



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

19.04.2018

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Корпоративные еврооблигации	7
Кривые доходностей (USD)	13
Предстоящие размещения	14

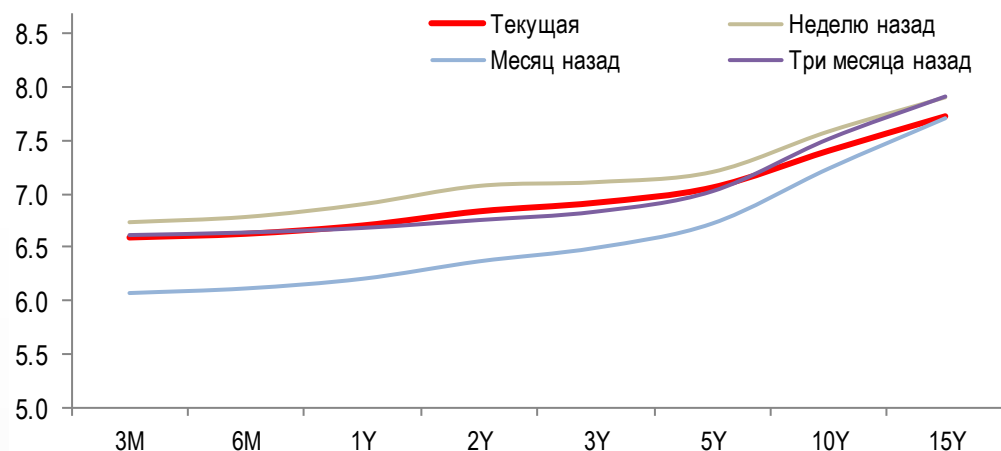
Индикаторы	Гособлигации					Валюты		Металлы / Сырье			
Ruonia	7.0	0.00	RUS 10Y	4.77	-0.05	USD/RUB	61.156	0.49%	Нефть Brent	74.1	0.88%
MosPRIME 3м	7.5	0.00	US 10Y	2.89	0.02	EUR/RUB	75.643	0.44%	Нефть WTI	69.0	0.80%
ОФЗ 1Y	6.7	0.00	GE 10Y	0.57	0.04	ЦБ: «корзина»	67.675	0.47%	Золото	1348.3	-0.08%
ОФЗ 3Y	6.9	0.00	UK 10Y	1.47	0.06	EUR/USD	1.237	-0.02%	Никель	15105.0	8.28%
ОФЗ 10Y	7.4	0.00	CN 10Y	3.52	0.02	USD/JPY	107.370	0.13%	Медь	6936.0	2.24%

- ✓ **В минувшую среду Минфин РФ возобновил** размещение облигаций федерального займа после паузы на прошлой неделе, связанной с неблагоприятной рыночной конъюнктурой
- ✓ **На первом аукционе Минфин РФ в полном объеме разместил ОФЗ серии 25083 с погашением в декабре 2021 года на 10 млрд руб.** Цена отсечения составила 100,2% от номинала, доходность по цене отсечения - 7,05% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,2357% от номинала, средневзвешенная доходность - 7,04% годовых. Спрос - 32,851 млрд руб. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 7,0% годовых
- ✓ **На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ-ПК серии 29012 с погашением в ноябре 2022 года на 3,188 млрд руб. из предложенного объема в 10 млрд руб.** Цена отсечения составила 103% от номинала, доходность по цене отсечения - 8,32% годовых. Средневзвешенная цена составила 103,0682% от номинала, средневзвешенная доходность - 8,3% годовых. Спрос - 6,889 млрд руб.

