



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

18.12.2018

| | |
|--|----|
| 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 |

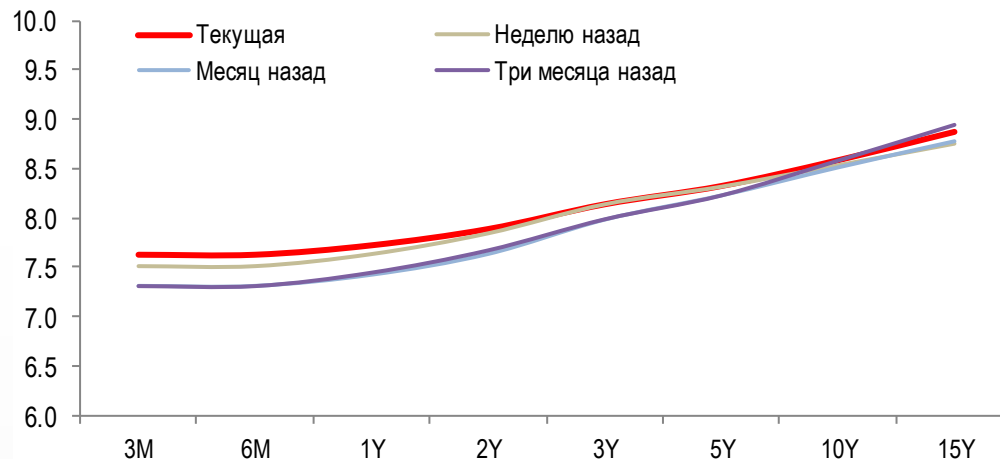
| Индикаторы | Гособлигации | | | | | Валюты | | Металлы / Сырье | | | |
|-------------|--------------|------|---------|------|-------|---------------|---------|-----------------|-------------|---------|--------|
| Ruonia | 7.5 | 0.12 | RUS 10Y | 5.05 | -0.03 | USD/RUB | 66.841 | 0.31% | Нефть Brent | 58.0 | -2.68% |
| MosPRIME 3м | 8.6 | 0.01 | US 10Y | 2.82 | -0.03 | EUR/RUB | 76.117 | 0.52% | Нефть WTI | 48.4 | -3.01% |
| ОФЗ 1Y | 7.9 | 0.00 | GE 10Y | 0.24 | -0.02 | ЦБ: «корзина» | 71.015 | 0.41% | Золото | 1249.5 | 0.30% |
| ОФЗ 3Y | 8.3 | 0.00 | UK 10Y | 1.24 | -0.03 | EUR/USD | 1.139 | 0.35% | Никель | 10935.0 | 1.82% |
| ОФЗ 10Y | 8.9 | 0.01 | CN 10Y | 3.38 | 0.00 | USD/JPY | 112.340 | -0.43% | Медь | 6095.5 | -0.14% |

- ✓ **Совет директоров Банка России 14 декабря 2018 года принял решение повысить ключевую ставку** на 0,25 процентного пункта, до 7,75% годовых. Принятое решение носит упреждающий характер и направлено на ограничение инфляционных рисков, которые остаются на повышенном уровне, особенно на краткосрочном горизонте. Сохраняется неопределенность относительно дальнейшего развития внешних условий, а также реакции цен и инфляционных ожиданий на предстоящее повышение НДС. Повышение ключевой ставки позволит предотвратить устойчивое закрепление инфляции на уровне, существенно превышающем цель Банка России
- ✓ С учетом принятого решения Банк России прогнозирует годовую инфляцию в интервале 5,0–5,5% по итогам 2019 года с возвращением к 4% в 2020 году. Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, принимая во внимание динамику инфляции и экономики относительно прогноза, а также учитывая риски со стороны внешних условий и реакции на них финансовых рынков. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 8 февраля 2019 года

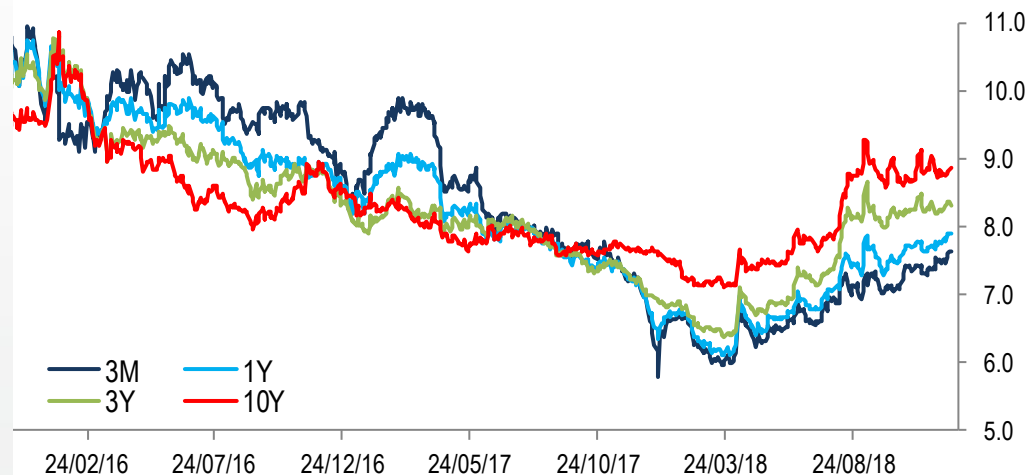
- ✓ **Роснано** утвердило программу облигаций на 10 млрд рублей.
- ✓ **ВТБ** зарегистрировал 100 выпусков 1-дневных облигаций на сумму 7,5 трлн руб.
- ✓ **Белоруссия** планирует в 2019 г. размещение облигаций в России
- ✓ **Санкт-Петербург** отложил планы размещения облигаций на 2019 г.
- ✓ **Почта России** утвердила условия размещения облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **Юникредит Банк** утвердил программу облигаций до 200 млрд руб.
- ✓ **Норникель** планирует программу облигаций на 300 млрд руб.
- ✓ **УОМЗ** планирует в декабре предложить бонды на 1,5-2 млрд руб.
- ✓ **МОС МСП 1** планирует размещение бондов на 7 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю выросли, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла менее восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли в пределах 10 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в десять и более лет повысились в среднем на 10-15 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,87% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

