



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

12.04.2018

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Корпоративные еврооблигации	7
Кривые доходностей (USD)	12
Предстоящие размещения	13

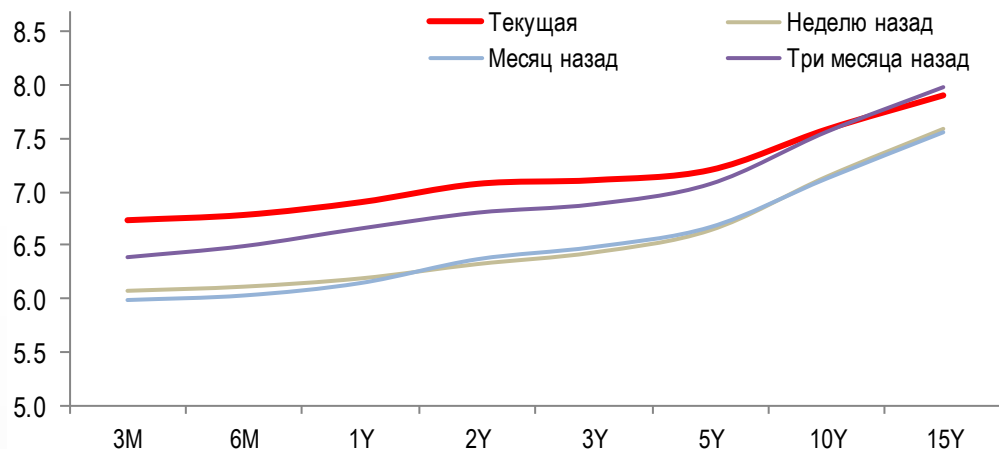
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.2	0.17	RUS 10Y	4.81	-0.10	USD/RUB	62.155	-0.48%	Нефть Brent	71.8	-0.43%
MosPRIME 3м	7.3	0.00	US 10Y	2.78	-0.01	EUR/RUB	76.662	-0.73%	Нефть WTI	66.7	-0.24%
ОФЗ 1Y	6.8	-0.01	GE 10Y	0.50	0.00	ЦБ: «корзина»	68.683	-0.59%	Золото	1345.6	-0.58%
ОФЗ 3Y	6.9	-0.02	UK 10Y	1.39	0.00	EUR/USD	1.234	-0.25%	Никель	13740.0	0.29%
ОФЗ 10Y	7.5	-0.02	CN 10Y	3.72	-0.01	USD/JPY	106.870	0.07%	Медь	6930.5	0.62%

- ✓ **Нерезиденты в феврале 2018 года увеличили инвестиции в российские ОФЗ на 64 млрд рублей, или на 2,8%**, следует из данных на сайте ЦБ РФ. Прирост инвестиций нерезидентов в феврале стал максимальным с сентября 2017 года, когда они увеличились на 149 млрд рублей. В то же время объем рынка ОФЗ в феврале вырос на 129 млрд рублей, или на 1,9%. В результате доля нерезидентов на рынке ОФЗ в феврале выросла до рекордных 34,2% с 33,9%. Объемный показатель ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, включает в себя номинальный объем ОФЗ, переданных нерезидентам по сделкам РЕПО, если таковые имеются
- ✓ **Российские инвесторы смогут заместить иностранцев на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) в случае введения США санкций по суверенному долгу РФ**, отметил министр финансов РФ Антон Силуанов. "Предположим, если такие ограничения будут введены, наши внутренние инвесторы вполне могут заместить ту долю иностранцев, которые у нас участвуют на рынке ОФЗ, наших бумаг", - сказал он. "Безусловно, это скажется на увеличении доходности. Думаю, это не будет столь критично для того, чтобы мы меняли свою политику в этом направлении. Уверен, что мы справимся в таком случае без иностранцев", - добавил министр

