



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

22.05.2018

| | |
|--|----|
| Новости и события | 3 |
| Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) | 5 |
| Наиболее активные корпоративные рублевые облигации | 6 |
| Ипотечные облигации | 7 |
| Еврооблигации | 8 |
| Кривые доходностей (USD) | 14 |
| Предстоящие размещения | 15 |

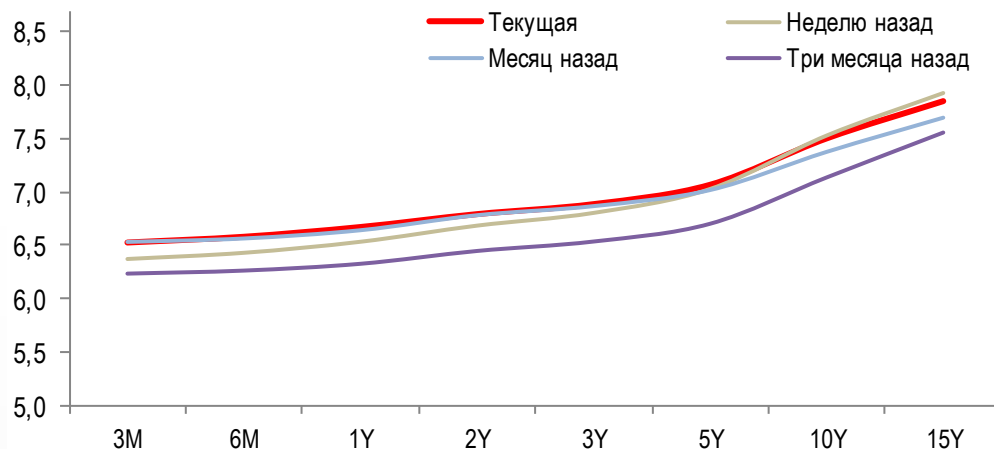
| Индикаторы | Гособлигации | | | Валюты | | | Металлы / Сырье | | | | |
|-------------|--------------|------|---------|--------|-------|---------------|-----------------|--------|-------------|---------|--------|
| Ruonia | 7,2 | 0,05 | RUS 10Y | 4,91 | -0,06 | USD/RUB | 61,291 | -0,47% | Нефть Brent | 79,5 | 0,29% |
| MosPRIME 3м | 7,4 | 0,00 | US 10Y | 3,07 | 0,01 | EUR/RUB | 72,390 | -0,27% | Нефть WTI | 72,5 | 0,37% |
| ОФЗ 1Y | 6,7 | 0,00 | GE 10Y | 0,56 | 0,04 | ЦБ: «корзина» | 66,285 | -0,38% | Золото | 1294,2 | 0,12% |
| ОФЗ 3Y | 6,9 | 0,00 | UK 10Y | 1,52 | 0,04 | EUR/USD | 1,181 | 0,18% | Никель | 14615,0 | -0,92% |
| ОФЗ 10Y | 7,5 | 0,00 | CN 10Y | 3,68 | -0,02 | USD/JPY | 110,980 | -0,06% | Медь | 6861,0 | 1,14% |

- ✓ **Банк России намерен пересмотреть прогноз инфляции**, заявила первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева. «Наш прогноз в том, что инфляция постепенно под влиянием исчерпания действия краткосрочных и долгосрочных факторов будет возвращаться назад, к 4%, и в начале июня, мы будем пересматривать прогноз», - сказала Юдаева. По её словам, инфляция в России к концу года составит между 3% и 4%. Годовая инфляция в России на данный момент составляет 2,4%
- ✓ **Корпоративный долг США переживает один из худших обвалов** в этом веке, так как ужесточение ФРС монетарных условий сказывается на облигациях с длинными сроками погашения. Индекс корпоративных облигаций США инвестиционного уровня Bloomberg Barclays опустился в этом году уже почти на 4%
- ✓ **Распродажа корпоративного долга в США** идет параллельно с ухудшением ситуации на долговых рынках развивающихся стран. Последнее происходит на фоне укрепления позиций доллара на международном валютном рынке, а также растущих опасений относительно эрозии кредитного качества эмитентов после активного увеличения развивающимися странами объемов заимствований в период низких долларовых процентных ставок

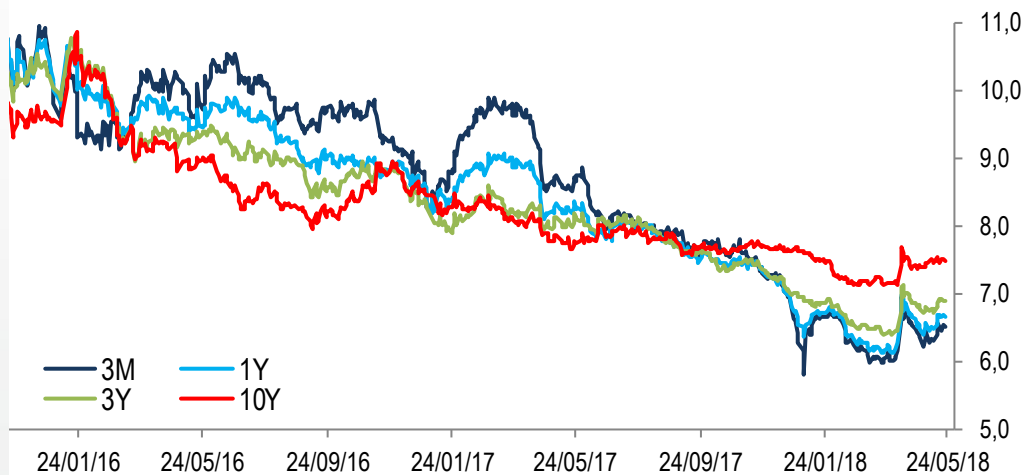
- ✓ **Сбербанк** проводит сбор заявок на покупку структурных нот на 3 млрд руб.
- ✓ **Камаз** предложит 15-летние облигации на 9 млрд руб.
- ✓ **Мегафон** утвердил программу облигаций на сумму до 100 млрд руб.
- ✓ **ВТБ** готовит однолетние облигации на 2 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** может разместить рублевые бонды в России и за рубежом
- ✓ **ВЭБ** планирует привлечь около 40 млрд руб. на рынке рублевых бондов в 2018 г.
- ✓ **Сибур Холдинг** планирует 3 выпуска облигаций на 25 млрд руб.
- ✓ **Газпром** может во второй половине июня разместить еврооблигации в фунтах
- ✓ **Русская Аквакультура** утвердила облигационную программу на сумму до 3 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходности ОФЗ приняла более «восходящий» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией около года изменились незначительно, а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет снизились в пределах 1-3 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ зафиксировалась на уровне 7,47% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

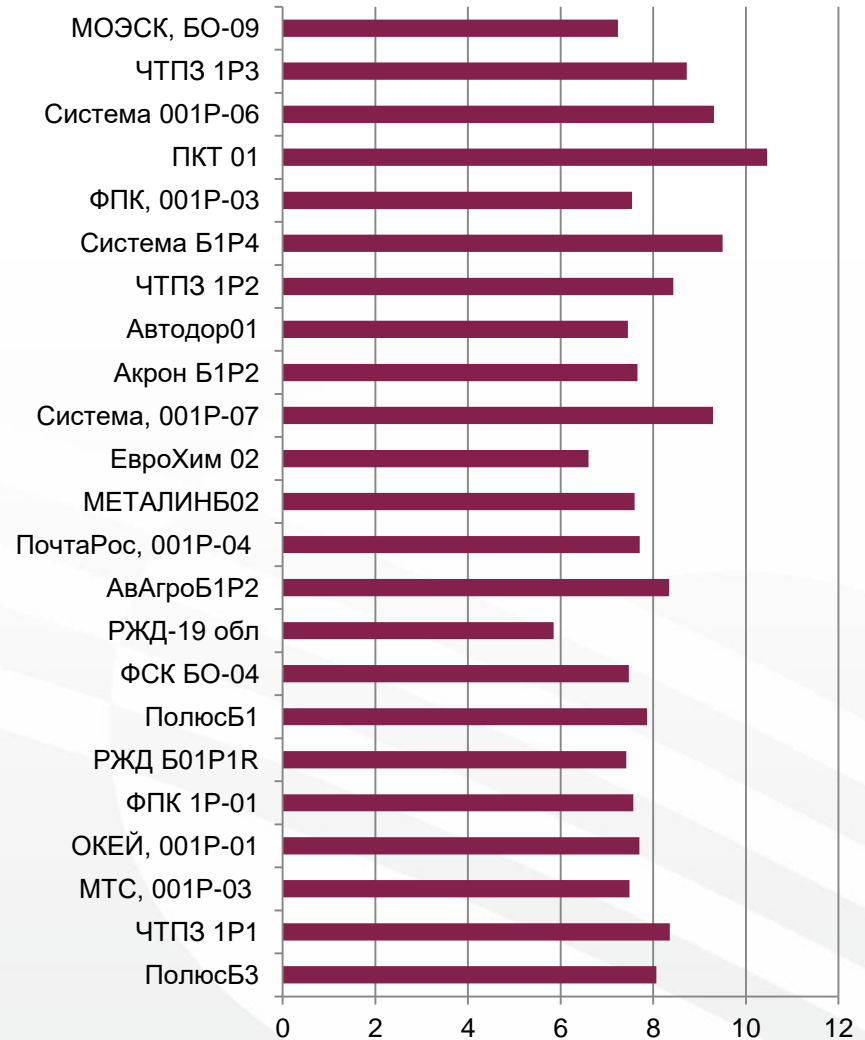


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном выросли
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигаций «Полюса» и «ФСК»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и Первого контейнерного терминала



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Ставки по ипотеке в России опустились до исторического минимума. По словам первого зампреда ЦБ РФ ЦБ Ксении Юдаевой, весной 2018 года ставки по ипотеке достигли 9,64% годовых. При этом, по данным регулятора, средневзвешенная ставка по предоставленным в январе 2018 года ипотечным жилищным кредитам в рублях составляла 9,85% годовых

| | Цена | | Доход-сть Mid | Купон (%) |
|--------------------|--------|--------|------------------|--------------|
| | Bid | Ask | | |
| ДельтаКредит 17-ИП | 102,48 | 102,76 | 7,5 | 10,57 |
| ДельтаКредит 13-ИП | 105,40 | 106,24 | 7,8 | 9,65 |
| ДельтаКредит 18-ИП | 107,52 | 108,50 | 7,8 | 10,29 |
| ДельтаКредит 19-ИП | 99,86 | 100,85 | 7,9 | 7,82 |
| 2013-1 A1 | 100,01 | 100,14 | 7,8 | 8,50 |
| 2014-1 A2 | 100,05 | 100,22 | 7,9 | 8,50 |
| 2010-1 A2 | 100,21 | 100,93 | 7,9 | 9,00 |
| АИЖК 2012-1, А2 | 101,12 | 101,59 | 8,1 | 9,00 |
| АИЖК 2013-1, А2 | 101,64 | 102,29 | 8,2 | 9,00 |
| ИА ФабиЦБ2 | 105,34 | 106,27 | 8,2 | 11,50 |
| ИА АТБ | 100,14 | 100,45 | 7,9 | 8,75 |
| ИА МКБ | 101,01 | 101,71 | 8,0 | 10,65 |
| ПСБ 2013 | 100,02 | 100,59 | 7,9 | 8,50 |
| ИА Петрокоммерц-1 | 100,30 | 100,70 | 8,0 | 8,75 |
| Абсолют 2 | 100,19 | 100,92 | 7,9 | 8,90 |
| Абсолют 3 | 100,82 | 101,93 | 8,0 | 10,10 |
| ИА МТСБ | 101,49 | 102,24 | 8,0 | 10,50 |

✓ 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 | 3,94 | 3,85 | 104,7 | BBB | BBB+ | Baa3 | |
| ЛУКОЙЛ | XS0554659671 | 09/11/20 | 2,3 | 6,125 | 4,26 | 4,10 | 104,5 | BBB | BBB+ | Baa3 | |
| ЛУКОЙЛ | XS0304274599 | 07/06/22 | 3,5 | 6,656 | 4,79 | 4,65 | 107,1 | BBB | BBB+ | Baa3 | |
| ЛУКОЙЛ | XS0919504562 | 24/04/23 | 4,4 | 4,563 | 4,81 | 4,75 | 99,0 | BBB | BBB+ | Baa3 | |
| ЛУКОЙЛ | XS1514045886 | 02/11/26 | 7,0 | 4,750 | 5,18 | 5,12 | 97,3 | BBB | BBB+ | | |
| Металлоинвест | XS0918297382 | 17/04/20 | 1,8 | 5,625 | 5,57 | 5,32 | 100,4 | BB | BB | Ba2 | |
| Металлоинвест | XS1603335610 | 02/05/24 | 5,2 | 4,850 | 6,13 | 6,08 | 93,8 | BB | BB | Ba2 | |
| НОВАТЭК | XS0588433267 | 03/02/21 | 2,5 | 6,604 | 4,94 | 4,78 | 104,3 | BBB- | BBB | Baa3 | |
| НОВАТЭК | XS0864383723 | 13/12/22 | 4,1 | 4,422 | 5,06 | 4,96 | 97,6 | BBB- | BBB | Baa3 | |
| НЛМК | XS0783934325 | 26/09/19 | 1,3 | 4,950 | 4,06 | 3,66 | 101,4 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| НЛМК | XS1405775617 | 15/06/23 | 4,5 | 4,500 | 5,45 | 5,36 | 96,0 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| НЛМК | XS1577953174 | 21/09/24 | 5,6 | 4,000 | 5,58 | 5,50 | 91,9 | BBB- | BBB- | | |
| ФосАгро | XS1599428726 | 03/11/21 | 3,2 | 3,950 | 5,18 | 5,07 | 96,3 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| ФосАгро | XS1752568144 | 24/04/23 | 4,5 | 3,949 | 5,56 | 5,43 | 93,5 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| РЖД | XS1501561739 | 06/10/20 | 2,3 | 3,450 | 4,23 | 4,15 | 98,3 | BBB- | BBB- | | |
| Северсталь | XS1567051443 | 27/08/21 | 3,1 | 3,850 | 4,93 | 4,86 | 96,9 | BBB- | BBB- | | |
| Северсталь | XS0841671000 | 17/10/22 | 3,9 | 5,900 | 5,17 | 5,08 | 103,0 | 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*) |
|------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|
| АЛРОСА | XS0555493203 | 03/11/20 | 2,3 | 7,750 | 4,49 | 4,30 | 107,7 | BB+ | BB+ | Вaa3 | |
| DeloPorts | RU000A0ZZ2A5 | 01/04/25 | 5,6 | 6,750 | 7,17 | 6,99 | 98,9 | | | | |
| Eurasia Drilling | XS0918604496 | 17/04/20 | 1,8 | 4,875 | 5,28 | 4,88 | 99,6 | BB+ | BB | | |
| ЕвроХим | XS1495632298 | 12/04/20 | 1,8 | 3,800 | 5,30 | 5,25 | 97,4 | BB- | BB | | |
| ЕвроХим | XS1632225154 | 05/07/21 | 2,9 | 3,950 | 5,30 | 5,00 | 96,5 | BB- | BB | | |
| Evraz Group | XS0808638612 | 22/04/20 | 1,8 | 6,500 | 5,28 | 5,03 | 102,4 | BB | BB- | | |
| Evraz Group | XS1319822752 | 28/01/21 | 2,4 | 8,250 | 6,03 | 5,83 | 105,7 | BB | BB- | | |
| Evraz Group | XS1405775377 | 31/01/22 | 3,3 | 6,750 | 5,99 | 5,93 | 102,6 | BB | BB- | | |
| Evraz Group | XS1533915721 | 20/03/23 | 4,3 | 5,375 | 6,20 | 6,10 | 96,8 | BB | BB- | B1 | |
| Газпром нефть | XS0830192711 | 19/09/22 | 3,9 | 4,375 | 5,14 | 5,06 | 97,3 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром нефть | XS0997544860 | 27/11/23 | 4,7 | 6,000 | 5,31 | 5,26 | 103,3 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром | XS0424860947 | 23/04/19 | 0,9 | 9,250 | 3,97 | 3,65 | 104,8 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром | XS0885733153 | 06/02/20 | 1,6 | 3,850 | 4,24 | 4,03 | 99,5 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром | XS0708813810 | 23/01/21 | 2,5 | 5,999 | 4,65 | 4,51 | 103,5 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром | XS0290580595 | 07/03/22 | 3,4 | 6,510 | 4,87 | 4,80 | 105,7 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром | XS0805570354 | 19/07/22 | 3,7 | 4,950 | 4,89 | 4,75 | 100,5 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром | XS1585190389 | 23/03/27 | 7,2 | 4,950 | 5,35 | 5,29 | 97,5 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром | XS0885736925 | 06/02/28 | 7,7 | 4,950 | 5,34 | 5,30 | 97,2 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром | XS0191754729 | 28/04/34 | 9,6 | 8,625 | 6,21 | 6,18 | 124,4 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Газпром | XS0316524130 | 16/08/37 | 10,9 | 7,288 | 6,19 | 6,14 | 112,6 | BBB- | BBB- | Вaa3 | |
| Global Ports | XS1319813769 | 25/01/22 | 3,2 | 6,872 | 6,57 | 6,37 | 101,3 | | BB | Вa3 | |
| Global Ports | XS1405775450 | 22/09/23 | 4,5 | 6,500 | 6,50 | 6,42 | 100,2 | | BB | Вa3 | |

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 | 4,69 | 4,50 | 102,2 | BBB- | BBB- *- | Baa3 |  |
| Норникель | XS1622146758 | 08/04/22 | 3,6 | 3,849 | 5,37 | 5,18 | 95,1 | BBB- | BBB- *- | |  |
| Норникель | XS1298447019 | 14/10/22 | 3,9 | 6,625 | 5,39 | 5,24 | 105,1 | BBB- | BBB- *- | Baa3 |  |
| МТС | XS0921331509 | 30/05/23 | 4,4 | 5,000 | 5,31 | 5,20 | 99,0 | BB *- | BB+ | Ba1u |  |
| МТС | XS0513723873 | 22/06/20 | 1,9 | 8,625 | 4,83 | 4,54 | 107,7 | BB *- | BB+ | Ba1u |  |
| Petrovavlovsk | XS1201840326 | 18/03/20 | 1,7 | 9,000 | 7,71 | 6,63 | 103,0 | | | |  |
| Petrovavlovsk | XS1711554102 | 14/11/22 | 3,8 | 8,125 | 10,91 | 10,71 | 90,6 | B | B- | |  |
| Полюс | XS0922301717 | 29/04/20 | 1,9 | 5,625 | 5,54 | 5,30 | 100,4 | BB- | BB- | |  |
| Полюс | XS1533922933 | 07/02/23 | 4,1 | 5,250 | 6,60 | 6,46 | 94,9 | BB- | BB- | Ba1 |  |
| Полюс | XS1405766384 | 28/03/22 | 3,5 | 4,699 | 6,54 | 6,42 | 94,0 | BB- | BB- | Ba1 |  |
| Полюс | XS1759275578 | 26/01/21 | 2,6 | 1,000 | 8,04 | 7,87 | 83,6 | | | |  |
| Полюс | XS1713474325 | 29/01/24 | 4,9 | 4,700 | 6,55 | 6,46 | 91,6 | BB- | BB- | Ba1 |  |
| Роснефть | XS0484209159 | 02/02/20 | 1,6 | 7,250 | 4,92 | 4,64 | 104,0 | BB+ | | Baa3 |  |
| Роснефть | XS0861981180 | 06/03/22 | 3,5 | 4,199 | 4,98 | 4,93 | 97,4 | BB+ | | Baa3 |  |
| Совкомфлот | XS1433454243 | 16/06/23 | 4,4 | 5,375 | 5,83 | 5,72 | 98,4 | BB | BB | Ba2 |  |
| Сибур | XS1693971043 | 05/10/23 | 4,8 | 4,125 | 5,28 | 5,21 | 94,9 | | BB+ | Baa3 |  |
| АФК Система | XS0783242877 | 17/05/19 | 1,0 | 6,950 | 6,69 | 6,05 | 100,5 | B+ | BB- *- | |  |
| ТМК | XS0911599701 | 03/04/20 | 1,8 | 6,750 | 6,83 | 6,54 | 100,1 | B+ | | B1 |  |
| Вымпелком | XS0587031096 | 02/02/21 | 2,4 | 7,748 | 5,31 | 5,17 | 106,3 | BB | BB+ | Ba2 |  |
| Яндекс | US98474TAB35 | 15/12/18 | 0,6 | 1,125 | 4,36 | 3,83 | 98,4 | | | |  |
| РЖД | XS0764220017 | 05/04/22 | 3,5 | 5,700 | 4,69 | 4,67 | 103,5 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| РЖД | XS1574068844 | 01/03/24 | 5,1 | 4,375 | 4,69 | 4,63 | 98,5 | | 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 | 0,2 | 8,000 | 7,76 | 4,42 | 100,4 | | | B2 | |
| Альфа-Банк | XS1324216768 | 27/11/18 | 0,5 | 5,000 | 4,38 | 3,56 | 100,5 | | BB+ | Ba1 | |
| Альфа-Банк | XS0620695204 | 28/04/21 | 2,7 | 7,750 | 5,08 | 4,87 | 107,5 | BB+ | BB+ | Ba1 | |
| АКБ Бинбанк | XS1379311761 | 27/03/19 | 0,8 | 8,500 | 5,84 | 4,90 | 102,5 | B+ | | | |
| Банк ФК Открытие | XS1503160571 | 11/11/19 | 1,4 | 4,500 | 4,71 | 4,51 | 99,9 | NR | | B2 * | |
| Моск.Кред.Банк | XS1510534677 | 07/11/21 | 3,2 | 5,875 | 7,19 | 7,04 | 96,3 | BB- | BB- | | |
| Моск.Кред.Банк | XS1759801720 | 14/02/23 | 4,1 | 5,550 | 7,48 | 7,30 | 92,7 | BB- | BB- | Ba3 | |
| Газпромбанк | XS1040726587 | 05/09/19 | 1,2 | 4,960 | 4,50 | 4,27 | 100,7 | BB+ | BB+ | | |
| ИК "O1 Properties" | XS1495585355 | 27/09/21 | 2,8 | 8,250 | 24,05 | 21,38 | 67,3 | B- * | | B3 * | |
| Промсвязьбанк | XS1506500039 | 19/10/19 | 1,4 | 5,250 | 6,50 | 5,86 | 98,8 | B+ ** | | B2 | |
| РСХБ | XS0366630902 | 29/05/18 | 0,0 | 7,750 | 4,60 | 2,32 | 100,0 | | BB+ | Ba2 | |
| РСХБ | XS0955232854 | 25/07/18 | 0,2 | 5,100 | 3,38 | 2,43 | 100,4 | | BB+ | Ba2 | |
| Сбербанк | XS1043519567 | 06/03/19 | 0,8 | 4,150 | 4,13 | 3,78 | 100,1 | | BBB- | Ba1 | |
| Сбербанк | XS0799357354 | 28/06/19 | 1,1 | 5,180 | 4,24 | 4,02 | 101,1 | | BBB- | Ba1 | |
| Сбербанк | XS0638572973 | 16/06/21 | 2,8 | 5,717 | 4,89 | 4,71 | 102,6 | | BBB- | Ba1 | |
| Сбербанк | XS0743596040 | 07/02/22 | 3,3 | 6,125 | 5,08 | 4,94 | 103,7 | | BBB- | Ba1 | |
| ВТБ | XS0365923977 | 29/05/18 | 0,0 | 6,875 | 3,87 | 1,91 | 100,1 | BBB- | | Ba1 | |
| ВТБ | XS0548633659 | 13/10/20 | 2,2 | 6,551 | 4,66 | 4,50 | 104,4 | BBB- | | Ba1 | |
| ВТБ | XS0223715920 | 30/06/35 | 10,6 | 6,250 | 5,93 | 5,89 | 103,6 | BBB- | | Ba1 | |
| ВЭБ | XS0559915961 | 22/11/25 | 6,0 | 6,800 | 5,73 | 5,68 | 106,5 | BBB- | BBB- | | |
| ВЭБ | XS0993162683 | 21/11/23 | 4,8 | 5,942 | 5,41 | 5,34 | 102,6 | 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 | 3,5 | 8,000 | 7,59 | 7,22 | 102,1 | | | |  |
| Альфа-Банк | XS1513741311 | | 3,2 | 8,000 | 8,84 | 8,67 | 97,7 | | B | B2u |  |
| Альфа-Банк | XS1135611652 | 18/02/25 | 1,6 | 9,500 | 6,45 | 6,03 | 105,2 | | BB | B1u |  |
| Банк ФК Открытие | XS0776121062 | 26/04/19 | 0,9 | 10,000 | 281,29 | 234,66 | 23,0 | | | C |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1601094755 | | 3,6 | 8,875 | 16,13 | 15,86 | 77,6 | | CCC *+ | Сaa2u |  |
| Моск.Кред.Банк | XS0924078453 | 13/11/18 | 0,5 | 8,700 | 10,48 | 9,27 | 99,5 | | B | NR |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1589106910 | 05/10/27 | 3,7 | 7,500 | 14,41 | 14,13 | 78,6 | | B | |  |
| Кредит Европа Банк | XS0854763355 | 15/11/19 | 1,4 | 8,500 | 6,33 | 5,96 | 103,3 | | B+ | B2 |  |
| Экспобанк | XS1230115625 | 22/04/21 | 2,6 | 8,000 | 7,16 | 6,89 | 102,5 | | | |  |
| Газпромбанк | XS0954024617 | 17/07/20 | 2,0 | 6,500 | 6,63 | 6,47 | 99,8 | | | NR |  |
| Промсвязьбанк | XS0851672435 | 06/11/19 | 1,3 | 10,200 | 226,17 | 204,49 | 16,0 | | | C |  |
| КБ Ренессанс Кредит | XS0996297544 | 22/05/19 | 1,0 | 13,500 | 17,23 | 13,38 | 98,4 | | | NR |  |
| КБ Ренессанс Кредит | XS0869792928 | 21/06/18 | 0,1 | 13,500 | 15,26 | 4,26 | 100,2 | | | WR |  |
| Россельхозбанк | XS0979891925 | 16/10/23 | 4,4 | 8,500 | 6,88 | 6,72 | 107,5 | | | NR |  |
| Сбербанк | XS0935311240 | 23/05/23 | 4,5 | 5,250 | 5,75 | 5,68 | 98,1 | | BB+ | |  |
| Тинькофф Банк | XS1631338495 | | 3,5 | 9,250 | 8,61 | 8,49 | 102,5 | | B- | |  |
| ВТБ | XS0842078536 | 17/10/22 | 3,8 | 6,950 | 6,50 | 6,44 | 101,8 | B- | | Ba3 |  |
| ВТБ | XS0810596832 | | 3,6 | 9,500 | 8,60 | 8,47 | 103,5 | | | NR |  |
| Банк Санкт-Петербург | XS0848163456 | 24/10/18 | 0,4 | 11,000 | 6,81 | 4,55 | 102,2 | | | B2 |  |

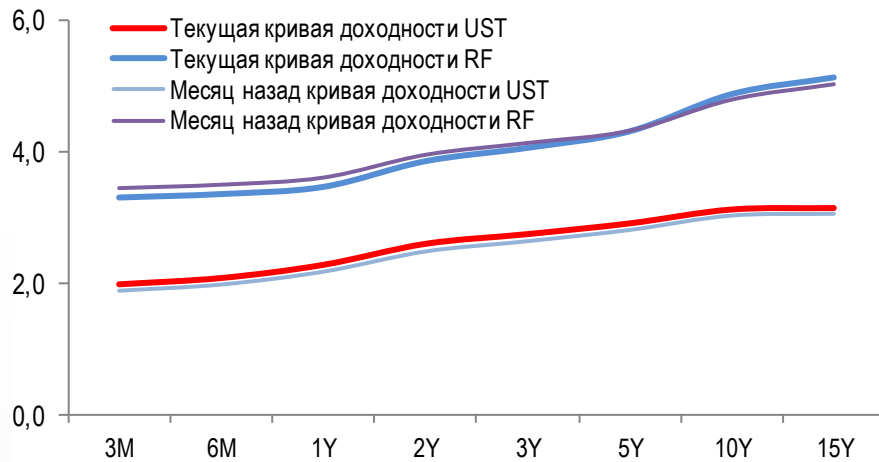
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

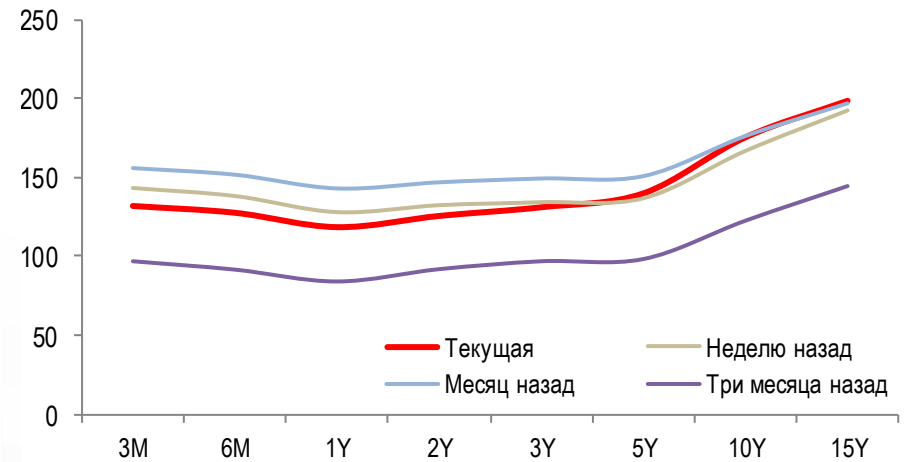
| Эмитент | Код бумаги ISIN | Дата погашения | Дюрация (лет) | Купон (%) | Доход-сть по спросу (%) | Доход-сть по предлож. (%) | Сред. цена (в % от ном) | Рейтинг S&P | Рейтинг Fitch | Рейтинг Moody's |
|-----------|--------------------|-------------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|
| Минфин РФ | XS0089375249 | 24/07/18 | 0,2 | 11,000 | 3,32 | 2,47 | 101,3 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0971721377 | 16/01/19 | 0,6 | 3,500 | 3,53 | 3,24 | 100,1 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0504954347 | 29/04/20 | 1,9 | 5,000 | 3,73 | 3,63 | 102,4 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0971722342 | 16/09/20 | 2,2 | 3,625 | 0,59 | 0,42 | 107,2 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0767472458 | 04/04/22 | 3,6 | 4,500 | 4,15 | 4,07 | 101,4 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0971721450 | 16/09/23 | 4,7 | 4,875 | 4,23 | 4,19 | 103,1 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | RU000A0JWHA4 | 27/05/26 | 6,6 | 4,750 | 4,73 | 4,70 | 100,2 | | BBB- | |
| Минфин РФ | RU000A0JXTS9 | 23/06/27 | 7,5 | 4,250 | 4,81 | 4,78 | 96,1 | | BBB- | |
| Минфин РФ | XS0088543193 | 24/06/28 | 6,6 | 12,750 | 5,01 | 5,00 | 160,8 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | RU000A0ZYYN4 | 21/03/29 | 8,6 | 4,375 | 4,93 | 4,92 | 95,4 | | BBB- | |
| Минфин РФ | XS0114288789 | 31/03/30 | 3,3 | 7,500 | 4,25 | 4,17 | 110,7 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0767473852 | 04/04/42 | 13,4 | 5,625 | 5,50 | 5,49 | 101,7 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0971721963 | 16/09/43 | 13,6 | 5,875 | 5,55 | 5,54 | 104,4 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | RU000A0JXU14 | 23/06/47 | 14,4 | 5,250 | 5,72 | 5,71 | 93,4 | | BBB- | |