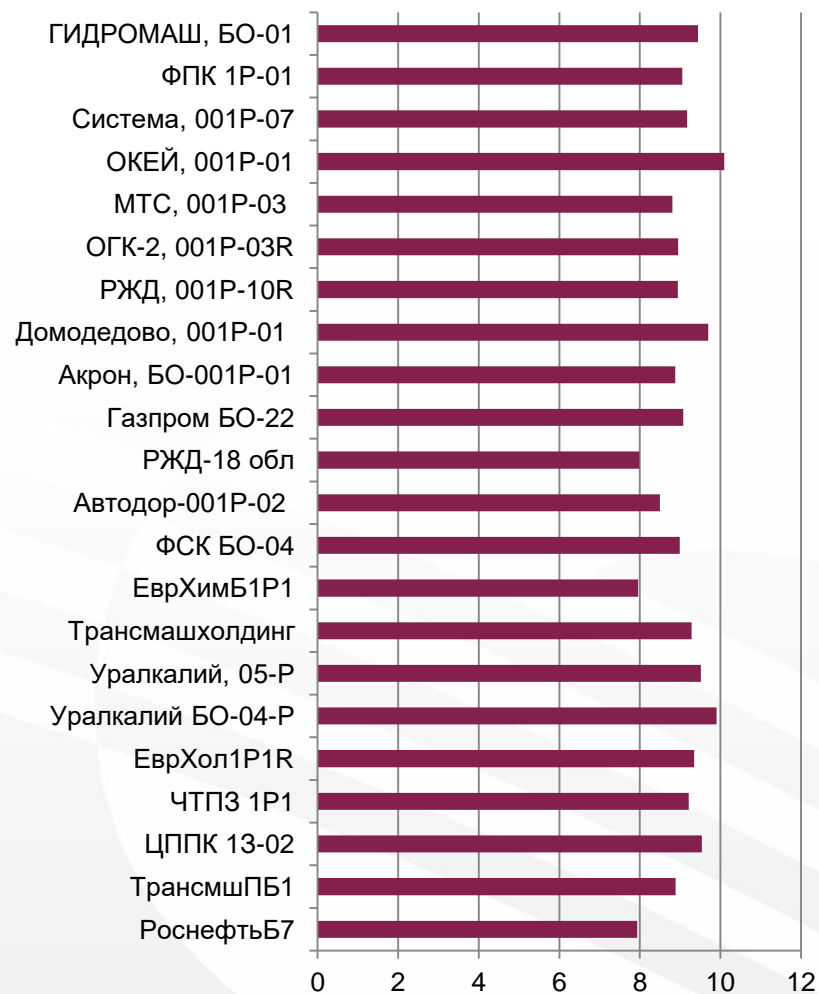


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю показали различную динамику
- ✓ Наибольшим ростом доходности отметились облигации с дюрацией около 3-х лет, а снижением доходности - облигации с дюрацией до одного года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Газпрома» и «Трансмашхолдинга»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «ОКЕЙ» и «Уралкалия»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ ВТБ планирует увеличить ставки по ипотеке вслед за повышением ключевой ставки Банка России, "вынуждающего банки пересмотреть условия по низкомаржинальным продуктам". В части других кредитных и сберегательных продуктов банк будет анализировать ситуацию и принимать решение с учетом действий других игроков