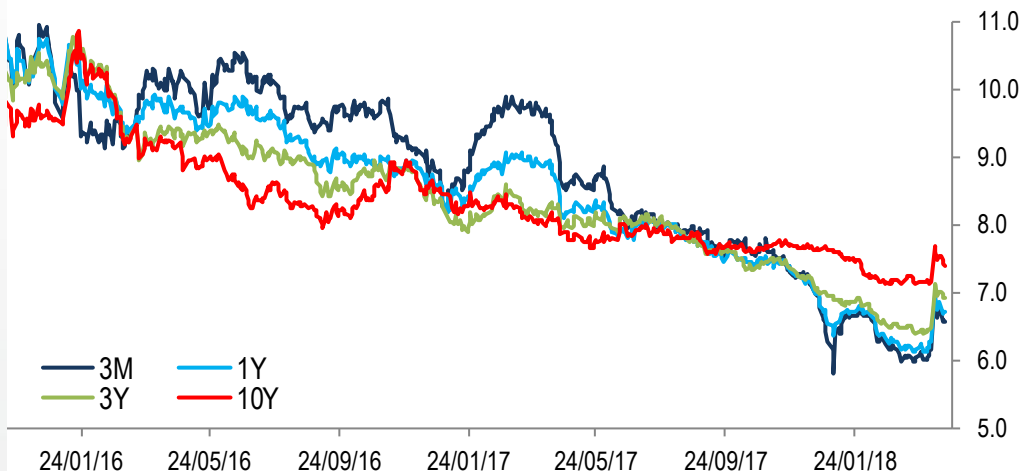
- ✓ **РСХБ** продлил сбор заявок на суборды серии 09Т1
- ✓ **ГК Пионер** может предложить бонды на 3 млрд руб.
- ✓ **Аптечная сеть 36,6** обсудит 19 апреля программу облигаций
- ✓ **Почта России** приняла решение о выпуске облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **Газпром Капитал** утвердил программу бондов на 100 млрд руб.
- ✓ **Правоурмийское** готовит 10-летние облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-Терминал** утвердила программу облигаций на сумму до 25 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю продемонстрировали снижение, при этом кривая доходности ОФЗ приобрела чуть более «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно снизились в пределах 15-20 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет – на 14-16 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ зафиксировалась на уровне 7,38 % годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

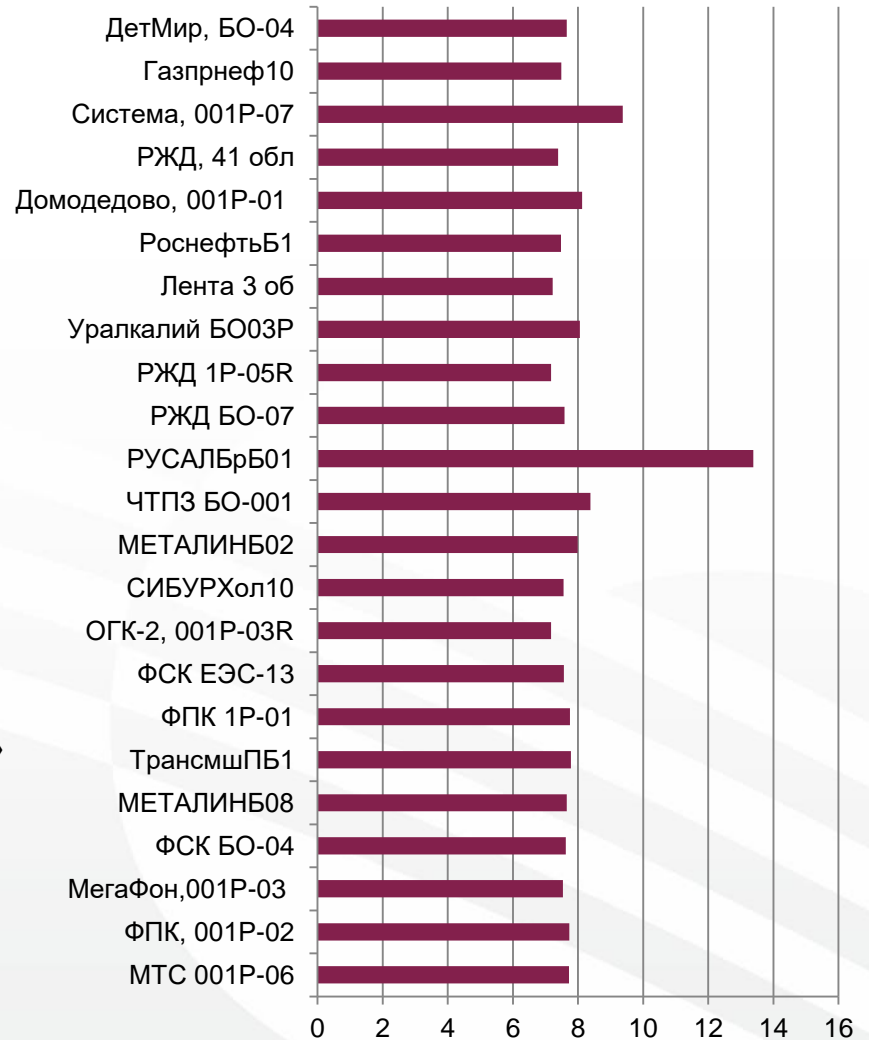


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю показали рост
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией около года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигаций «ФСК» и «Домодедово Фьюэл Фасилитис»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «Русала»



