



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

20.11.2018

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
Доходность облигаций Emerging Markets High Yield (EMHY, USD)	15
Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев	16
Предстоящие размещения	17

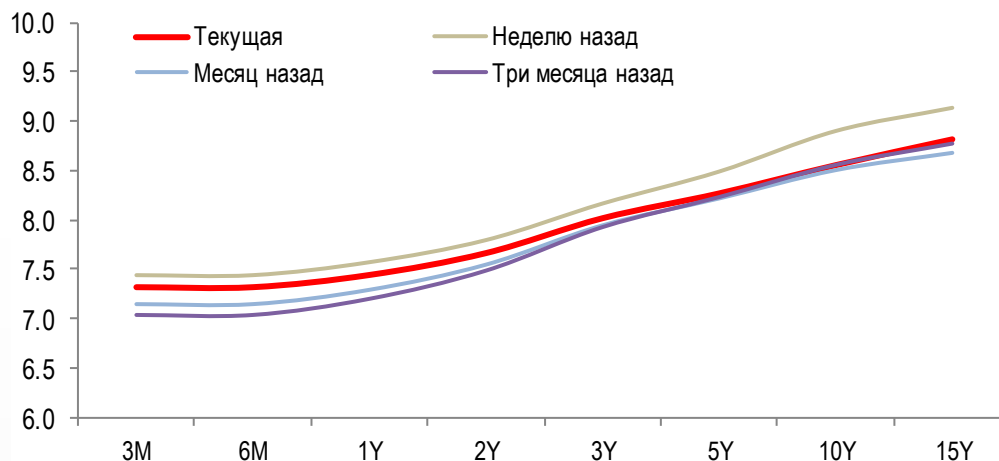
Индикаторы	Гособлигации				Валюты			Металлы / Сырье			
Ruonia	6.9	-0.09	RUS 10Y	5.17	-0.01	USD/RUB	65.674	0.09%	Нефть Brent	66.0	-1.23%
MosPRIME 3м	8.4	0.00	US 10Y	3.04	-0.02	EUR/RUB	75.087	-0.09%	Нефть WTI	56.7	-0.18%
ОФЗ 1Y	7.7	0.00	GE 10Y	0.36	-0.02	ЦБ: «корзина»	69.910	0.01%	Золото	1223.0	-0.10%
ОФЗ 3Y	8.3	0.01	UK 10Y	1.39	0.01	EUR/USD	1.144	-0.17%	Никель	11200.0	-0.71%
ОФЗ 10Y	8.8	0.00	CN 10Y	3.39	0.00	USD/JPY	112.420	-0.12%	Медь	6260.0	1.28%

- ✓ **Эффект от возможных новых санкций в адрес России на экономику страны будет гораздо слабее, чем в 2014-2015 годах,** сообщил директор департамента исследований и прогнозирования ЦБ РФ Александр Морозов. Морозов отметил, что регулятор обладает необходимым инструментарием для стабилизации финансового рынка в различных ситуациях. «Есть возможности, связанные с тем, что ЦБ может предоставлять ликвидность финансовой системе, через нее - в реальный сектор через рублевое и валютное рефинансирование. Эти инструменты есть, никаких проблем с тем, чтобы их задействовать, нет. Ресурсы для этого тоже есть, золотовалютные резервы у нас на высоком уровне», - рассказал глава департамента ЦБ
- ✓ **Прогноз Банка России по инфляции на 2018 год в 3,8-4,2% сохраняется, нужно ориентироваться на его середину,** сообщил директор департамента исследований и прогнозирования ЦБ РФ Александр Морозов. Он напомнил, что последнюю неделю наблюдалось ускорение потребительских цен. «Мы уже вошли в период сезонно более высоких цен, в ноябре-декабре цены растут типично быстрее», - отметил Морозов. По данным Росстата, годовая инфляция ускорилась до 3,7% с 3,6% на 6 ноября и 3,5% на конец октября