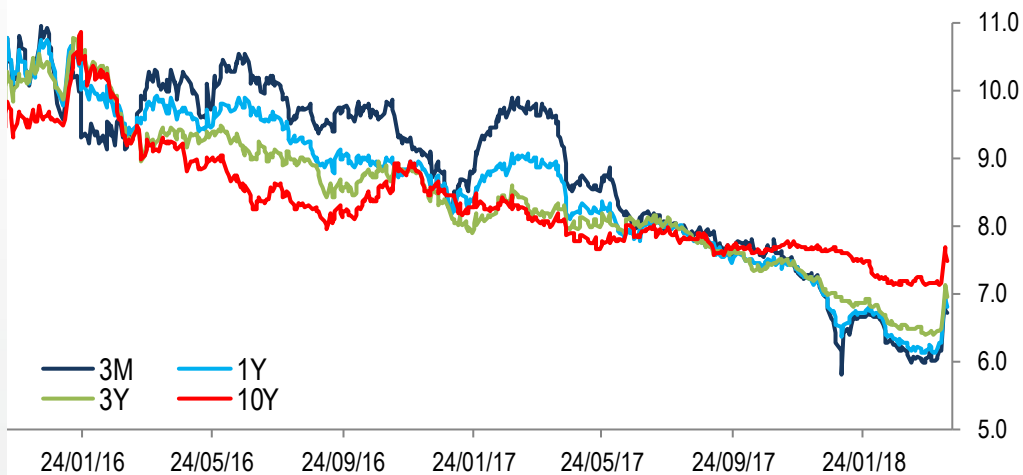
- ✓ **Группа ПИК** утвердила решение о выпуске облигаций на 14 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** завершает сбор заявок на покупку привязанных к собственным ADR облигаций на 1 млрд руб.
- ✓ **ТГК-1** может предложить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** может предложить субординированные облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Почта России** приняла решение о выпуске облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **Минфин РФ** рассмотрит возможность размещения бондов в евро в 2018 г.
- ✓ **Газпром Капитал** утвердил программу бондов на 100 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-Терминал** утвердила программу облигаций на сумму до 25 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю продемонстрировали растущую динамику, при этом кривая доходности ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли на 51-56 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет подросли на 19-31 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ зафиксировалась на уровне 7,47 % годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

