,3%
RU000A0ZYG52	Ростел1P3R	да	18.11.22	3,2	7,8%	0,8%	8,2%	-5,5%
RU000A0JXPN8	Ростел1P2R	да	20.04.22	2,7	7,8%	0,8%	8,1%	-4,6%



ПОЧТА РОССИИ

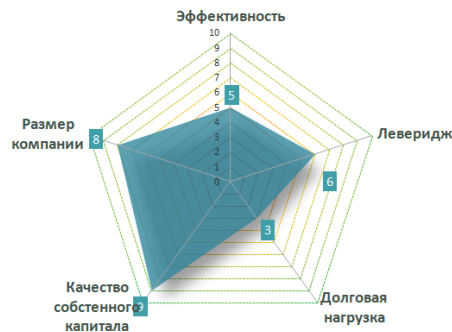
Почта России – национальный почтовый оператор, охватывающий услугами почтовой связи 99% территории страны. Почта России работает по единым социально-ориентированным тарифам, регулируемым государством, и несет обязательство по предоставлению универсальной почтовой услуги на всей территории Российской Федерации. Единственный акционер компании – Правительство Российской Федерации.

Рейтинги агентств

S&P	-	
Moody's	-	
Fitch	BBB	9
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от двух рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	186,7	8
Эффективность	Операц прибыль/Активы	1,4%	5
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	20%	9
Лeverидж	Капитал/Обязательства	0,3	6
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	3,7	3
Рейтинг по Альтману		1,1	5
Итоговый рейтинг			9

Показатель долговой нагрузки компании находится на уровне выше средних значений, что оказывает давление на совокупную оценку. Компания является системно значимой для России, что предполагает низкий риск неплатежей по обязательствам благодаря возможной финансовой поддержке со стороны государства. Высокое качество собственного капитала позволяют присвоить компании итоговую оценку на уровне «9» из «10».

Облигации Почты России на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZZ5H3	ПочтаРБ1Р4	да	04.05.23	3,7	7,9%	1,0%	8,5%	-6,1%
RU000A0ZZ5J9	ПочтаРБ1Р5	да	04.05.23	3,7	7,9%	0,9%	8,5%	-6,1%
RU000A0JWGV2	ПочтаРосБ2	нет	17.05.22	2,7	7,7%	0,8%	8,0%	-4,7%
RU000A0JXRD5	ПочтаРБ1Р2	да	21.05.21	1,7	7,1%	0,2%	7,0%	-3,2%
RU000A0JXS59	ПочтаРБ1Р3	да	01.06.20	0,8	7,0%	0,3%	7,0%	-1,5%
RU000A0JXMP0	ПочтаРосБ4	да	01.04.21	1,6	-12,3%	-	-	-

ФСК ЕЭС

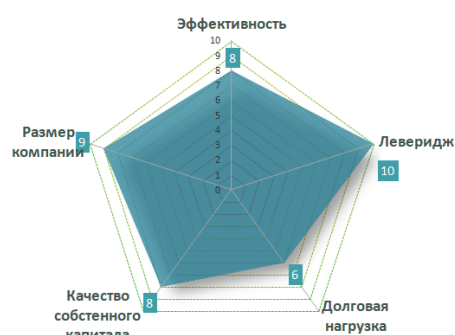
Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы создана в соответствии с программой реформирования электроэнергетики Российской Федерации как организация по управлению Единой национальной (общероссийской) электрической сетью (ЕНЭС) с целью ее сохранения и развития. ПАО "Россети" владеет 80% акций компании.

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	Baa3	9
Fitch	BBB-	8
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от четырёх агентств, которые формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	254,0	9
Эффективность	Операц прибыль/Активы	8,6%	8
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	14%	8
Лeverидж	Капитал/Обязательства	2,3	10
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	1,8	6
Рейтинг по Альтману		3,4	8
Итоговый рейтинг			9

По показателям эмитент имеет устойчивое финансовое положение. Рентабельность активов на относительно высоком уровне. Долговая нагрузка немного ниже среднерыночного уровня. Итоговый кредитный рейтинг компании по нашей методологии находится на уровне «9» из «10».