Источник: Solid Research

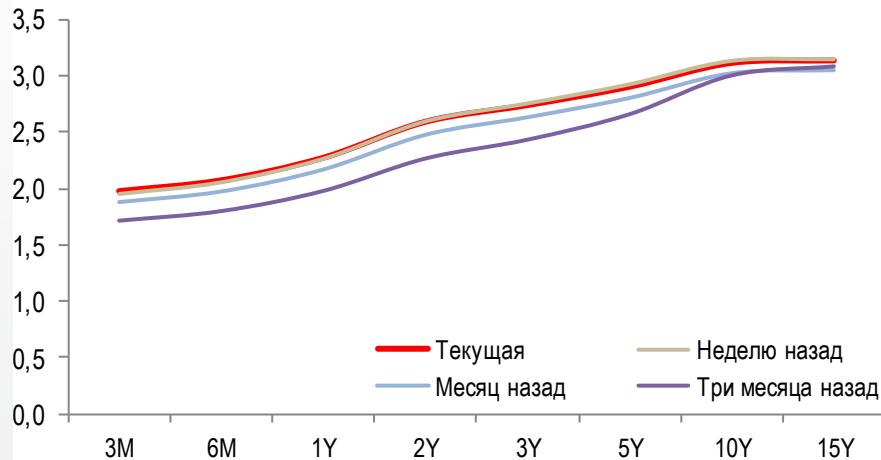
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

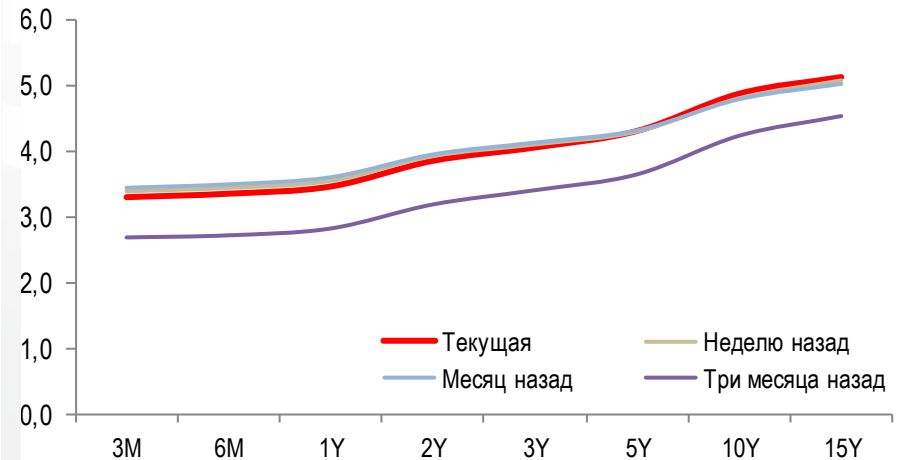


Кривая доходности UST (% годовых)



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 |
|------------------|--|-------------------------------------|------------|--------|
| КАМАЗ, БО-10 | 8.20% | 25.05.2018 (29.05.2018) | 3 000 | RUB |
| КАМАЗ, БО-11 | 8.20% | 25.05.2018 (29.05.2018) | 3 000 | RUB |
| КАМАЗ, БО-09 | 8.20% | 25.05.2018 (29.05.2018) | 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