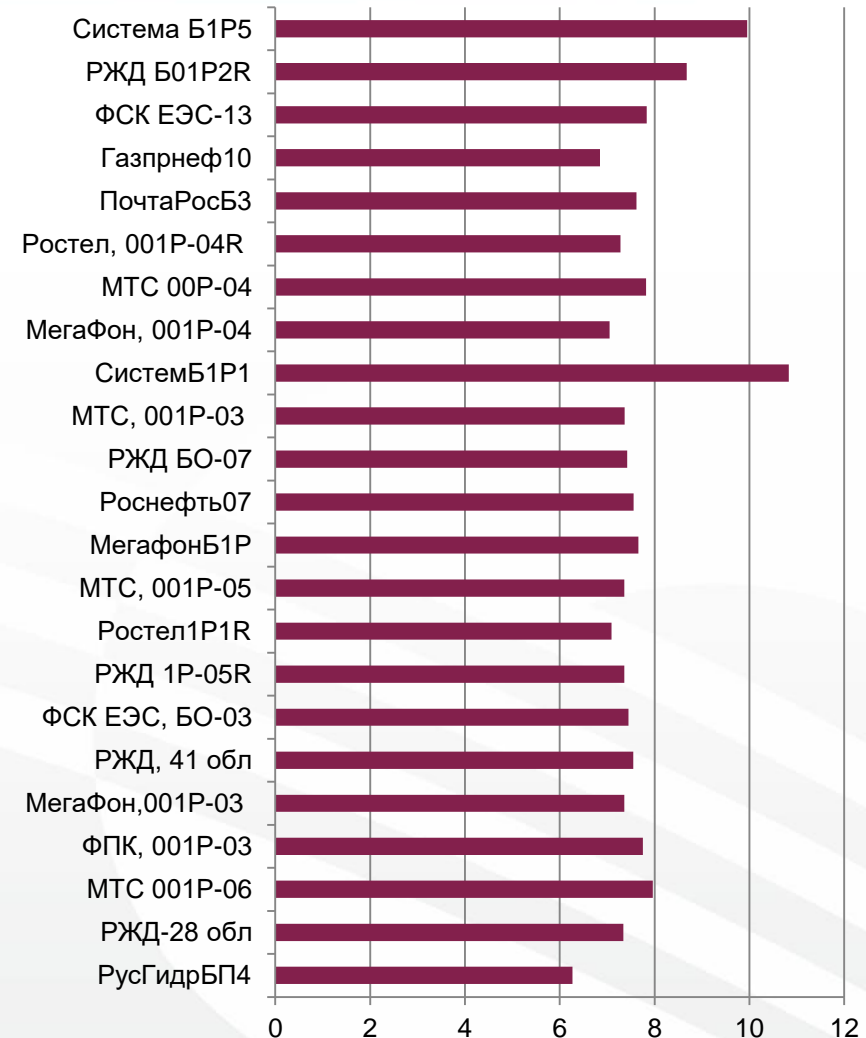


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю показали рост
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «МегаФона» и «Роснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Системы»



✓ Рекомендуем к покупке корпоративные еврооблигации с невысоким риск-фактором





Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*
Транснефть	XS0381439305	07/08/18	0.3	8.700	3.94	3.43	101.5	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.0	9.250	4.48	4.12	104.9	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1.7	3.850	4.53	4.46	98.9	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.5	7.250	4.35	4.26	104.3	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.4	6.125	4.62	4.46	103.8	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.3	5.550	5.94	5.71	99.4	BBB-	BBB- *	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1.9	5.625	5.29	5.07	100.8	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.4	4.950	4.56	4.30	100.7	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1.7	7.250	5.14	4.82	103.9	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0.3	5.100	5.00	3.83	100.2		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0.1	7.750	5.96	3.95	100.3		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.4	3.450	4.66	4.52	97.4	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.2	5.180	4.58	4.34	100.8		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0.9	4.150	4.43	3.39	100.2		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.3	6.551	4.96	4.66	104.1	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.1	6.875	5.46	2.51	100.3	BBB-		Ba1	

Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research






















Корпоративные еврооблигации (USD)





Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4.8	6.000	5.58	5.43	102.3	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4.0	4.375	5.52	5.40	95.8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.3	4.950	5.38	5.28	97.1	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3.8	4.950	5.11	4.96	99.8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.1	7.288	5.96	5.93	115.3	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.8	4.950	5.39	5.31	97.1	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.5	6.510	5.19	5.08	104.8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	6.04	6.02	126.4	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.9	4.750	5.18	5.16	97.1	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.4	4.563	5.26	5.19	97.1	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4.5	4.100	5.84	5.73	92.8	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4.0	6.625	6.07	5.88	102.4	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3.7	3.849	6.03	5.89	92.7	BBB-	BBB- *		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5.2	4.850	5.91	5.78	95.0	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4.2	4.422	5.29	5.18	96.8	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.6	4.500	5.47	5.36	96.0	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3.6	4.199	5.54	5.49	95.4	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5.2	4.375	5.28	5.21	95.7		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3.6	5.700	5.12	5.02	102.3	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.7	6.250	6.07	5.95	102.5	BBB-		Ba1	

Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

Корпоративные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*
Ак Барс Банк	XS1272198265	06/08/18	0.3	8.000	8.18	5.77	100.3			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0.9	8.500	5.96	4.62	102.9	B *			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0.0	7.250	14.91	7.45	99.9			B2 *+	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.5	4.500	5.06	4.80	99.3	NR		B2 *+	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3.2	5.875	6.20	6.03	99.3	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4.4	5.375	6.82	6.67	94.3	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3.4	6.750	6.65	6.52	100.5	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2.5	8.250	6.48	6.32	104.6	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5.2	5.125	6.35	6.14	94.3		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3.0	5.950	5.76	5.60	100.8		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3.3	6.872	6.53	6.33	101.4		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4.7	6.500	6.33	6.16	101.0		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3.5	7.500	7.51	7.19	100.6	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3.0	8.250	18.66	16.66	76.5	B- *-		B1 *-	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.4	5.250	6.33	6.02	98.7	B+ *+		B2	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.5	5.375	5.63	5.50	99.1	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0.2	10.500	10.46	5.73	100.5				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1.0	6.950	8.07	7.43	99.2	B+	BB- *-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1.9	6.750	6.56	6.18	100.7	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.9	6.800	5.97	5.95	105.0	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4.7	5.942	5.80	5.77	100.7	BBB-	BBB-		

Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

Субординированные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*
Ак Барс Банк	XS0805131439	13/07/22	3.6	8.000	7.74	7.37	101.6				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.3	8.000	8.67	8.45	98.2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1.7	9.500	6.55	6.22	105.3		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.0	10.000	217.54	195.44	26.8			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.6	8.875	14.29	14.03	82.4		CCC *	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.6	8.700	9.76	8.55	99.8		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.8	7.500	12.29	11.89	84.5		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.5	8.500	6.19	5.60	103.9		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2.7	8.000	6.40	6.11	104.8				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2.1	6.500	6.29	6.13	100.6			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0.0	9.375	1.05	0.53	100.2		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1.1	10.200	206.65	173.18	17.2			C	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.0	13.500	13.40	12.53	100.5			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.2	13.500	12.48	8.49	100.4			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.5	8.500	7.41	7.23	105.2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.4	5.250	5.65	5.58	98.4		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.7	9.250	8.33	8.11	103.7			B-	
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.8	6.950	6.91	6.75	100.5	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3.7	9.500	8.70	8.53	103.3			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.5	11.000	5.68	3.98	103.1			B2	

Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

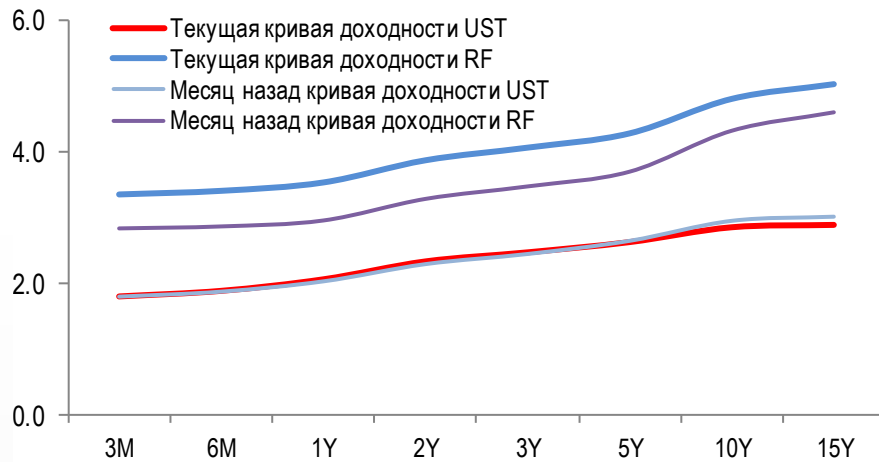
Источник: Solid Research

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0.3	11.000	3.13	2.59	102.2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0.7	3.500	3.69	3.14	100.1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	1.9	5.000	3.78	3.65	102.5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3.7	4.500	4.09	3.97	101.7	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.8	4.875	4.21	4.10	103.4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.7	4.750	4.60	4.55	101.3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.6	4.250	4.66	4.56	97.3		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.7	12.750	4.93	4.90	162.2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.4	7.500	3.97	3.87	112.2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.7	5.625	5.22	5.20	105.6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.0	5.875	5.22	5.21	109.4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14.8	5.250	5.42	5.41	97.6		BBB-	

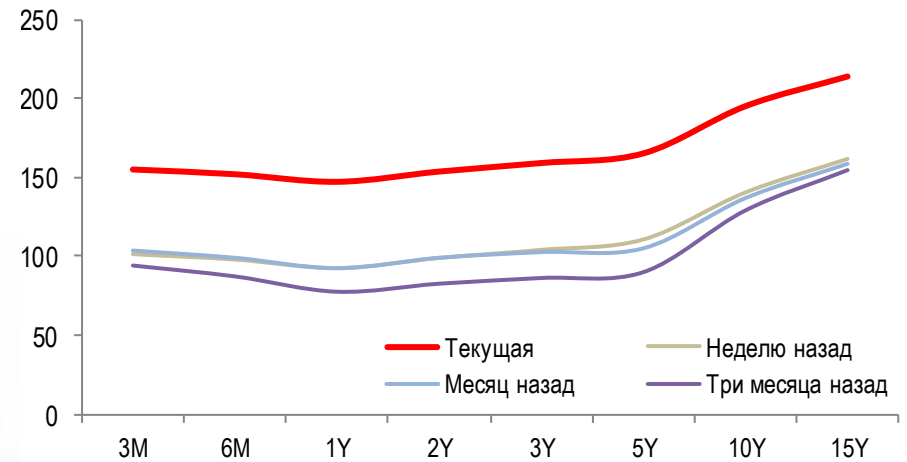
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