Облигации ФСК ЕЭС на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZYJ91	ФСК ЕЭС Б4	да	06.12.23	4,3	7,8%	0,8%	8,5%	-6,9%
RU000A0ZYDHO	ФСК ЕЭС Б3	да	21.10.22	3,2	7,4%	0,4%	7,8%	-5,4%
RU000A0JRL96	ФСК ЕЭС-13	нет	22.06.21	1,8	6,9%	0,0%	6,8%	-3,4%
RU000A0JTKA4	ФСК ЕЭС-24	нет	24.01.20	0,4	6,7%	0,0%	6,7%	-0,9%
RU000A0JT7T2	ФСК ЕЭС-21	нет	17.04.24	4,7	2,8%	-4,2%	3,6%	-7,4%

АЛЬФА-БАНК

«Альфа-Банк» - крупнейший частный и пятый по размеру активов банк России. Специализируется на кредитовании крупного, среднего бизнеса и физических лиц, а также на транзакционном обслуживании клиентов. Эмитент имеет развитую клиентскую базу внутри страны, сильный запас ликвидности, хорошую прибыльность. Качество корпоративного управления на высоком уровне. Статус системно значимой кредитной организации означает высокую вероятность поддержки банка со стороны органов власти РФ. 99,9% акций принадлежат АО "АБ Холдинг".

Рейтинги агентств

S&P	BB+	8
Moody's	Ba1	8
Fitch	BB+	7
ACRA	AA(RU)	8
RA Expert	ruAA	8
Общий рейтинг агентств		8

Эмитент имеет рейтинги от всех рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «8» из «10», что означает высокий уровень кредитоспособности.

Облигации Альфа-банк на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZZZ66	Альфа-Б2Р3	да	24.06.22	2,8	8,0%	1,0%	8,3%	-4,9%
RU000A0JV0U1	АльфаБО-15	нет	27.05.21	1,8	8,2%	1,3%	8,1%	-3,2%
RU000A0JWPV3	АльфаБО-16	нет	07.02.22	2,5	8,1%	1,2%	8,1%	-4,2%
RU000A0ZYWB3	Альфа БО39	да	09.09.21	2,0	7,8%	0,9%	7,7%	-4,0%
RU000A0ZZEW4	Альфа-Б2Р1	да	02.08.21	1,9	7,7%	0,7%	7,6%	-3,4%
RU000A0JX5W4	АльфаБО-18	да	22.01.20	0,4	7,3%	0,6%	7,3%	-0,9%
RU000A0JXRV7	АльфаБО-20	да	28.05.20	0,8	7,2%	0,5%	7,2%	-1,5%
RU000A0ZYBM4	АльфаБО-21	да	07.10.20	1,1	7,2%	0,5%	7,2%	-2,1%
RU000A0ZYU21	Альфа БО40	да	26.02.21	1,5	7,2%	0,3%	7,2%	-2,8%
RU000A0JWUX9	АльфаБО-17	нет	30.09.21	2,1	7,0%	0,1%	7,0%	-3,7%



МОЭСК

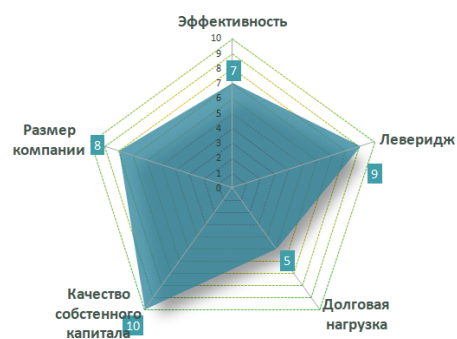
Основные виды деятельности «Московской объединенной электросетевой компании» - оказание услуг по передаче электрической энергии и технологическое присоединение потребителей к электрическим сетям на территории г. Москвы и Московской области. С 2019 года работает под брендом «Россети Московский регион». Основным акционером является ПАО "Россети".

Рейтинги агентств

S&P	BB+	8
Moody's	Ba1	8
Fitch	BB+	7
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		8

Эмитент имеет рейтинги от четырех рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «8» из «10».