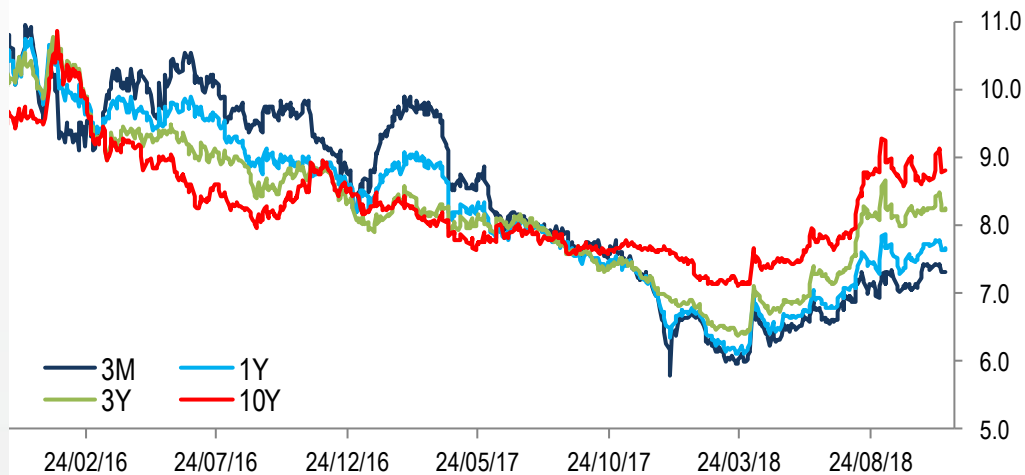
- ✓ **Сбербанк** готовит две программы вечных бондов на 500 млрд руб.
- ✓ **ИА БСПБ 2** планирует бонды со спредом не выше 150 б.п. к ОФЗ
- ✓ **Нижегородская область** проведет сбор заявок по облигациям на 10 млрд руб.
- ✓ **Красноярский край** планирует облигации на 26,7 млрд руб.
- ✓ **РусГидро** проводит роуд-шоу бондов в рублях
- ✓ **ТрансКомплектХолдинг** разместит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** готовит программу «вечных» облигаций на 50 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** планирует субординированные облигации на 90 млрд руб. и \$500 млн
- ✓ **Нижекамскнефтехим** утвердил программу облигаций на 40 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю продемонстрировали снижение, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией около года снизились в среднем на 12 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет упали в пределах 25-30 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,82% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

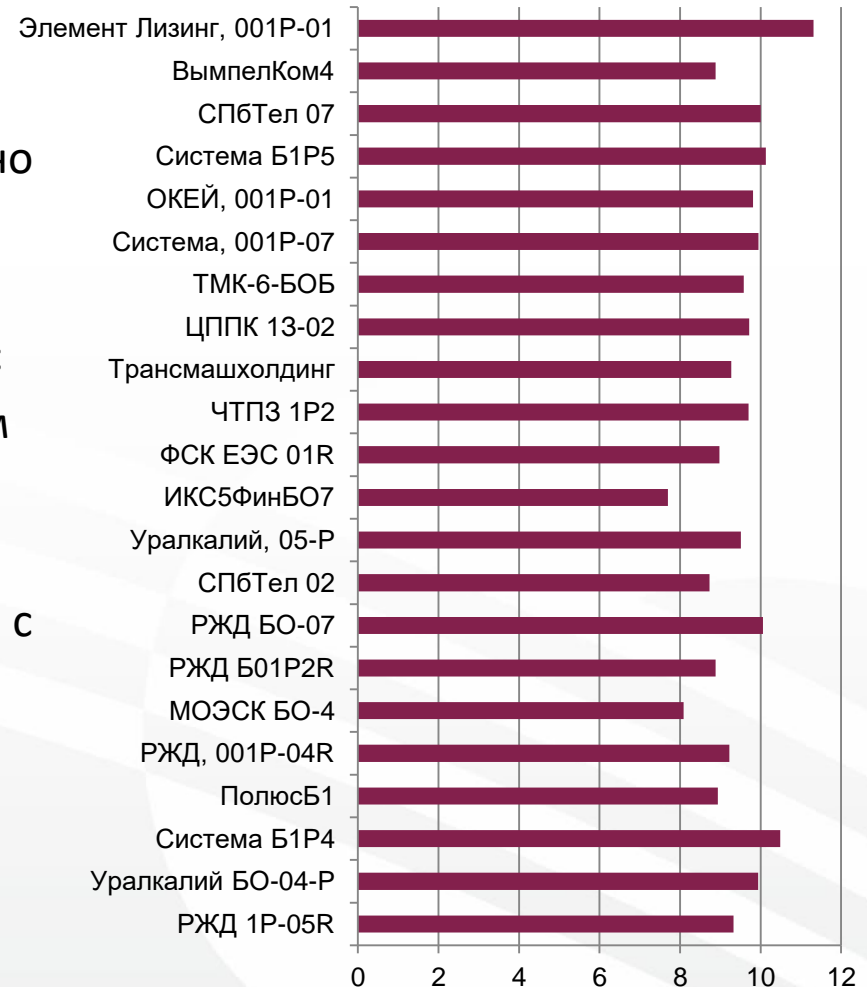


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией около шести лет, а снижением – облигации с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Полюса» и «Трасмашхолдинга»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды Элемент Лизинга