| | Цена | | Доход-сть Mid | Купон (%) |
|-------------------|--------|--------|------------------|--------------|
| | Bid | Ask | | |
| АИЖК 2012-1, А2 | 99.82 | 100.18 | 9.3 | 9.00 |
| АИЖК 2013-1, А2 | 99.09 | 99.98 | 9.6 | 9.00 |
| ПСПб | 98.97 | 100.03 | 9.5 | 8.50 |
| Вост-Сиб 2012 | 99.50 | 99.75 | 9.5 | 8.75 |
| АТБ 2 | 99.93 | 100.04 | 9.2 | 9.00 |
| ИА Петрокоммерц-1 | 99.91 | 100.06 | 9.1 | 8.75 |
| ИА Возрождение 3 | 100.02 | 100.17 | 9.2 | 9.00 |
| ИА Санрайз 2 | 100.01 | 100.43 | 9.1 | 9.50 |
| ИА Санрайз 1 | 99.93 | 100.31 | 9.2 | 9.25 |
| ИА МТСБ | 100.26 | 100.82 | 9.1 | 10.50 |
| Абсолют 3 | 100.15 | 100.90 | 9.2 | 10.10 |
| АкБарс 2 | 100.69 | 101.70 | 9.7 | 10.00 |
| ИА Абсолют 4 | 100.42 | 101.00 | 9.3 | 9.85 |
| ИА МКБ 2 | 100.64 | 101.07 | 9.3 | 10.15 |
| ИА Возрождение 5 | 99.92 | 100.39 | 9.3 | 9.25 |
| ИА ТКБ-3 | 99.87 | 100.17 | 9.3 | 9.10 |
| 2010-1 А2 | 100.01 | 100.18 | 9.1 | 9.00 |
| ИА ТФБ1 | 101.56 | 102.18 | 9.5 | 11.00 |
| ИА Эклипс-1 | 99.79 | 99.92 | 9.3 | 8.75 |
| ИА МИА-1-А3 | 100.81 | 101.12 | 9.2 | 10.75 |
| ИА МИА-2 | 101.12 | 101.46 | 9.5 | 10.30 |
| Вега-1 | 101.65 | 102.15 | 9.6 | 10.75 |
| ИА БФКО, 03 | 99.92 | 100.04 | 9.3 | 9.00 |