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	159,5	8
Эффективность	Операц прибыль/Активы	4,8%	7
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	43%	10
Лeverидж	Капитал/Обязательства	1,0	9
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	2,5	5
Рейтинг по Альтману		2,8	8
Итоговый рейтинг			8

Практически все показатели МОЭСК находятся на комфортном для кредитного рейтинга уровне. Исключением является долговая нагрузка, которая по итогам 2018 года составила 2,5 Долг/EBITDA. Сдерживающее влияние на оценку кредитоспособности оказывает слабый денежный поток из-за существенных капитальных вложений. Тем не менее, учитывая высокую вероятность оказания поддержки со стороны ключевого акционера — ПАО «Россети», МОЭСК может находиться в портфеле надежных облигаций. Итоговый числовой кредитный рейтинг составляет «8» из «10».

Облигации МОЭСК на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0JXR50	МОЭСК БО10	да	12.05.22	2,7	7,8%	0,8%	8,1%	-4,7%
RU000A0JXS0	МОЭСК БО-9	да	26.02.20	0,5	7,4%	0,6%	7,4%	-1,1%
RU000A0JWNK1	МОЭСК БО-6	нет	27.07.20	0,9	7,1%	0,4%	7,1%	-1,8%
RU000A0JU0U9	МОЭСК БО-4	нет	21.09.20	1,1	6,7%	0,0%	6,7%	-2,0%



РоссельхозБанк



РСХБ

Россельхозбанк является одним из крупнейших российских банков и третьим по величине активов государственным банком. Основным направлением его деятельности является корпоративное кредитование, особенно кредитование агропромышленного комплекса, которое субсидируется государством и является ключевым направлением деятельности Банка. РСХБ на 100% находится в собственности Правительства РФ.

Рейтинги агентств

S&P	-	
Moody's	-	
Fitch	BBB-	8
ACRA	AA(RU)	8
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		8

Эмитент имеет рейтинги от двух рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «8» из «10».

Облигации РСХБ на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0JWV63	РСХБ 08T1	нет	21.09.26	7,1	10,5%	3,4%	11,6%	-8,6%
RU000A0ZZ505	РСХБ 09T1	да	13.04.28	8,6	9,9%	2,7%	11,4%	-10,9%
RU000A0ZYXJ4	РСХБ БО-5P	да	09.03.22	2,5	7,8%	0,8%	8,1%	-4,4%
RU000A0JXUC1	РСХБ БО 2P	да	21.06.21	1,8	7,9%	1,0%	7,8%	-3,3%
RU000A0JRVN8	РСХБ 15	нет	30.04.20	0,7	7,8%	1,1%	7,8%	-1,4%
RU000A0ZYJ42	РСХБ БО 4P	да	09.12.20	1,3	7,6%	0,9%	7,6%	-2,4%
RU000A0ZYBT9	РСХБ БО 3P	да	28.09.21	2,1	7,6%	0,7%	7,6%	-3,7%
RU000A0JV987	РСХБ БО17	нет	28.08.19	0,0	7,5%	0,8%	7,5%	-0,2%
RU000A0JXMQ8	РСХБ БО 1P	да	25.09.20	1,1	7,5%	0,7%	7,5%	-2,0%
RU000A0JV3R1	РСХБ БО15	нет	22.12.20	1,3	7,2%	0,5%	7,2%	-2,5%
RU000A0JVVW3	РСХБ БО9	нет	28.04.20	0,7	7,0%	0,3%	7,0%	-1,4%
RU000A0JRL8	РСХБ 14	нет	29.06.21	1,9	7,0%	0,0%	6,9%	-3,4%
RU000A0JQK72	РСХБ 9	нет	14.11.19	0,2	6,7%	0,0%	6,8%	-0,6%
RU000A0JUW31	РСХБ	нет	08.10.19	0,1	6,6%	-0,1%	6,7%	-0,4%
RU000A0JQS09	РСХБ	нет	29.01.20	0,4	6,1%	-0,7%	6,1%	-0,9%
RU000A0JUW72	РСХБ	нет	09.10.19	0,1	5,7%	-1,0%	5,8%	-0,4%
RU000A0JQS74	РСХБ	нет	30.01.20	0,4	-3,1%	-9,8%	-3,0%	-0,9%

СБЕРБАНК

Сбербанк — крупнейший российский банк, на который приходится более 30% активов банковской системы. Сбербанк занимает лидирующие позиции по большинству направлений банковского бизнеса в России, а также имеет международное присутствие в СНГ, Центральной и Восточной Европе и ряде других стран в форме дочерних организаций, филиалов и представительств. ЦБ РФ является контролирующим акционером банка.