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Банк России зарегистрировал жилищные облигации с ипотечным покрытием ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент», размещаемые в рамках программы серии АИЖК-002, объемом 74,3 млрд рублей. Выпуск будет размещен по открытой подписке. Дата погашения облигаций - 28 мая 2048 года

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
2010-1 A2	100,04	100,21	8,8	9,00
АИЖК 2012-1, А2	99,97	100,36	9,1	9,00
АИЖК 2013-1, А2	99,45	100,08	9,5	9,00
ИА МКБ	99,90	100,16	8,7	10,65
ИА Петрокоммерц-1	99,99	100,14	8,8	8,75
Абсолют 3	99,97	100,87	8,8	10,10
ИА МТСБ	100,35	100,87	8,9	10,50
ИА Возрождение 5	100,09	100,70	9,1	9,25
ИА Санрайз 2	99,95	100,61	8,9	9,50
ИА Возрождение 3	99,95	100,31	8,9	9,00
ИА Эклипс-1	99,94	100,14	9,0	8,75

✓ 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	0,9	7,250	4,11	4,02	102,9	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,9	6,125	4,48	4,29	103,2	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	3,1	6,656	4,84	4,74	105,9	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,0	4,563	5,24	5,16	97,6	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,7	4,750	5,27	5,21	96,9	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,4	5,625	5,10	4,86	100,8	BB	BB	Ba2	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,8	4,850	6,18	5,99	94,3	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	2,0	6,604	4,64	4,39	104,3	BBB-	BBB	Baa3	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,7	4,422	4,95	4,87	98,2	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,8	4,950	4,16	3,55	100,9	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,1	4,500	5,39	5,24	96,7	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	5,2	4,000	5,63	5,50	92,3	BBB-	BBB-		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,8	3,950	5,23	5,08	96,8	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	4,1	3,949	5,68	5,57	93,5	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,8	3,450	4,18	4,05	98,8	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,6	3,850	5,25	5,05	96,7	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,5	5,900	5,39	5,27	102,0	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	1,8	7,750	4,45	4,28	106,2	BBB-	BB+	Вaa3	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	5,2	6,750	7,35	7,18	98,1				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	1,4	4,875	5,09	4,69	100,0	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	1,4	3,800	5,31	4,95	98,2	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2,5	3,950	5,40	5,22	96,7	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	1,4	6,500	5,21	4,94	101,9	BB	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	2,0	8,250	5,39	5,29	106,0	BB	BB		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,9	6,750	5,70	5,60	103,1	BB	BB		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,9	5,375	5,81	5,71	98,5	BB	BB	Вa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,5	4,375	5,12	4,97	97,7	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,3	6,000	5,37	5,29	102,9	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	0,4	9,250	4,21	3,66	102,2	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,2	3,850	4,47	4,15	99,5	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	2,0	5,999	4,89	4,63	102,5	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,0	6,510	5,18	5,10	104,0	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,3	4,950	5,08	4,95	99,8	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,8	4,950	5,77	5,74	94,7	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,3	4,950	5,77	5,71	94,5	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,4	8,625	6,48	6,42	121,1	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10,7	7,288	6,43	6,40	109,4	BBB-	BBB-	Вaa3	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,8	6,872	6,16	5,98	102,2		BB	Вa3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	4,2	6,500	6,28	6,19	101,1		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	1,9	5,550	4,78	4,64	101,5	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,2	3,849	5,35	5,25	95,5	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,5	6,625	5,33	5,24	104,6	BBB-	BBB- *	Baa3	