✓ 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 | 4.02 | 3.86 | 102.8 | BBB | BBB+ | Baa3 |  |
| ЛУКОЙЛ | XS0554659671 | 09/11/20 | 1.8 | 6.125 | 4.38 | 4.25 | 103.3 | BBB | BBB+ | Baa3 |  |
| ЛУКОЙЛ | XS0304274599 | 07/06/22 | 3.2 | 6.656 | 4.74 | 4.65 | 106.2 | BBB | BBB+ | Baa3 |  |
| ЛУКОЙЛ | XS0919504562 | 24/04/23 | 4.0 | 4.563 | 4.90 | 4.83 | 98.8 | BBB | BBB+ | Baa3 |  |
| ЛУКОЙЛ | XS1514045886 | 02/11/26 | 6.6 | 4.750 | 5.27 | 5.21 | 96.9 | BBB | BBB+ | |  |
| Металлоинвест | XS0918297382 | 17/04/20 | 1.3 | 5.625 | 5.02 | 4.75 | 100.9 | BB | BB | Ba2 |  |
| Металлоинвест | XS1603335610 | 02/05/24 | 4.7 | 4.850 | 5.89 | 5.81 | 95.4 | BB | BB | Ba2 |  |
| НОВАТЭК | XS0588433267 | 03/02/21 | 2.0 | 6.604 | 4.49 | 4.37 | 104.4 | BBB | BBB | Baa3 |  |
| НОВАТЭК | XS0864383723 | 13/12/22 | 3.7 | 4.422 | 4.96 | 4.83 | 98.3 | BBB | BBB | Baa3 |  |
| НЛМК | XS0783934325 | 26/09/19 | 0.8 | 4.950 | 4.16 | 3.55 | 100.8 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| НЛМК | XS1405775617 | 15/06/23 | 4.1 | 4.500 | 5.14 | 5.07 | 97.6 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| НЛМК | XS1577953174 | 21/09/24 | 5.1 | 4.000 | 5.51 | 5.47 | 92.8 | BBB- | BBB- | |  |
| ФосАгро | XS1599428726 | 03/11/21 | 2.7 | 3.950 | 5.11 | 4.97 | 97.1 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| ФосАгро | XS1752568144 | 24/04/23 | 4.0 | 3.949 | 5.69 | 5.58 | 93.6 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| РЖД | XS1501561739 | 06/10/20 | 1.7 | 3.450 | 4.21 | 3.97 | 98.9 | BBB- | BBB- | |  |
| Северсталь | XS1567051443 | 27/08/21 | 2.5 | 3.850 | 5.15 | 4.96 | 97.0 | BBB- | BBB- | |  |
| Северсталь | XS0841671000 | 17/10/22 | 3.5 | 5.900 | 5.18 | 5.12 | 102.5 | 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 | 1.8 | 7.750 | 4.60 | 4.42 | 105.8 | BBB- | BB+ | Baa3 |  |
| DeloPorts | RU000A0ZZ2A5 | 01/04/25 | 5.1 | 6.750 | 7.35 | 7.13 | 98.1 | | | |  |
| Eurasia Drilling | XS0918604496 | 17/04/20 | 1.3 | 4.875 | 4.79 | 4.53 | 100.3 | BB+ | BB+ | |  |
| ЕвроХим | XS1495632298 | 12/04/20 | 1.3 | 3.800 | 5.05 | 4.77 | 98.6 | BB- | BB | |  |
| ЕвроХим | XS1632225154 | 05/07/21 | 2.4 | 3.950 | 5.17 | 5.07 | 97.3 | BB- | BB | |  |
| Evraz Group | XS0808638612 | 22/04/20 | 1.3 | 6.500 | 4.96 | 4.78 | 102.1 | BB | BB | |  |
| Evraz Group | XS1319822752 | 28/01/21 | 1.9 | 8.250 | 5.20 | 4.98 | 106.2 | BB | BB | |  |
| Evraz Group | XS1405775377 | 31/01/22 | 2.8 | 6.750 | 5.46 | 5.31 | 103.9 | BB | BB | |  |
| Evraz Group | XS1533915721 | 20/03/23 | 3.8 | 5.375 | 5.71 | 5.65 | 98.8 | BB | BB | Ba2 |  |
| Газпром нефть | XS0830192711 | 19/09/22 | 3.5 | 4.375 | 4.93 | 4.78 | 98.4 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром нефть | XS0997544860 | 27/11/23 | 4.3 | 6.000 | 5.15 | 5.11 | 103.7 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром | XS0424860947 | 23/04/19 | 0.3 | 9.250 | 4.25 | 3.92 | 101.7 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром | XS0885733153 | 06/02/20 | 1.1 | 3.850 | 4.11 | 3.80 | 99.9 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром | XS0708813810 | 23/01/21 | 2.0 | 5.999 | 4.47 | 4.36 | 103.1 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром | XS0290580595 | 07/03/22 | 2.9 | 6.510 | 4.94 | 4.83 | 104.8 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром | XS0805570354 | 19/07/22 | 3.3 | 4.950 | 4.64 | 4.54 | 101.2 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром | XS1585190389 | 23/03/27 | 6.8 | 4.950 | 5.69 | 5.59 | 95.6 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром | XS0885736925 | 06/02/28 | 7.3 | 4.950 | 5.60 | 5.54 | 95.6 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром | XS0191754729 | 28/04/34 | 9.4 | 8.625 | 6.25 | 6.21 | 123.4 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Газпром | XS0316524130 | 16/08/37 | 10.7 | 7.288 | 6.24 | 6.20 | 111.7 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| Global Ports | XS1319813769 | 25/01/22 | 2.8 | 6.872 | 6.16 | 5.93 | 102.3 | | BB | Ba3 |  |
| Global Ports | XS1405775450 | 22/09/23 | 4.1 | 6.500 | 6.16 | 6.09 | 101.5 | | 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 | 1.8 | 5.550 | 4.48 | 4.38 | 102.1 | BBB- | BBB- * | Baa3 |  |
| Норникель | XS1622146758 | 08/04/22 | 3.1 | 3.849 | 5.25 | 5.13 | 96.0 | BBB- | BBB- * | |  |
| Норникель | XS1298447019 | 14/10/22 | 3.4 | 6.625 | 5.20 | 5.11 | 105.0 | BBB- | BBB- * | Baa3 |  |
| МТС | XS0921331509 | 30/05/23 | 4.0 | 5.000 | 5.69 | 5.57 | 97.5 | BB | BB+ | Ba1u |  |
| МТС | XS0513723873 | 22/06/20 | 1.4 | 8.625 | 4.87 | 4.64 | 105.6 | BB | BB+ | Ba1u |  |
| Petropavlovsk | XS1201840326 | 18/03/20 | 1.2 | 9.000 | 23.00 | 21.15 | 86.1 | | | |  |
| Petropavlovsk | XS1711554102 | 14/11/22 | 3.3 | 8.125 | 16.69 | 16.26 | 76.6 | B- * | CCC | |  |
| Полюс | XS0922301717 | 29/04/20 | 1.3 | 5.625 | 4.86 | 4.59 | 101.2 | BB | BB- | |  |
| Полюс | XS1533922933 | 07/02/23 | 3.7 | 5.250 | 6.22 | 6.16 | 96.6 | BB | BB- | Ba1 |  |
| Полюс | XS1405766384 | 28/03/22 | 3.0 | 4.699 | 5.94 | 5.85 | 96.5 | BB | BB- | Ba1 |  |
| Полюс | XS1759275578 | 26/01/21 | 2.1 | 1.000 | 4.55 | 4.15 | 93.4 | | | |  |
| Полюс | XS1713474325 | 29/01/24 | 4.5 | 4.700 | 6.27 | 6.16 | 93.5 | BB | BB- | Ba1 |  |
| Роснефть | XS0484209159 | 02/02/20 | 1.1 | 7.250 | 4.44 | 4.31 | 103.1 | BB+ | | Baa3 |  |
| Роснефть | XS0861981180 | 06/03/22 | 3.0 | 4.199 | 5.07 | 4.98 | 97.5 | BB+ | | Baa3 |  |
| Совкомфлот | XS1433454243 | 16/06/23 | 4.0 | 5.375 | 6.21 | 6.18 | 96.9 | BB | BB | Ba2 |  |
| Сибур | XS1693971043 | 05/10/23 | 4.3 | 4.125 | 5.21 | 5.11 | 95.6 | | BB+ | Baa3 |  |
| АФК Система | XS0783242877 | 17/05/19 | 0.4 | 6.950 | 5.63 | 4.86 | 100.7 | B+ | BB- | |  |
| ТМК | XS0911599701 | 03/04/20 | 1.2 | 6.750 | 5.43 | 5.14 | 101.8 | B+ | | B1 |  |
| Вымпелком | XS0587031096 | 02/02/21 | 1.9 | 7.748 | 3.61 | 3.46 | 108.5 | BB+ | BB+ | Ba2 |  |
| РЖД | XS0764220017 | 05/04/22 | 3.0 | 5.700 | 4.96 | 4.89 | 102.4 | BBB- | BBB- | Baa3 |  |
| РЖД | XS1574068844 | 01/03/24 | 4.6 | 4.375 | 4.77 | 4.74 | 98.3 | | 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 | XS0620695204 | 28/04/21 | 2.2 | 7.750 | 4.91 | 4.83 | 106.4 | BB+ | BB+ | Ba1 | |
| АКБ Бинбанк | XS1379311761 | 27/03/19 | 0.3 | 8.500 | 7.77 | 2.72 | 100.9 | NR | | | |
| Банк ФК Открытие | XS1503160571 | 11/11/19 | 0.9 | 4.500 | 5.35 | 4.89 | 99.5 | NR | | B1 | |
| Моск.Кред.Банк | XS1510534677 | 07/11/21 | 2.7 | 5.875 | 6.49 | 6.44 | 98.4 | BB- | BB- | | |
| Моск.Кред.Банк | XS1759801720 | 14/02/23 | 3.7 | 5.550 | 7.29 | 7.23 | 93.9 | BB- | BB- | Ba3 | |
| Газпромбанк | XS1040726587 | 05/09/19 | 0.7 | 4.960 | 4.52 | 4.22 | 100.4 | BB+ | BB+ | | |
| ИК "O1 Properties" | XS1495585355 | 27/09/21 | 2.4 | 8.250 | 21.25 | 19.92 | 74.9 | CCC- * | | B3 * | |
| Промсвязьбанк | XS1506500039 | 19/10/19 | 0.8 | 5.250 | 14.38 | 11.82 | 94.0 | BB- | | B2u | |
| Сбербанк | XS1043519567 | 06/03/19 | 0.2 | 4.150 | 4.45 | 3.46 | 100.0 | | BBB- | Ba1 | |
| Сбербанк | XS0799357354 | 28/06/19 | 0.5 | 5.180 | 4.26 | 3.83 | 100.6 | | BBB- | Ba1 | |
| Сбербанк | XS0638572973 | 16/06/21 | 2.4 | 5.717 | 5.09 | 4.95 | 101.6 | | BBB- | Ba1 | |
| Сбербанк | XS0743596040 | 07/02/22 | 2.8 | 6.125 | 5.19 | 5.03 | 102.8 | | BBB- | Ba1 | |
| ВТБ | XS0548633659 | 13/10/20 | 1.7 | 6.551 | 4.94 | 4.60 | 103.0 | BBB- | | Ba1 | |
| ВТБ | XS0223715920 | 30/06/35 | 10.3 | 6.250 | 6.02 | 5.86 | 103.3 | BBB- | | Ba1 | |
| ВЭБ | XS0559915961 | 22/11/25 | 5.6 | 6.800 | 6.34 | 6.28 | 102.7 | BBB- | BBB- | | |
| ВЭБ | XS0993162683 | 21/11/23 | 4.3 | 5.942 | 5.84 | 5.70 | 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 | 3.1 | 8.000 | 6.81 | 6.63 | 104.0 | | | |  |
| Альфа-Банк | XS1513741311 | | 2.7 | 8.000 | 11.62 | 11.39 | 90.9 | | B | B2u |  |
| Альфа-Банк | XS1135611652 | 18/02/25 | 1.1 | 9.500 | 7.36 | 6.78 | 102.6 | | BB | B1u |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1601094755 | | 3.2 | 8.875 | 19.07 | 18.62 | 72.9 | | CCC+ | Caа2u |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1589106910 | 05/10/27 | 3.2 | 7.500 | 16.61 | 16.20 | 75.5 | | B | |  |
| Кредит Европа Банк | XS0854763355 | 15/11/19 | 0.9 | 8.500 | 12.36 | 10.52 | 97.5 | | B+ | B2 |  |
| Экспобанк | XS1230115625 | 22/04/21 | 2.1 | 8.000 | 6.62 | 6.21 | 103.4 | | | |  |
| Газпромбанк | XS0954024617 | 17/07/20 | 1.5 | 6.500 | 7.25 | 6.83 | 99.2 | | | NR |  |
| КБ Ренессанс Кредит | XS0996297544 | 22/05/19 | 0.4 | 13.500 | 13.69 | 9.68 | 100.7 | | | NR |  |
| Россельхозбанк | XS0979891925 | 16/10/23 | 4.0 | 8.500 | 8.46 | 8.36 | 100.2 | | | NR |  |
| Сбербанк | XS0935311240 | 23/05/23 | 4.0 | 5.250 | 5.85 | 5.73 | 98.0 | | BB+ | |  |
| Тинькофф Банк | XS1631338495 | | 3.2 | 9.250 | 9.58 | 9.32 | 99.4 | | B- | |  |
| ВТБ | XS0842078536 | 17/10/22 | 3.4 | 6.950 | 7.16 | 7.05 | 99.5 | B- | | Ba3 |  |
| ВТБ | XS0810596832 | | 3.4 | 9.500 | 11.22 | 11.08 | 94.8 | | | NR |  |

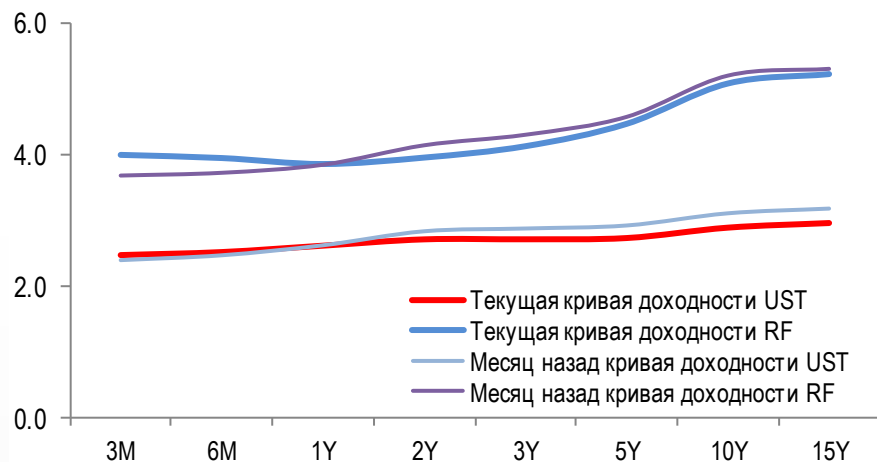
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

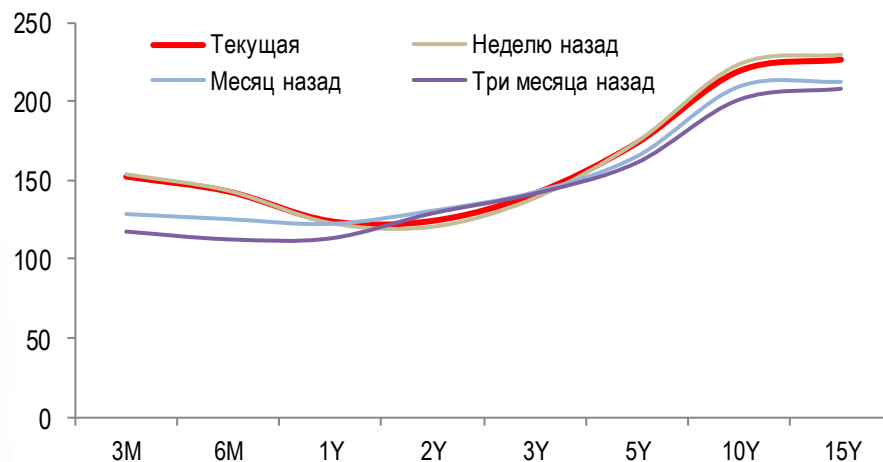
| Эмитент | Код бумаги ISIN | Дата погашения | Дюрация (лет) | Купон (%) | Дох-сть по спросу (%) | Дох-сть по предлож. (%) | Сред. цена (в % от ном) | Рейтинг S&P | Рейтинг Fitch | Рейтинг Moody's |
|-----------|--------------------|-------------------|------------------|--------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|
| Минфин РФ | XS0971721377 | 16/01/19 | 0.1 | 3.500 | 4.10 | 2.81 | 100.0 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0504954347 | 29/04/20 | 1.3 | 5.000 | 3.84 | 3.66 | 101.6 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0971722342 | 16/09/20 | 1.7 | 3.625 | 0.35 | 0.07 | 105.9 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0767472458 | 04/04/22 | 3.1 | 4.500 | 4.18 | 4.08 | 101.1 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0971721450 | 16/09/23 | 4.2 | 4.875 | 4.42 | 4.37 | 102.0 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | RU000A0JWHA4 | 27/05/26 | 6.3 | 4.750 | 4.91 | 4.87 | 99.1 | | BBB- | |
| Минфин РФ | RU000A0JXTS9 | 23/06/27 | 7.0 | 4.250 | 4.96 | 4.94 | 95.1 | | BBB- | |
| Минфин РФ | XS0088543193 | 24/06/28 | 6.3 | 12.750 | 4.97 | 4.94 | 158.5 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | RU000A0ZYYN4 | 21/03/29 | 8.2 | 4.375 | 5.07 | 5.04 | 94.7 | | BBB- | |
| Минфин РФ | XS0114288789 | 31/03/30 | 3.0 | 7.500 | 4.44 | 4.34 | 109.4 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0767473852 | 04/04/42 | 13.2 | 5.625 | 5.49 | 5.46 | 102.0 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | XS0971721963 | 16/09/43 | 13.4 | 5.875 | 5.49 | 5.48 | 105.2 | BBB- | BBB- | Ba1 |
| Минфин РФ | RU000A0JXU14 | 23/06/47 | 14.2 | 5.250 | 5.71 | 5.70 | 93.6 | | BBB- | |

Источник: Solid Research

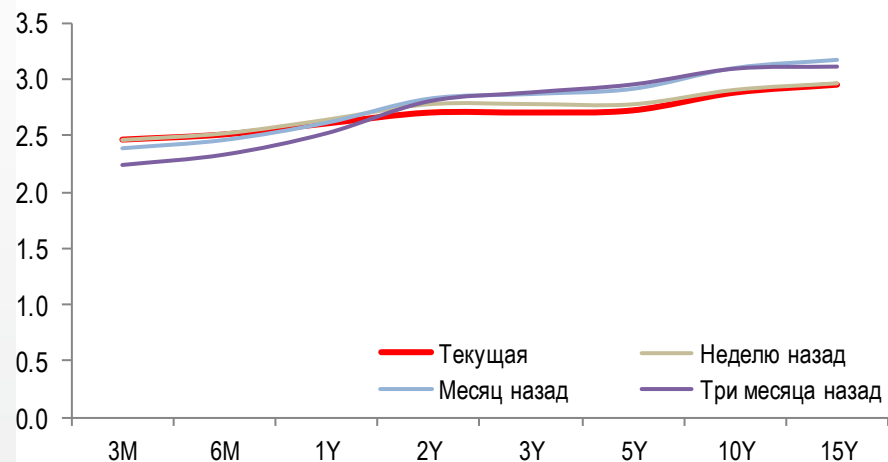
Кривая доходности RF (USD, % годовых)



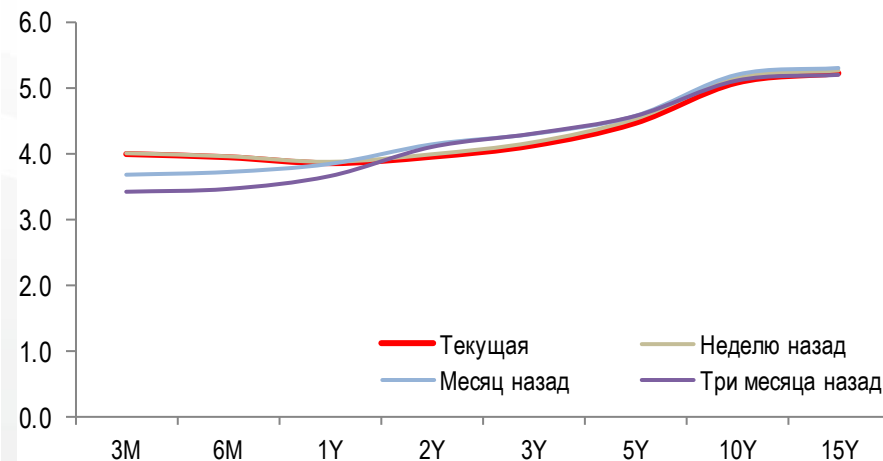
Спред доходности RF к UST (б.п.)



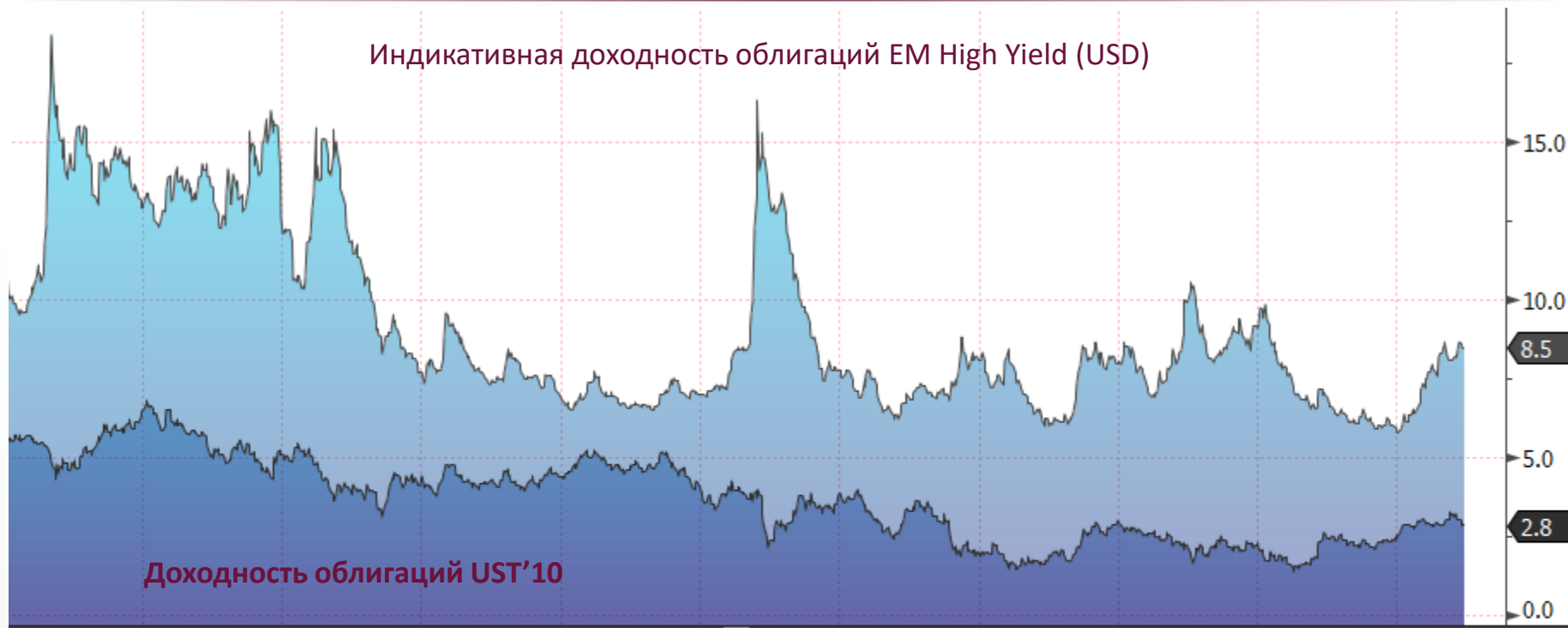
Кривая доходности UST (% годовых)



Кривая доходности RF (USD, % годовых)

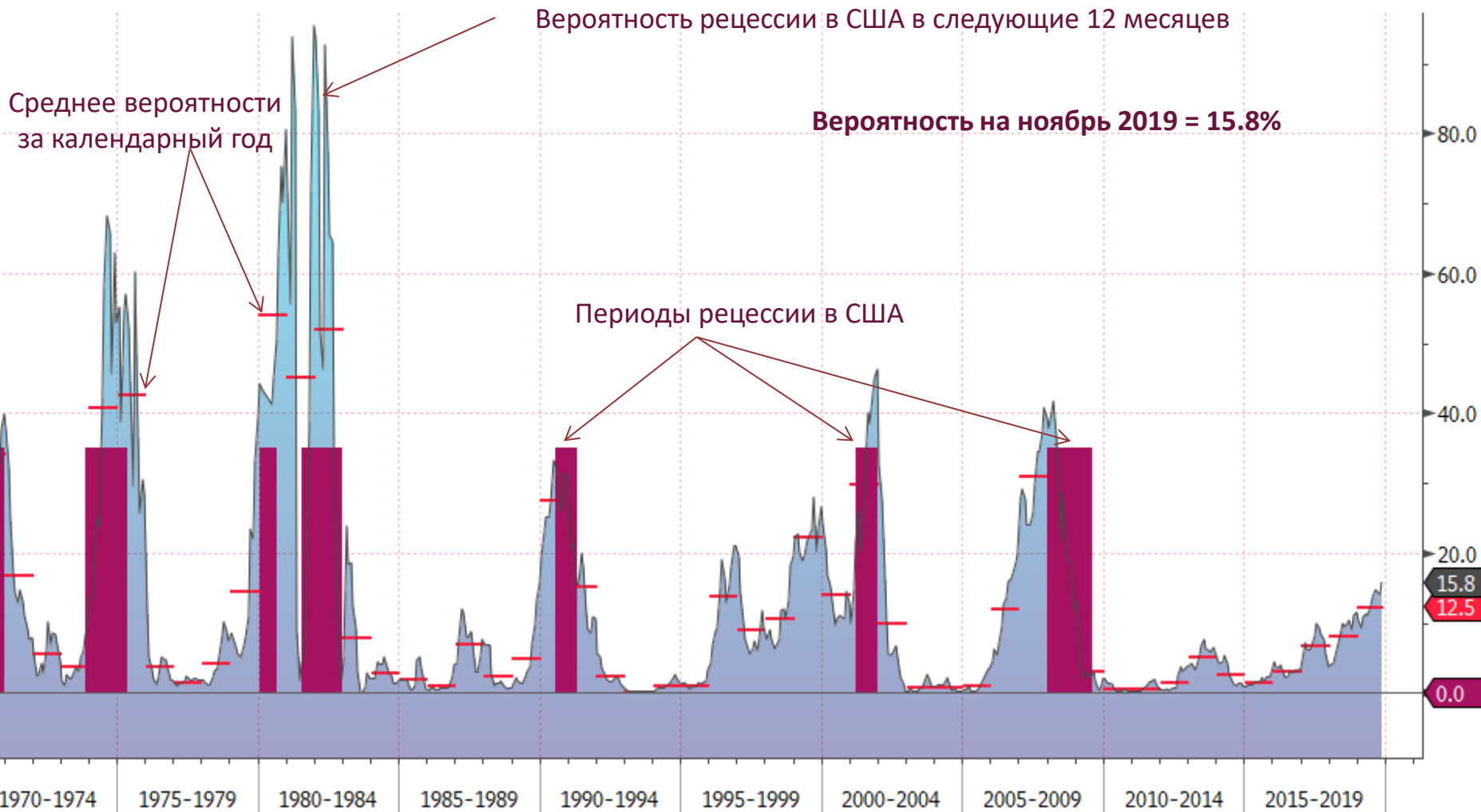


Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Спред доходности облигаций EM High Yield к UST'10





| Выпуск облигаций | Ориентир по ставке купона (доходность) | Закрытие книги заявок (размещение) | Объем млн. | Валюта |
|------------------------|--|------------------------------------|------------|--------|
| Соллерс-финанс, БО-П01 | 10.25-10.50% (10.65-10.92%) | 21.12.2018 (25.12.2018) | 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@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