Рейтинги агентств

S&P	-	
Moody's	-	
Fitch	BBB	9
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от двух рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10».

Облигации Сбербанк на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата зфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZZE20	СберБ Б16R	да	18.01.23	3,4	7,6%	0,6%	8,0%	-5,8%
RU000A0ZZ117	СберБ БО6R	да	19.05.23	3,7	7,3%	0,3%	7,9%	-6,2%
RU000A0JWUE9	СберБ БО37	нет	30.09.21	2,1	7,5%	0,6%	7,5%	-3,7%
RU000A0ZZBN9	СберБ Б12R	да	02.02.22	2,4	7,5%	0,6%	7,4%	-4,2%
RU000A0ZYUJ0	СберБ БО4R	да	27.08.21	2,0	7,3%	0,4%	7,3%	-3,6%
RU000A0JXRW5	СберБ БО19	да	02.06.21	1,8	7,2%	0,3%	7,2%	-3,2%
RU000A0ZYBS1	СберБ БО3R	да	08.12.20	1,3	7,1%	0,4%	7,1%	-2,5%

PH Банк — средний по размеру активов и капитала банк со 100%-м иностранным участием в уставном капитале. Акционерами Банка являются итальянский UniCredit S.p.A. через АО ЮниКредит Банк, которому принадлежит 40% акций, а также французский автопроизводитель Renault S.A. через дочерний RCI Banque S.A. (30%) и японская компания Nissan Motor Co., Ltd. (30%). Бизнес-профиль Банка сосредоточен на выдаче автокредитов и факторинговом финансировании автодилеров преимущественно за счет средств, привлеченных от акционеров.

Рейтинги агентств

S&P	BB+	8
Moody's	-	
Fitch	-	
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от двух рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10».

Облигации PH Банк на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф. погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A1003Q0	PH БАНК1P4	да	16.02.22	2,5	8,0%	1,1%	7,9%	-4,2%
RU000A0ZYCQ3	PH БАНК1P2	да	14.10.20	1,1	7,8%	1,0%	7,8%	-2,2%
RU000A0JXNV6	PH БАНК1P1	да	16.04.20	0,6	7,3%	0,5%	7,3%	-1,3%
RU000A0JWMI5	PH БАНК 01	нет	14.01.20	0,4	6,9%	0,2%	7,0%	-0,9%

АВТОДОР

ГК Автодор – некоммерческая организация, созданная в 2009 году. Компания управляет федеральными автомобильными дорогами М-1 «Беларусь», М-3 «Украина», М-4 «Дон» и участком дороги А107, а также реализует строительство дорог М-11 «Москва – Санкт-Петербург» и Центральной кольцевой автомобильной дороги (ЦКАД).

Рейтинги агентств

S&P	-	
Moody's	-	
Fitch	BBB	9
ACRA	AA(RU)	8
RA Expert	ruAA+	9
Общий рейтинг агентств		9

Компания имеет рейтинги от трех агентств, которые формируют оценку на уровне «8» из «10», что соответствует высокому уровню кредитного качества. Государство является единственным учредителем и ведет полный контроль финансовой деятельности компании, спонсируя ее из федерального бюджета. Высокая степень влияния государства является позитивным фактором для эмитента, снижая риск неплатежей по обязательствам.

Облигации Автодор на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A100B40	Автодор2P3	да	23.04.21	1,7	7,9%	1,0%	7,9%	-3,0%
RU000A0ZYKM5	Автодор1P2	да	13.12.19	0,3	7,9%	1,1%	7,9%	-0,7%
RU000A0JX009	Автодор1P1	нет	20.11.20	1,2	7,4%	0,7%	7,4%	-2,3%

ОГК-2

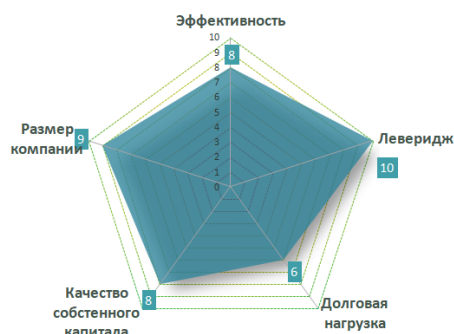
ОГК-2 — компания тепловой генерации в составе 11 действующих электростанций суммарной установленной мощностью 18,6 ГВт. В состав компании входят: Сургутская ГРЭС-1, Рязанская ГРЭС, Киришская ГРЭС, Ставропольская ГРЭС, Новочеркасская ГРЭС, Троицкая ГРЭС, Красноярская ГРЭС-2, Череповецкая ГРЭС, Серовская ГРЭС, Псковская ГРЭС, Адлерская ТЭС. 95% акций компании распределены между юридическими лицами, в том числе центральный депозитарий, номинальные держатели и доверительные управляющие.

Рейтинги агентств

S&P	-	
Moody's	-	
Fitch	BBB-	8
ACRA	-	
RA Expert	ruAA-	7
Общий рейтинг агентств		8

Эмитент имеет рейтинги от двух рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют совокупную оценку на уровне «8» из «10».

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	254,0	9
Эффективность	Операц прибыль/Активы	8,6%	8
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	14%	8
Лeverидж	Капитал/Обязательства	2,3	10
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	1,8	6
Рейтинг по Альтману		3,4	8
Итоговый рейтинг			9

По результатам отчетности компании за 2018 год по МСФО ОГК-2 имеет устойчивое финансовое положение. Результаты компании показывают положительную динамику роста и высокую эффективность инвестированного капитала. Долговая нагрузка на уровне ниже среднего.

Облигации ОГК-2 на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZZ1H2	ОГК-2 1P3R	да	07.04.21	1,6	7,9%	1,0%	7,9%	-3,0%
RU000A0JVYN4	ОГК2 51P1R	нет	17.11.20	1,2	7,4%	0,7%	7,4%	-2,4%
RU000A0JVYP9	ОГК2 51P2R	нет	17.11.20	1,2	7,3%	0,6%	7,3%	-2,4%

ФОЛЬКСВАГЕН БАНК РУС

ООО «Фольксваген Банк Рус» - средний по размеру активов специализированный моноофисный банк. Основное направление деятельности - предоставление розничных кредитов на приобретение (через авторизованные дилерские центры) автомобилей Volkswagen. Является частью международного финансового подразделения концерна Volkswagen - Volkswagen Financial Services AG. Основу пассивной базы формируют выпущенные облигации и собственный капитал.

Рейтинги агентств

S&P	-	
Moody's	-	
Fitch	-	
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Компания имеет рейтинг от одного агентства, которое формирует оценку на уровне «9» из «10», что соответствует высокому уровню кредитного качества.

Облигации Фольксваген банк на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZZGE7	ФолксвБ1Р2	да	17.08.21	2,0	7,9%	0,9%	7,8%	-3,5%
RU000A1003L1	ФолксвБ1Р3	да	15.02.22	2,5	7,8%	0,9%	7,7%	-4,2%

РОСБАНК

РОСБАНК — универсальный банк, занимающий лидирующие позиции по размеру активов и капитала в российском банковском секторе (входит в топ-10 крупнейших по капиталу банковских групп). Банк на 99,95% принадлежит французскому Societe Generale S.A. и в совокупности с дочерними структурами ООО «Русфинанс Банк» и АО «КБ ДельтаКредит» образует группу РОСБАНК. Банк имеет высокую вероятность предоставления поддержки со стороны материнского банка.

Рейтинги агентств

S&P	-	
Moody's	-	
Fitch	BBB	9
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	ruAAA	9
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от трех рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют итоговую оценку на уровне «9» из «10».

Облигации Росбанк на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0JW23	Росбн15ИП	нет	10.10.24	5,1	7,6%	0,6%	8,4%	-7,5%
RU000A0JUG1	Росбн14ИП	нет	27.03.24	4,6	7,3%	0,3%	8,1%	-6,9%
RU000A100220	Росбанк2Р4	да	31.01.22	2,4	7,8%	0,9%	7,8%	-4,1%
RU000A0JWNB0	РосбанкБ26	нет	23.07.21	1,9	7,7%	0,8%	7,7%	-3,5%
RU000A0ZYBG6	РосбнБ1Р1	да	30.09.20	1,1	7,6%	0,9%	7,6%	-2,1%
RU000A0JX2D1	РосбанкБ12	нет	25.12.19	0,3	7,1%	0,4%	7,1%	-0,8%
RU000A0JS6M0	РосбанкБ05	нет	23.04.20	0,7	6,8%	0,0%	6,8%	-1,3%
RU000A0JWGS8	РосбанкБ20	нет	20.11.19	0,2	5,2%	-1,5%	5,2%	-0,5%
RU000A0JWUB5	РосбнБ012	нет	02.10.19	0,1	5,1%	-1,6%	5,1%	-0,4%

ГАЗПРОМБАНК

Газпромбанк представляет собой один из крупнейших российских универсальных финансовых институтов, специализирующийся на кредитовании и других видах обслуживания крупного бизнеса. Крупнейшими акционерами Банка являются ПАО «Газпром» и НПФ «ГАЗФОНД».

Рейтинги агентств

S&P	BB+	8
Moody's	-	
Fitch	BB+	7
ACRA	AA(RU)	8
RA Expert	ruAA+	9
Общий рейтинг агентств		8

Эмитент имеет рейтинги от четырех рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют совокупную оценку на уровне «8» из «10».

Облигации Газпромбанк на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZYRY5	ГПБ БО-19	да	15.02.22	2,5	7,8%	0,9%	7,7%	-4,3%
RU000A0ZYEE5	ГПБ БО-17	да	02.11.21	2,2	7,8%	0,8%	7,7%	-3,9%
RU000A0ZYRX7	ГПБ БО-18	да	15.02.22	2,5	7,8%	0,8%	7,7%	-4,3%
RU000A0ZYM05	ГПБ БО-25	да	26.12.20	1,3	7,6%	0,8%	7,5%	-2,5%
RU000A0JXP45	ГПБ БО-16	да	20.10.20	1,2	7,4%	0,7%	7,4%	-2,2%
RU000A0JXTF6	ГПБ БО-13	да	14.06.20	0,8	7,4%	0,7%	7,4%	-1,6%
RU000A0ZYAE3	ГПБ БО-14	да	19.09.20	1,1	7,3%	0,5%	7,3%	-2,0%
RU000A0ZYHK5	ГПБ БО-15	да	01.12.20	1,3	7,2%	0,5%	7,2%	-2,4%
RU000A0ZVB73	ГПБ БО-24	да	26.09.20	1,1	7,1%	0,4%	7,1%	-2,1%
RU000A0JXHQ8	ГПБ БО-23	да	20.02.20	0,5	6,9%	0,2%	6,9%	-1,0%
RU000A0JUQ39	ГПБ БО-09	нет	30.06.20	0,9	5,0%	-1,7%	5,0%	-1,7%
RU000A0JWTK8	ГПБ БО-11	нет	22.09.19	0,1	2,7%	-4,1%	2,7%	-0,3%
RU000A0JT6J5	ГПБ 12	нет	06.10.22	3,1	1,0%	-5,9%	1,4%	-5,3%



ДОМ.РФ

АО «ДОМ.РФ» — финансовый институт развития в жилищной сфере. Создан в 1997 году постановлением Правительства РФ для содействия проведению государственной жилищной политики. 100% акций компании принадлежит государству в лице Росимущества. ДОМ.РФ реализует следующие направления: от привлечения инвестиций до повышения качества и доступности жилья за счет разработки и внедрения федеральных стандартов.

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	Baa3	9
Fitch	BBB	9
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	ruAAA	9
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от пяти рейтинговых агентств, который, согласно нашей методологии, формирует совокупную оценку на уровне «9» из «10».

Облигации ДОМ.РФ на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0JR6S8	ДОМ.РФ20об	нет	15.12.19	0,3	7,9%	1,2%	7,9%	-0,6%
RU000A0ZYQU5	ДОМ.РФ1P2R	да	03.02.21	1,5	7,7%	0,9%	7,7%	-2,6%
RU000A1004W6	ДОМ 1P-5R	да	03.03.21	1,5	7,6%	0,6%	7,5%	-2,8%
RU000A0JR5F7	ДОМ.РФ17об	нет	15.04.22	2,6	7,1%	0,1%	7,4%	-4,6%
RU000A0JQXG0	ДОМ.РФ16об	нет	15.09.21	2,1	3,1%	-3,8%	3,0%	-3,8%
RU000A0JS488	ДОМ.РФ21об	нет	15.02.20	0,5	2,6%	-4,1%	2,7%	-1,0%
RU000A0ZYAR5	ДОМ.РФ Б-9	да	23.09.19	0,1	2,3%	-4,4%	2,3%	-0,3%

ТОЙОТА БАНК

«Тойота Банк» - дочерняя структура зарегистрированного в Германии банка Toyota Kreditbank GmbH, подконтрольного японской Toyota Motor Corporation. Финучреждение ориентировано на реализацию в РФ программ розничного автокредитования и корпоративного кредитования официальных дилеров автомобилей Toyota и Lexus.

Рейтинги агентств

S&P	-	
Moody's	-	
Fitch	-	
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинг от одного рейтингового агентства, который, согласно нашей методологии, формирует итоговую оценку на уровне «9» из «10».

Облигации Тойота банк на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZYHH1	ТойотаБ1Р1	да	02.12.20	1,3	7,6%	0,8%	7,5%	-2,4%
RU000A100436	ТойотаБ1Р2	да	21.02.22	2,5	4,2%	-2,8%	4,5%	-4,2%

ВТБ

Универсальный коммерческий банк с государственным участием (60,9% принадлежит государству через Росимущество). Второй по величине активов банк страны и первый по размеру уставного капитала. Группа ВТБ включает более 20 кредитных и финансовых компаний, работающих во всех основных сегментах финансового рынка.

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	-	
Fitch	-	
ACRA	-	
RA Expert	ruAAA	9
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от двух рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют совокупную оценку на уровне «9» из «10».

Облигации ВТБ на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0JU773	ВТБ БО-43	нет	29.09.23	4,1	7,3%	0,3%	8,0%	-6,7%
RU000A100089	ВТБ Б-1-13	да	26.06.20	0,8	7,3%	0,6%	7,3%	-1,7%
RU000A0ZZH84	ВТБ Б-1-8	да	24.08.21	2,0	7,3%	0,4%	7,3%	-3,6%
RU000A0JUQE1	ВТБ БО-26	нет	23.06.20	0,8	7,0%	0,2%	7,0%	-1,7%
RU000A0JV3Q3	ВТБ БО-30	нет	24.09.19	0,1	5,7%	-1,0%	5,7%	-0,3%

МРСК ЦЕНТРА

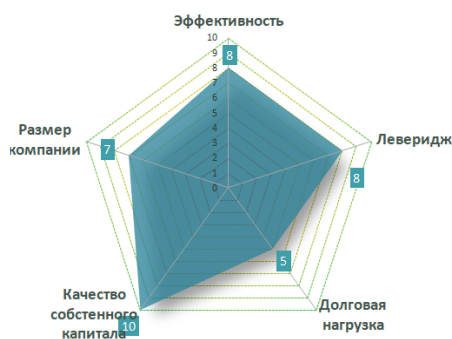
ПАО «МРСК Центра» – одна из дочерних компаний ПАО «Россети», осуществляющих передачу и распределение электроэнергии по сети линий электропередач. Контролирующим акционером является государство, владеющее 61,7% в УК ПАО «Российские сети». Компания ведет бизнес на территории 11 областей Центральной части России. Ключевым акционером является ПАО «Россети» (более 50%).

Рейтинги агентств

S&P	BB+	8
Moody's	-	
Fitch	-	
ACRA	-	
RA Expert	ruAA	8
Общий рейтинг агентств		8

Эмитент имеет рейтинги от двух рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют совокупную оценку на уровне «8» из «10».

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	93,9	7
Эффективность	Операц прибыль/Активы	6,9%	8
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	37%	10
Лeverидж	Капитал/Обязательства	0,7	8
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	2,3	5
Рейтинг по Альтману		2,4	8
Итоговый рейтинг			8

Компания имеет устойчивое финансовое положение. Долговая нагрузка компании по итогам 2018 года на среднем по отрасли уровне. Высокая эффективность и качество собственного капитала позволяют присвоить итоговую оценку компании на уровне «8» из «10».

Облигации МРСК Центра на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0ZZ1Y7	МРСКЦенБО6	да	08.04.21	1,6	7,2%	0,3%	7,2%	-3,0%

РУСГИДРО

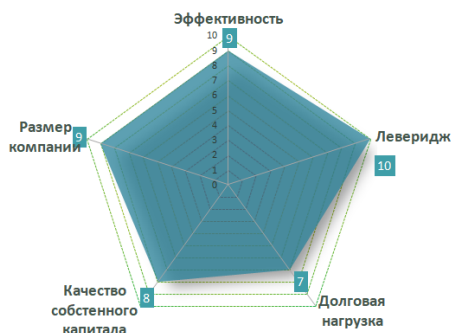
ПАО «РусГидро» — российская энергетическая компания, владелец большинства гидроэлектростанций страны, одна из крупнейших российских генерирующих компаний по установленной мощности станций и третья в мире гидрогенерирующая компания. Контролирующим акционером (более 60%) является Российская Федерация.

Рейтинги агентств

S&P	BBB-	9
Moody's	Baa3	9
Fitch	BBB-	8
ACRA	AAA(RU)	9
RA Expert	-	
Общий рейтинг агентств		9

Эмитент имеет рейтинги от четырех рейтинговых агентств, которые, согласно нашей методологии, формируют совокупную оценку на уровне «9» из «10».

Индикаторы



Параметр	Индикатор	Значение	Рейтинг
Размер компании	Выручка, млрд. руб	358,8	9
Эффективность	Операц прибыль/Активы	10,0%	9
Качество собственного капитала	Нераспределенная прибыль/Активы	12%	8
Лeverидж	Капитал/Обязательства	1,6	10
Долговая нагрузка	Долг/EBITDA	1,7	7
Рейтинг по Альтману		2,8	8
Итоговый рейтинг			9

Компания имеет устойчивое финансовое положение. РусГидро имеет относительно высокую эффективность и качество собственного капитала. Долговая нагрузка на низком уровне. Совокупная итоговая оценка по показателям на уровне «9» из «10».

Облигации Русгидро на Московской бирже

ISIN	Название бумаги	Освобождение НДФЛ купонов	Дата эфф погашения	Лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0JVD25	РусГидро09	нет	21.04.23	3,7	7,2%	0,2%	7,8%	-6,1%
RU000A0JRF6	РусГидро02	нет	12.04.21	1,6	7,4%	0,5%	7,4%	-3,0%
RU000A0JTMK9	РусГидро08	нет	02.02.23	3,4	6,7%	-0,3%	7,3%	-6,6%
RU000A0JXTQ3	РусГидрБП5	да	12.06.20	0,8	7,1%	0,3%	7,1%	-1,6%
RU000A0JTMG7	РусГидро07	нет	02.02.23	3,4	3,4%	-3,6%	3,9%	-6,5%

Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитической службы компании «ДОХОДЪ» (далее также – Компания), является интеллектуальной собственностью Компании и предназначен для использования на территории России в соответствии с российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом бюллетень предназначен исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению бюллетеня, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать бюллетень или содержащуюся в нем информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информация, содержащаяся в бюллетене, действительна на момент его публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.



Аналитическая служба

руководитель

Владимир Киселев

Марина Иванова аналитик

Любовь Тарасова аналитик

+7 812 635-68-60 (доб. 107)

[Аналитический портал](#)

research@dohod.ru

Клиентский сервис

руководитель

Ирина Ларионова

Татьяна Мишенина

Янина Белова

Анна Астахова

8 800 333-85-85

kl_otd@dohod.ru

Инвестиционный департамент

Всеволод Лобов

Иван Шарафутдинов

+7 812 635-68-60 (доб. 333)

info@dohod.ru

Подбор продуктов

Антон Бородатов

borodatov@dohod.ru

Сергей Коловай

kolovay@dohod.ru

8 800 333-85-85

Реклама и маркетинг

Римма Тумасян

rimma@dohod.ru

+7 812 635-68-60 (доб. 103)

www.dohod.ru info@dohod.ru



Литейный, 26

Санкт-Петербург 191028

8 800 333 85 85