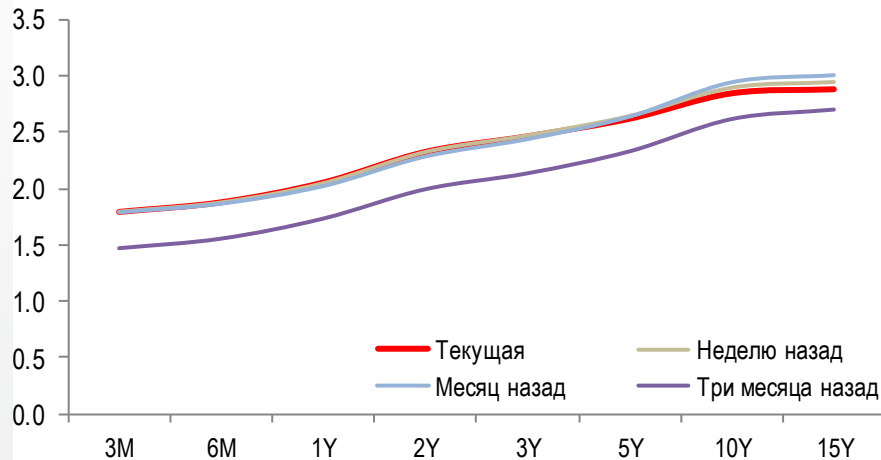
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

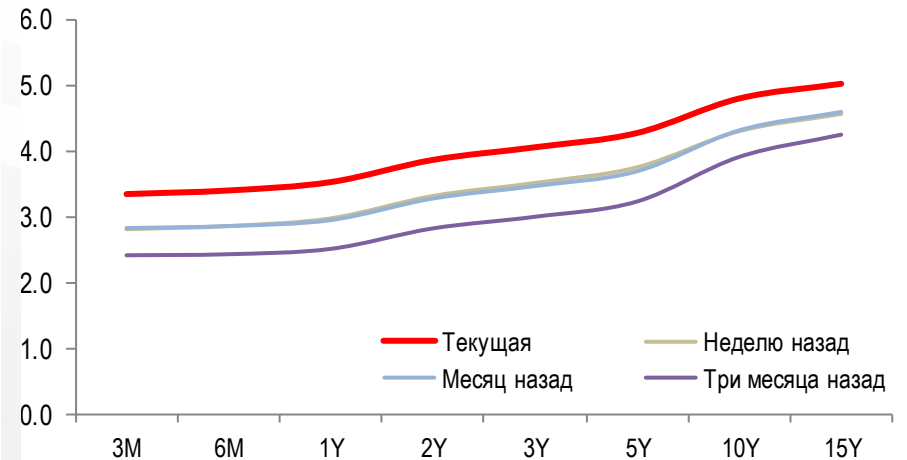


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Внешэкономбанк, ПБО-001P-K029	7.05%	12.04.2018 (13.04.2018)	20 000	RUB
ТГК-1, БО-001P-01	7.10% - 7.25% (7.23% - 7.38%)	12.04.2018 (17.04.2018)	5 000	RUB
Россельхозбанк, 01T1	9.00% - 9.25% (9.20% - 9.46%)	18.04.2018 (25.04.2018)	10 000	RUB
Россельхозбанк, 09T1	9.00% - 9.25% (9.20% - 9.46%)	18.04.2018 (26.04.2018)	5 000	RUB
ГК Пионер, 001P-03	11.50% - 12.00% (12.01% - 12.55%)	25.04.2018 (27.04.2018)	3 000	RUB

АО ИФК «Солид» 123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Телефон: +7 (495) 228-70-10

Факс: +7 (495) 228-70-11

E-mail: solid@solid-ifc.ru

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены