



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

07.02.2019

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

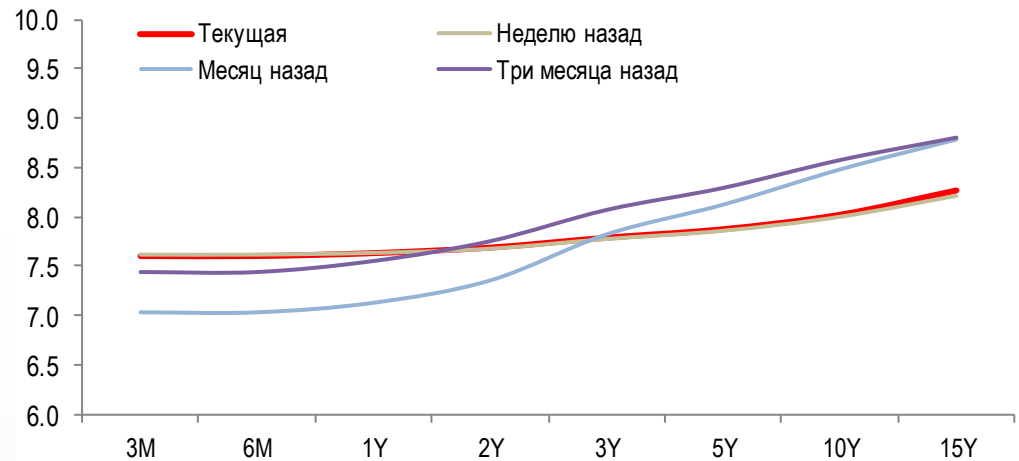
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.5	0.03	RUS 10Y	4.69	-0.02	USD/RUB	65.989	0.18%	Нефть Brent	62.3	-0.62%
MosPRIME 3м	8.6	0.00	US 10Y	2.68	-0.01	EUR/RUB	74.905	0.09%	Нефть WTI	53.7	-0.50%
ОФЗ 1Y	7.7	0.00	GE 10Y	0.16	0.00	ЦБ: «корзина»	70.001	0.14%	Золото	1304.8	-0.14%
ОФЗ 3Y	7.9	0.00	UK 10Y	1.20	-0.01	EUR/USD	1.135	-0.07%	Никель	12930.0	0.47%
ОФЗ 10Y	8.3	0.00	CN 10Y	3.11	0.00	USD/JPY	109.990	0.02%	Медь	6210.0	0.58%

- ✓ **В минувшую среду Минфин РФ разместил на аукционах облигации федерального займа (ОФЗ) двух выпусков на 35 млрд руб.**
- ✓ **На первом аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26226 на 20 млрд рублей при спросе в 55 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 100,02% от номинала, средневзвешенная цена - 100,1072% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 8,11% годовых, по средневзвешенной цене – 8,09% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26226 - 7 октября 2026 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,95% годовых
- ✓ **На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26225 на 15 млрд рублей при спросе в 15,6 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,86% от номинала, средневзвешенная цена - 92,1124% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 8,36% годовых, по средневзвешенной цене – 8,33% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26225 - 10 мая 2034 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 7,25% годовых

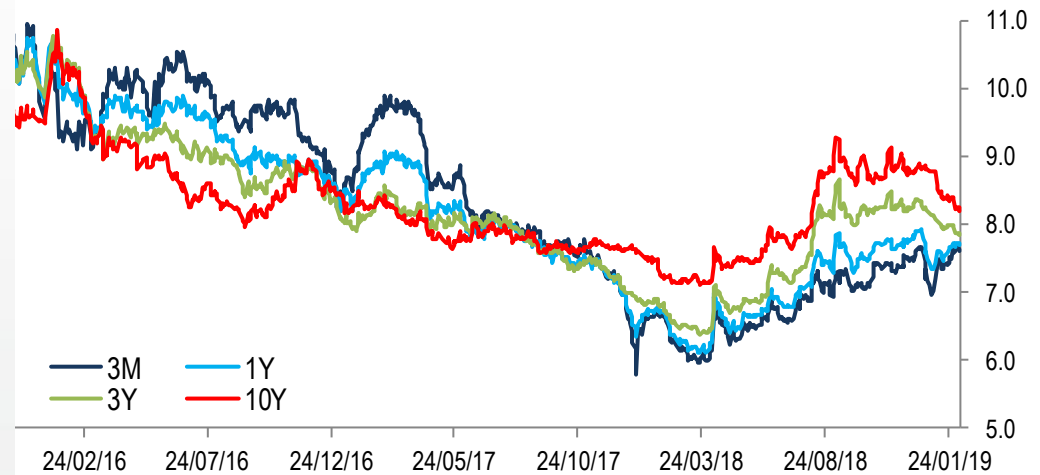
- ✓ **МКБ** начнет роуд-шоу бондов, номинированных в евро
- ✓ **Ретейлер Х5** повторно предложит бонды на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ **Тойота Банк** предложит облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **Славнефть** предложит во второй половине февраля облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Рольф** предложит бонды на 3 млрд руб.
- ✓ **Газпромбанк** планирует разместить две серии структурных облигаций
- ✓ **Ресо-лизинг** планирует 10-летние облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **Роснано** планирует 5-летние облигации на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей в основном немного подросли, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила плоский вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно изменились в пределах 2 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в десять и более лет подросли на 5-10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 8,27% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

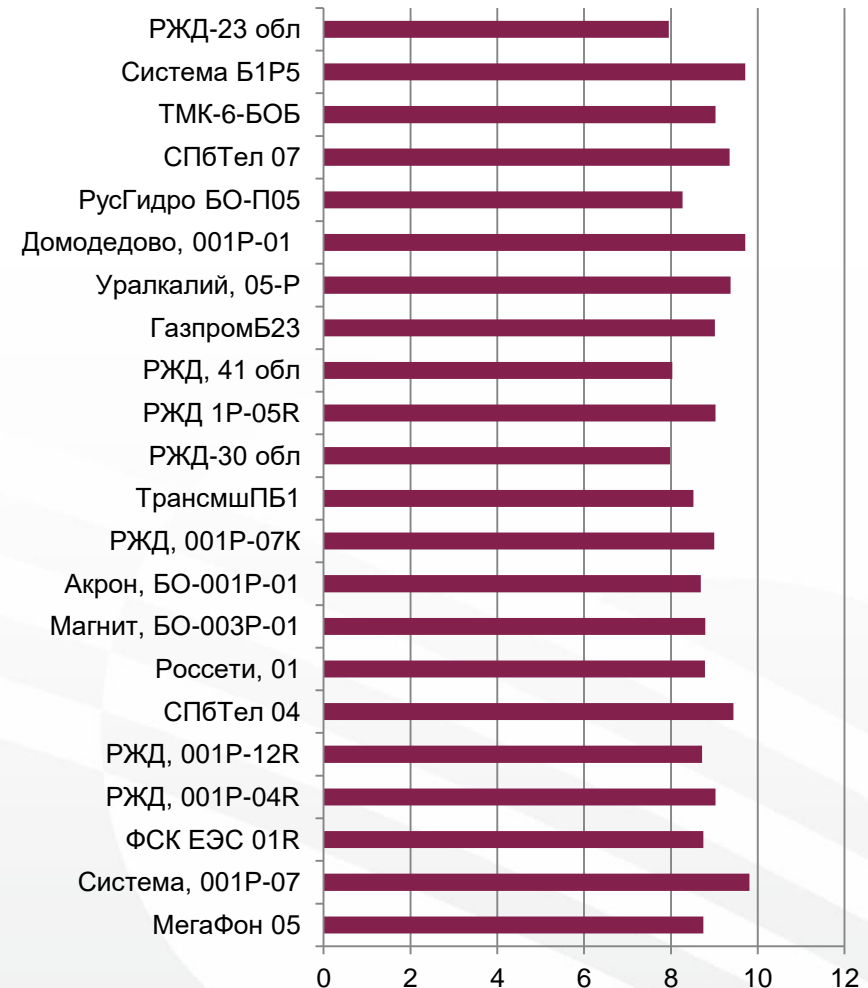


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за последнюю неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшее снижение показали облигации с дюрацией около трех месяцев
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ФСК ЕЭС» и «МегаФона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и Домодедово



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Российские банки за 2018 год выдали ипотечных кредитов на общую сумму 3,013 трлн руб. или в 1,5 раза больше чем годом ранее, следует из материалов Банка России. Отмечается, что совокупная задолженность физических лиц по ипотеке на начало 2019 года достигла 6,37 трлн руб. Таким образом ипотечный портфель российских банков за 2018 год вырос на 23,5%

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК 2012-1, А2	99,93	100,33	9,1	9,00
АИЖК 2013-1, А2	99,85	100,53	9,2	9,00
ПСПб	99,34	100,03	9,2	8,50
Вост-Сиб 2012	99,66	100,09	9,2	8,75
АТБ 2	100,02	100,30	9,1	9,00
ИА Петрокоммерц-1	99,96	100,07	9,1	8,75
ИА Возрождение 3	100,00	100,28	9,1	9,00
ИА Санрайз 2	100,01	100,54	9,1	9,50
ИА Санрайз 1	99,92	100,43	9,1	9,25
ИА МТСБ	99,97	100,65	9,1	10,50
Абсолют 3	100,01	100,80	9,1	10,10
АкБарс 2	101,15	101,77	9,4	10,00
ИА Абсолют 4	100,35	101,08	9,1	9,85
ИА МКБ 2	100,51	101,04	9,1	10,15
ИА Возрождение 5	99,95	100,67	9,1	9,25
ИА ТКБ-3	99,99	100,29	9,1	9,10
2010-1 А2	99,94	100,09	9,1	9,00
ИА ТФБ1	101,80	102,61	9,2	11,00
ИА Эклипс-1	99,86	100,09	9,1	8,75
ИА МИА-1-А3	100,87	101,17	9,1	10,75

✓ 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	0,7	7,250	3,62	3,38	102,7	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,7	6,125	4,22	4,00	103,3	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	3,0	6,656	4,37	4,32	107,0	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,8	4,563	4,55	4,49	100,2	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,5	4,750	4,81	4,75	99,9	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,1	5,625	4,69	4,42	101,2	BB	BB	Ba2	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,6	4,850	5,38	5,31	97,8	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,9	6,604	4,49	4,28	104,2	BBB	BBB	Baa3	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,5	4,422	4,73	4,65	99,1	BBB	BBB	Baa3	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,6	4,950	4,04	3,23	100,8	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,0	4,500	4,82	4,73	99,0	BBB-	BBB-	Baa3	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	5,0	4,000	5,04	4,93	95,1	BBB-	BBB-		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,6	3,950	4,73	4,59	98,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,9	3,949	4,97	4,88	96,3	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,6	3,450	4,01	3,93	99,2	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,4	3,850	4,72	4,53	98,1	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,3	5,900	4,72	4,62	104,1	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	1,6	7,750	4,34	4,30	105,6	BBB-	BB+	Вaa3	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	5,0	6,750	6,54	6,36	102,0				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	1,1	4,875	4,81	4,37	100,3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	1,1	3,800	4,81	4,53	99,0	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2,3	3,950	4,86	4,74	98,1	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	1,2	6,500	4,74	4,44	102,2	BB	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,9	8,250	4,87	4,67	106,4	BB	BB		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,7	6,750	5,05	4,95	104,7	BB	BB		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,7	5,375	5,24	5,16	100,6	BB	BB	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,3	4,375	4,67	4,54	99,2	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,2	6,000	4,93	4,87	104,7	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	0,2	9,250	3,21	3,02	101,2	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,0	3,850	3,78	3,46	100,2	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,9	5,999	3,96	3,81	104,0	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,8	6,510	4,54	4,47	105,6	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,2	4,950	4,35	4,21	102,1	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,6	4,950	5,27	5,23	98,1	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,3	4,950	5,28	5,25	97,8	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,3	8,625	5,95	5,91	126,8	BBB-	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10,7	7,288	5,95	5,91	115,3	BBB-	BBB-	Вaa3	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,7	6,872	5,90	5,81	102,7		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	4,0	6,500	5,83	5,78	102,7		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	1,6	5,550	4,25	4,13	102,2	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,0	3,849	4,75	4,65	97,6	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,3	6,625	4,79	4,71	106,3	BBB-	BBB- *	Baa3	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,9	5,000	5,12	5,01	99,7	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,3	8,625	4,34	4,10	105,8	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	1,0	9,000	10,49	8,78	99,4				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,2	8,125	12,05	11,83	88,7	B- *	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1,2	5,625	4,73	4,49	101,2	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,6	5,250	5,46	5,29	99,5	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,9	4,699	5,18	5,06	98,8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1,9	1,000	1,33	0,99	99,8				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,5	4,700	5,65	5,61	96,0	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,0	7,250	4,10	3,74	103,2	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,9	4,199	4,77	4,70	98,4	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,9	5,375	5,74	5,62	98,8	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4,2	4,125	4,96	4,80	96,9		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0,3	6,950	5,70	4,61	100,4	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,1	6,750	5,35	4,86	101,8	B+		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,9	7,748	3,29	2,97	108,8	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,9	5,700	4,56	4,46	103,4	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,5	4,375	4,48	4,42	99,7		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	2,0	7,750	4,75	4,56	106,4	BB+	BB+	Ba1	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0,1	8,500	7,79	3,13	100,3	NR			
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,7	4,500	4,78	4,12	100,0	NR		B1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,5	5,875	5,82	5,56	100,4	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,5	5,550	6,40	6,26	97,3	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,6	4,960	4,52	3,88	100,4	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,3	8,250	20,66	20,11	76,2	CCC- *		B3 *	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,7	5,250	14,61	10,83	95,2	BB-		B2u	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0,1	4,150	4,07	3,27	100,0		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0,4	5,180	4,03	3,53	100,5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2,2	5,717	4,66	4,47	102,5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,8	6,125	4,78	4,72	103,8		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,6	6,551	4,65	4,43	103,2	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,4	6,250	6,27	6,15	100,6	BBB-		Ba1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,5	6,800	5,88	5,83	105,2	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,2	5,942	5,70	5,61	101,2	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	6,75	6,46	104,3				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,7	8,000	8,77	8,67	98,2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,0	9,500	6,05	5,21	103,7		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,2	8,875	15,96	15,66	80,7		CCC+	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,1	7,500	13,82	13,48	82,8		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,7	8,500	10,05	8,20	99,5		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,0	8,000	6,42	6,00	103,7				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,4	6,500	5,71	5,44	101,3			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0,3	13,500	13,05	9,63	100,5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,9	8,500	7,64	7,53	103,5			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,9	5,250	5,20	5,04	100,5		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,1	9,250	9,51	9,22	99,7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,3	6,950	6,28	6,11	102,5	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,2	9,500	9,29	9,13	100,9			NR	

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

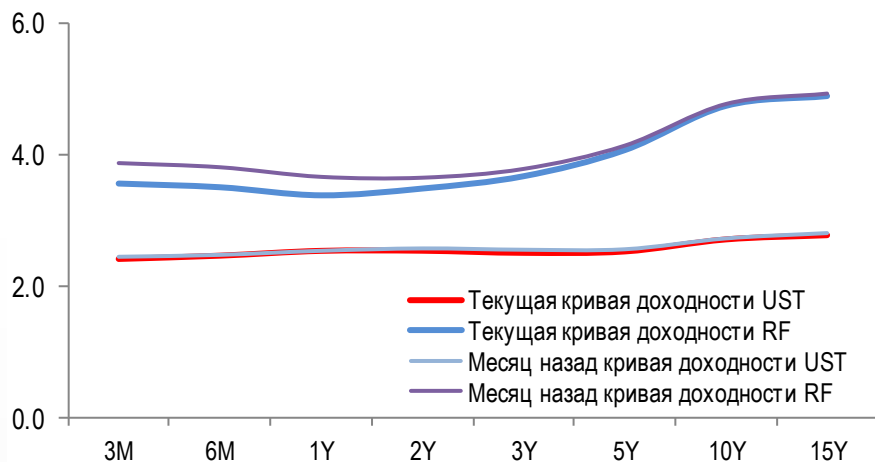
Источник: Solid Research

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	XS0504954347	29/04/20	1.2	5.000	3.25	3.07	102.1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.9	4.500	3.72	3.63	102.5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.1	4.875	4.04	3.97	103.6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.2	4.750	4.51	4.47	101.5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.1	4.250	4.59	4.59	97.7		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.5	12.750	4.70	4.66	160.7	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8.1	4.375	4.71	4.68	97.5		BBB-	
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	2.9	7.500	3.79	3.71	110.9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.3	5.625	5.13	5.08	107.0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13.6	5.875	5.15	5.13	110.4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14.8	5.250	5.38	5.35	98.3		BBB-	

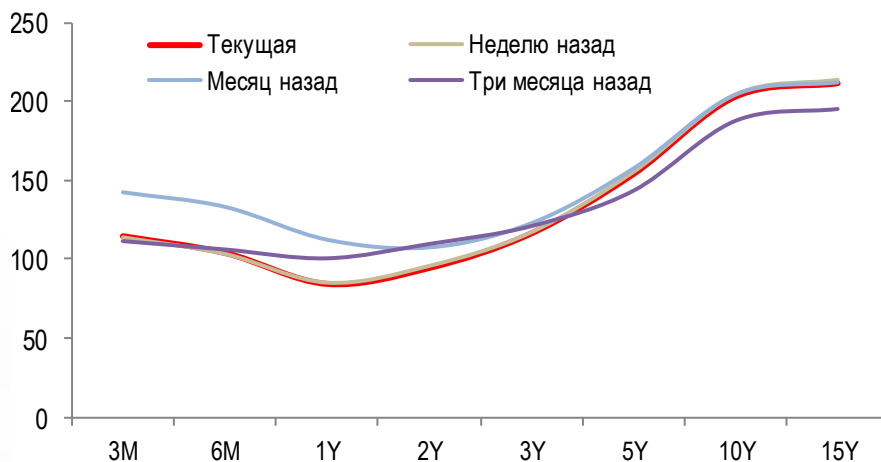
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

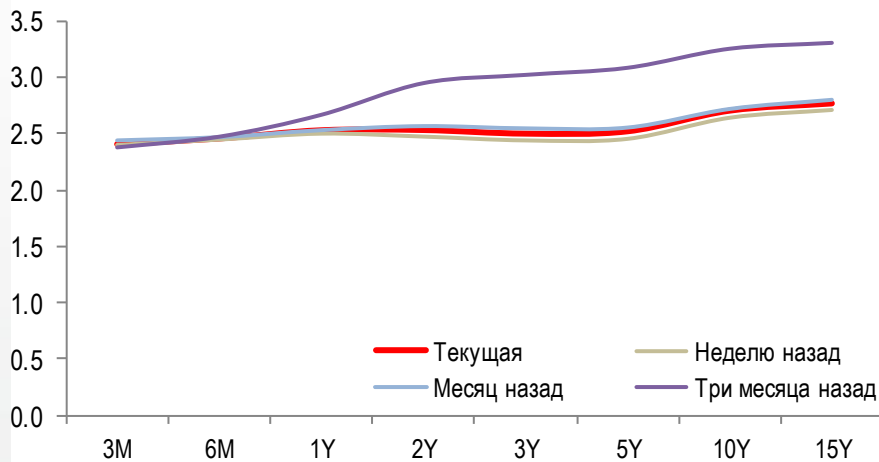
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



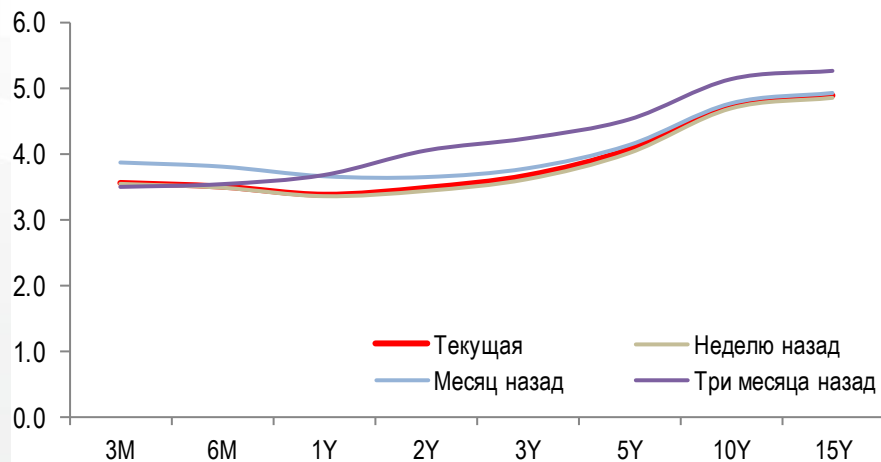
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