✓ 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*
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.4	7.250	4.44	4.28	104.2	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.3	6.125	4.56	4.48	103.9	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	3.6	6.656	4.93	4.90	106.4	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.4	4.563	5.13	5.08	97.6	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.9	4.750	5.19	5.14	97.1	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1.9	5.625	5.77	5.43	100.1	BB	BB	Ba2	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5.1	4.850	6.25	6.15	93.3	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	2.6	6.604	5.26	5.07	103.6	BBB-	BBB	Baa3	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4.2	4.422	5.16	5.06	97.2	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.4	4.950	4.74	4.42	100.5	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.6	4.500	5.46	5.25	96.2	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	5.7	4.000	5.65	5.56	91.4	BBB-	BBB-		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	3.3	3.950	5.80	5.61	94.5	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	4.5	3.949	5.89	5.71	92.1	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.4	3.450	4.64	4.53	97.4	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	3.1	3.850	5.17	5.07	96.1	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	4.0	5.900	5.62	5.47	101.4	BBB-	BBB-	Baa3	

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

Источник: Solid Research

✓ В условиях ужесточения США блокирующих санкций в отношении РФ нельзя исключать приостановки торгов на неопределенный срок ценными бумагами любых российских эмитентов с расчетами в долларах США

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*
АПРОСА	XS0555493203	03/11/20	2.3	7.750	4.79	4.58	107.3	BB+	BB+	Baa3	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	5.6	6.750	6.95	6.86	99.7				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	1.9	4.875	5.26	4.92	99.5	BB*+	BB		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	1.9	3.800	5.95	5.51	96.4	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	3.0	3.950	5.57	5.35	95.7	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	1.9	6.500	6.24	6.12	100.6	BB	BB-		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	2.5	8.250	6.64	6.37	104.4	BB	BB-		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	3.3	6.750	6.68	6.43	100.7	BB	BB-		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	4.3	5.375	6.44	6.35	95.7	BB	BB-	B1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4.0	4.375	5.09	4.95	97.5	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4.7	6.000	5.40	5.35	102.9	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.0	9.250	4.43	4.11	104.9	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1.7	3.850	4.38	4.29	99.2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	2.5	5.999	4.73	4.58	103.4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.5	6.510	4.89	4.81	105.8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3.8	4.950	4.83	4.70	100.7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.3	4.950	5.33	5.29	97.4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.8	4.950	5.32	5.27	97.4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	6.07	6.04	126.2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.1	7.288	6.03	5.95	114.7	BBB-	BBB-	Baa3	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	3.3	6.872	6.66	6.43	101.1		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	4.6	6.500	6.53	6.40	100.2		BB	Ba3	

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

Источник: Solid Research






















Корпоративные еврооблигации (USD)

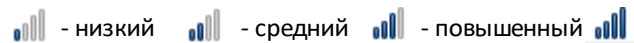



Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Риск- фактор*
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.3	5.550	5.52	5.35	100.3	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3.7	3.849	5.69	5.55	93.8	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3.9	6.625	5.83	5.62	103.4	BBB-	BBB- *	Baa3	
МТС	XS0921331509	30/05/23	4.5	5.000	5.67	5.53	97.4	BB *	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	2.0	8.625	5.09	4.76	107.5	BB *	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	1.8	9.000	7.12	5.53	104.7				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3.7	8.125	10.66	10.44	91.3	B	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1.9	5.625	7.08	6.69	97.7	BB-	BB-		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	4.2	5.250	7.42	7.24	91.6	BB-	BB-	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	3.6	4.699	7.48	7.29	91.0	BB-	BB-	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	2.7	1.000	7.06	6.79	85.4				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	5.0	4.700	7.02	6.90	89.4	BB-	BB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1.7	7.250	5.11	4.81	103.9	BB+		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3.6	4.199	5.25	5.11	96.7	BB+		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.5	5.375	5.72	5.64	98.7	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4.9	4.125	5.82	5.64	92.6		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1.0	6.950	7.74	6.99	99.5	B+	BB- *		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1.8	6.750	7.72	7.28	98.7	B+		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	2.5	7.748	5.02	4.87	107.2	BB	BB+	Ba2	
Яндекс	US98474TAB35	15/12/18	0.6	1.125	2.75	1.45	99.4				
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3.6	5.700	5.17	5.02	102.1	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5.2	4.375	5.23	5.17	95.9		BBB-	Baa3	