МТС	XS0921331509	30/05/23	4,0	5,000	5,85	5,65	97,0	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,5	8,625	4,83	4,60	105,9	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	1,2	9,000	24,24	21,30	84,7				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,4	8,125	17,12	16,49	75,6	B- *	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1,4	5,625	4,95	4,86	101,0	BB	BB-		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,8	5,250	6,35	6,21	96,3	BB	BB-	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	3,1	4,699	6,10	5,94	96,1	BB	BB-	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	2,1	1,000	4,95	4,47	92,4				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,6	4,700	6,33	6,24	93,0	BB	BB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,1	7,250	4,72	4,30	103,2	BB+		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,1	4,199	5,22	5,11	97,0	BB+		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,0	5,375	6,45	6,38	95,9	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4,4	4,125	5,25	5,14	95,4		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0,5	6,950	6,19	5,85	100,4	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,3	6,750	6,50	6,05	100,6	B+		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	2,0	7,748	4,08	3,82	107,9	BB+	BB+	Ba2	
Яндекс	US98474TAB35	15/12/18	0,1	1,125	32,01	19,64	98,5				
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,1	5,700	5,06	5,01	102,0	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,7	4,375	5,00	4,91	97,3		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*
Альфа-Банк	XS1324216768	27/11/18	0,0	5,000	5,14	2,63	100,0		BB+	Ba1	
Альфа-Банк	XS0620695204	28/04/21	2,3	7,750	5,32	5,08	105,8	BB+	BB+	Ba1	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0,3	8,500	7,63	3,55	101,0	B+			
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,0	4,500	5,50	4,68	99,5	NR		B1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,7	5,875	6,86	6,63	97,6	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,7	5,550	7,63	7,47	92,9	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,8	4,960	4,91	4,60	100,2	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,5	8,250	21,33	19,23	74,9	CCC+ *		B3 *	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,9	5,250	13,73	11,89	93,7	BB-		B2	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0,3	4,150	4,84	4,29	99,9		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0,6	5,180	4,41	4,03	100,5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2,4	5,717	5,16	5,02	101,5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,9	6,125	5,41	5,28	102,2		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,8	6,551	5,02	4,87	102,8	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,4	6,250	5,99	5,87	103,2	BBB-		Ba1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,7	6,800	7,08	7,02	98,6	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,4	5,942	6,91	6,84	96,1	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	3,2	8,000	6,86	6,77	103,7				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,8	8,000	11,28	11,01	91,6		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,2	9,500	7,86	7,27	102,2		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,3	8,875	18,00	17,84	74,7		CCC+	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,3	7,500	16,04	15,75	76,4		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,0	8,500	11,88	10,70	97,4		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,2	8,000	6,70	6,34	103,3				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,6	6,500	7,85	7,47	98,2			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0,5	13,500	17,71	13,20	99,1			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,1	8,500	8,51	8,43	100,1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,1	5,250	5,78	5,69	98,2		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,2	9,250	9,98	9,86	97,8		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,5	6,950	7,54	7,39	98,2	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,3	9,500	11,51	11,35	93,9			NR	

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

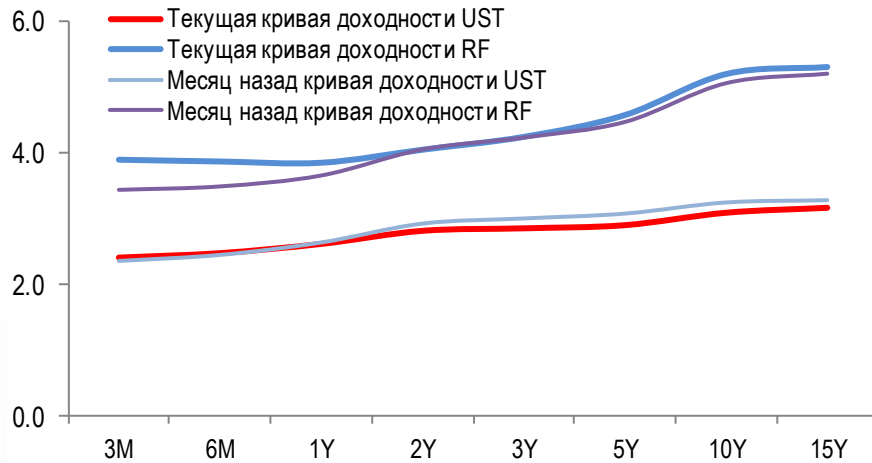
Источник: Solid Research

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	XS0971721377	16/01/19	0,1	3,500	3,77	2,94	100,0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	1,4	5,000	3,93	3,71	101,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971722342	16/09/20	1,8	3,625	0,49	0,22	106,0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,1	4,500	4,27	4,15	100,9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,3	4,875	4,45	4,43	101,8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,2	4,750	5,10	5,08	97,9		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,1	4,250	5,13	5,08	94,1		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,4	12,750	5,06	5,03	158,0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,3	4,375	5,18	5,15	93,8		BBB-	
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,1	7,500	4,67	4,61	108,8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,2	5,625	5,53	5,52	101,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,4	5,875	5,57	5,55	104,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14,1	5,250	5,90	5,89	91,1		BBB-	

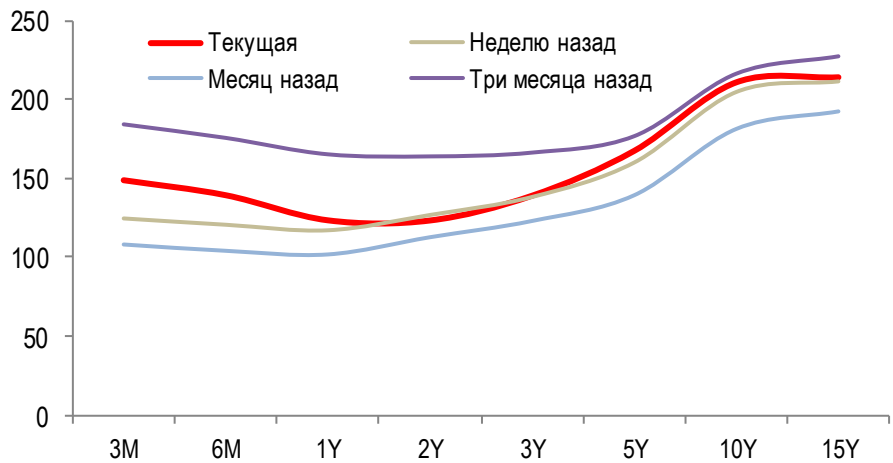
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

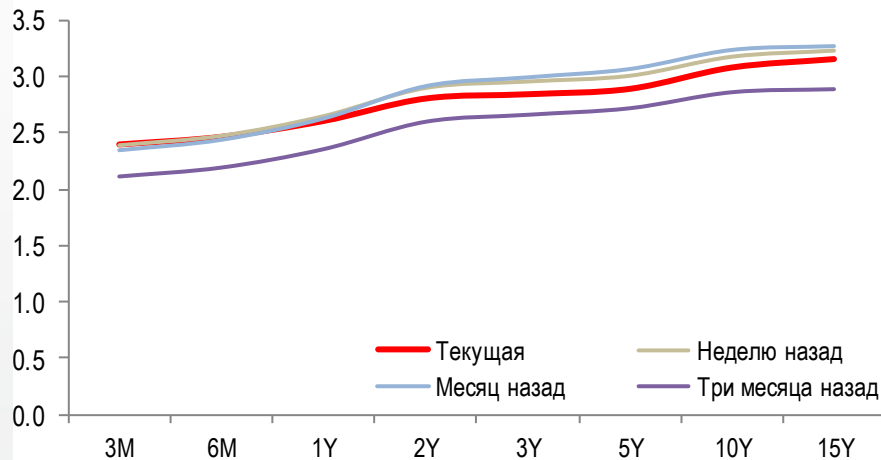
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



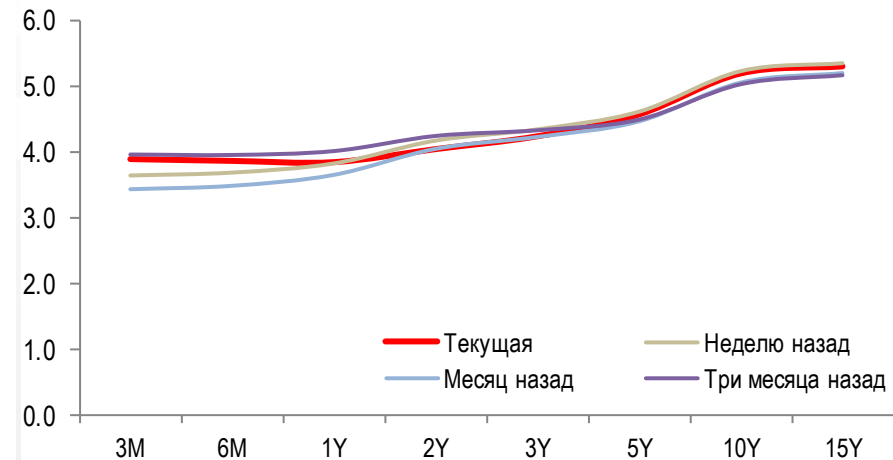
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

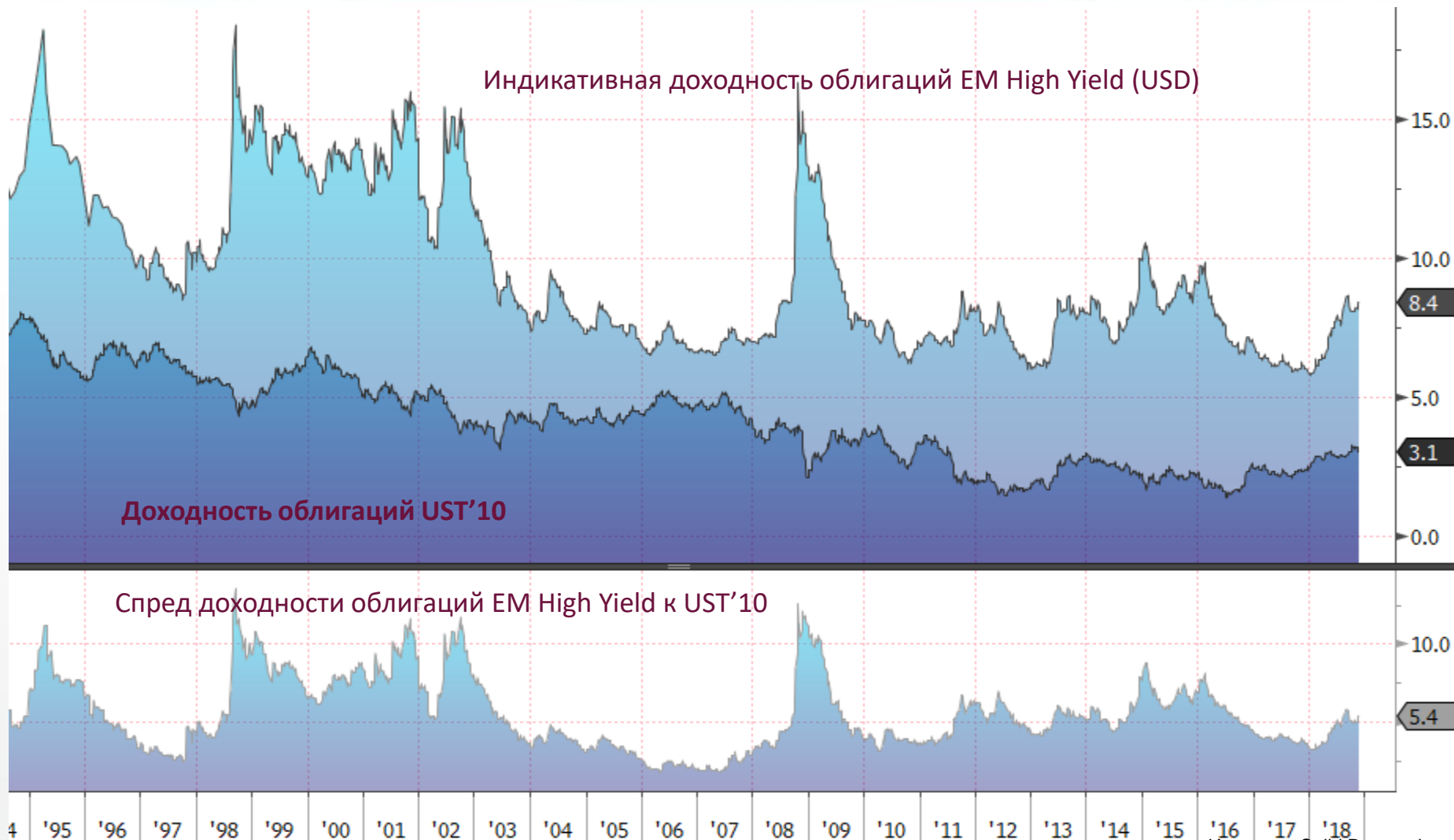


Кривая доходности RF (USD, % годовых)