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	8.19	6.82	100.1			B2	
Альфа-Банк	XS1324216768	27/11/18	0.6	5.000	4.98	4.58	100.1		BB+	Ba1	
Альфа-Банк	XS0620695204	28/04/21	2.7	7.750	5.73	5.57	105.7	BB+	BB+	Ba1	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0.9	8.500	5.93	4.16	103.1	B+			
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.5	4.500	5.27	4.90	99.2	NR		B2 **	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3.2	5.875	6.82	6.66	97.3	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	4.2	5.550	7.70	7.49	91.9	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	1.3	4.960	5.04	4.75	100.1	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3.0	8.250	18.41	17.57	75.9	B- *		B1 **	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.5	5.250	6.65	6.35	98.3	B+ **		B2	
РСХБ	XS0366630902	29/05/18	0.1	7.750	4.52	2.79	100.4		BB+	Ba2	
РСХБ	XS0955232854	25/07/18	0.3	5.100	4.35	3.33	100.3		BB+	Ba2	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0.9	4.150	4.07	3.09	100.5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.1	5.180	4.45	4.29	100.9		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2.9	5.717	4.91	4.76	102.5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	3.4	6.125	4.93	4.88	104.2		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.1	6.875	5.34	3.58	100.2	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.3	6.551	4.66	4.60	104.4	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.7	6.250	5.96	5.81	103.8	BBB-		Ba1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.9	6.800	5.71	5.67	106.7	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4.7	5.942	5.55	5.48	102.0	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	7.66	7.41	101.7				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.2	8.000	8.71	8.52	98.1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1.7	9.500	7.03	6.67	104.4		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.0	10.000	254.27	227.58	23.6			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.6	8.875	14.45	14.20	82.0		CCC *+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.5	8.700	10.94	9.78	99.1		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.8	7.500	12.77	12.59	82.7		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.4	8.500	6.05	5.66	103.9		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2.7	8.000	6.72	6.43	103.8				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2.1	6.500	8.33	8.07	96.6			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0.0	9.375	8.96	8.96	100.0		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1.1	10.200	209.62	188.57	16.4			C	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.0	13.500	13.42	11.53	101.0			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.2	13.500	12.66	9.40	100.3			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.5	8.500	7.09	6.92	106.7			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.4	5.250	5.50	5.37	99.2		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.6	9.250	9.20	9.13	100.3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.9	6.950	6.53	6.40	101.9	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3.7	9.500	8.80	8.68	102.9			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.5	11.000	5.53	3.64	103.1			B2	

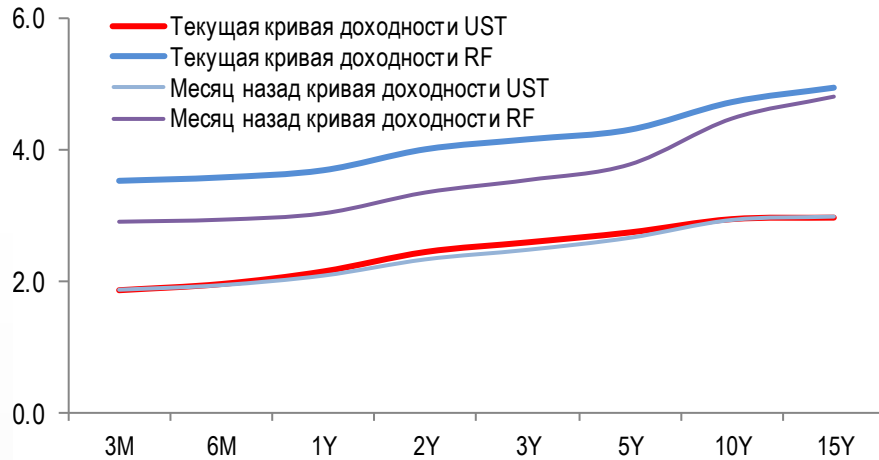
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

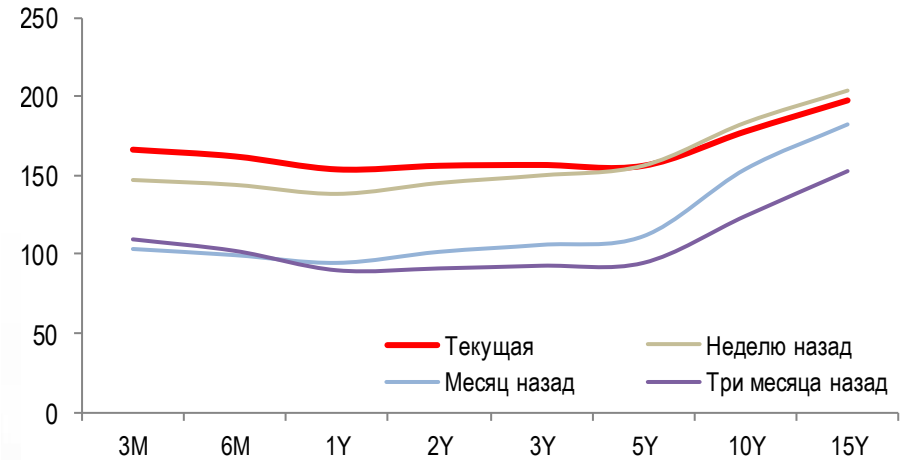
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0.3	11.000	3.36	2.93	101.9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0.7	3.500	3.66	3.34	100.0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	1.9	5.000	3.91	3.71	102.3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971722342	16/09/20	2.3	3.625	0.68	0.45	107.3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3.7	4.500	4.16	4.11	101.3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.8	4.875	4.26	4.17	103.2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.7	4.750	4.60	4.55	101.1		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.6	4.250	4.67	4.61	97.2		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.7	12.750	4.95	4.91	161.9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8.7	4.375	4.79	4.77	96.6		BBB-	
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.4	7.500	3.94	3.91	112.1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.7	5.625	5.24	5.21	105.5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13.9	5.875	5.24	5.23	108.9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14.8	5.250	5.40	5.40	97.8		BBB-	

Источник: Solid Research

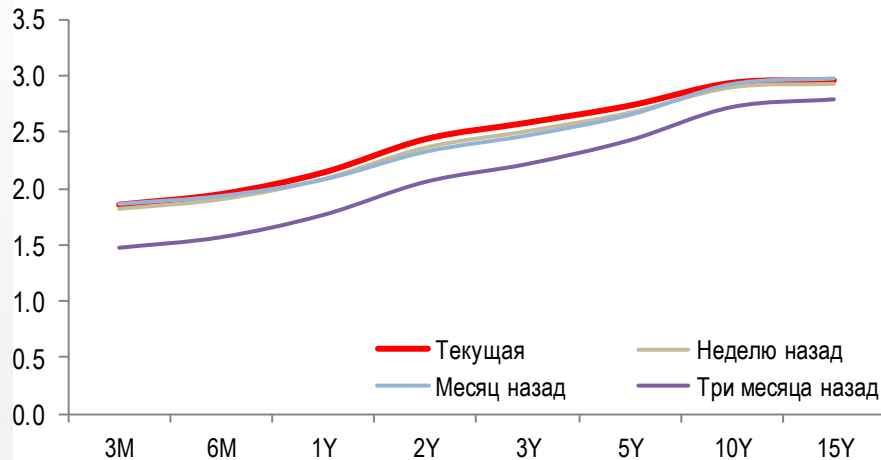
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

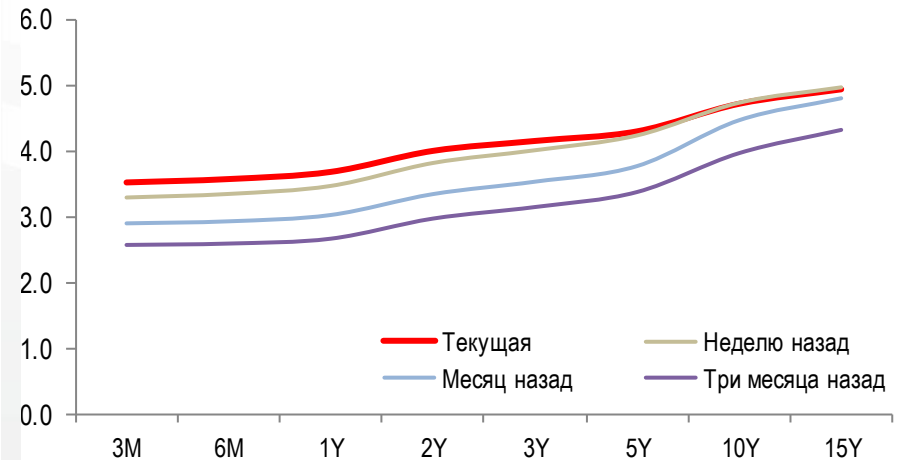


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Внешэкономбанк, ПБО-001P-K034	7.03%	19.04.2018 (20.04.2018)	20 000	RUB
Россельхозбанк, 09T1		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