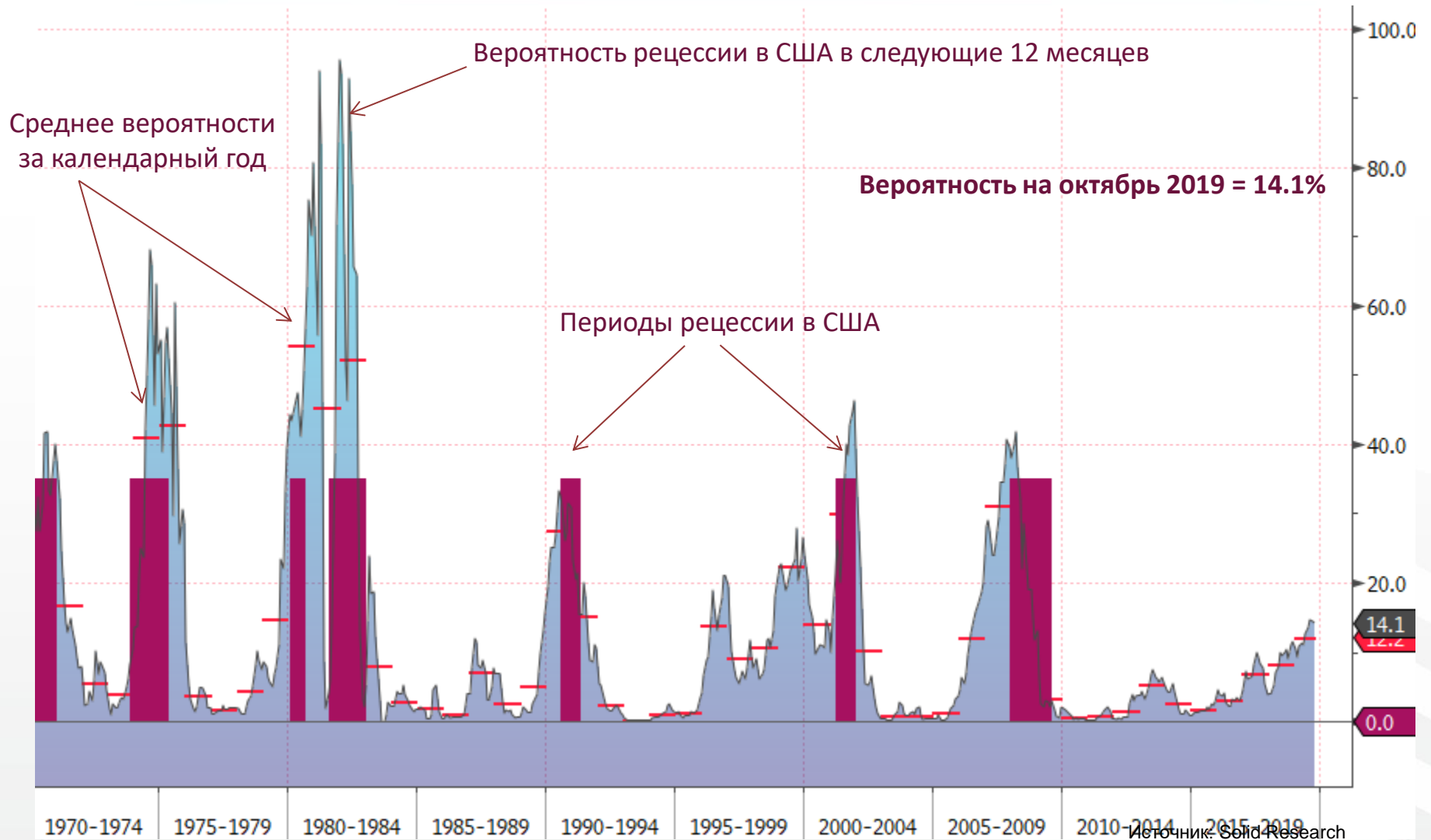


Источник: Solid Research

Доходность облигаций EMHY (USD)



Источник: Solid Research



Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Ипотечный агент БСПБ 2, 01		29.11.2018 (03.12.2018)	7 547	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@solidbroker.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