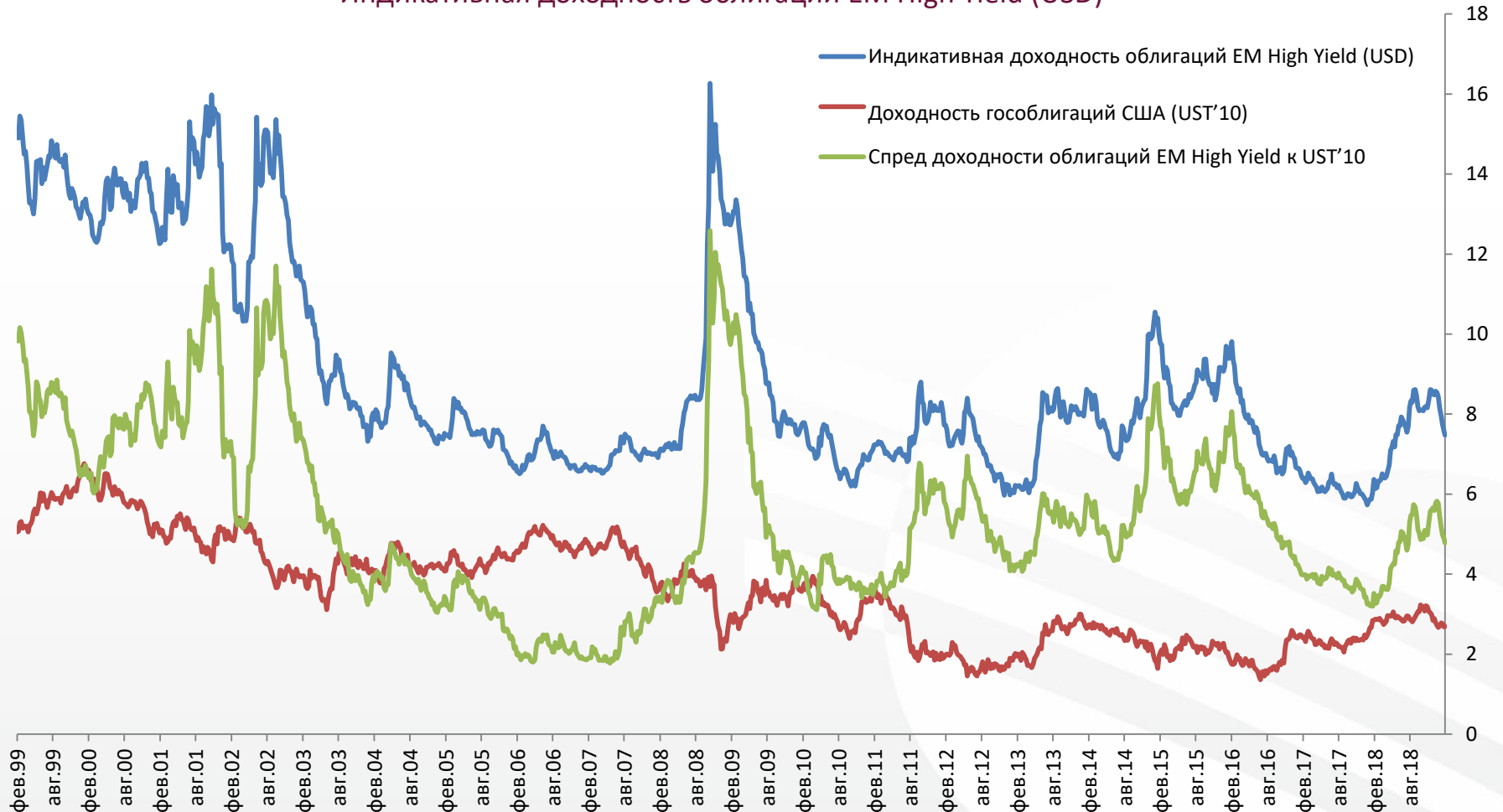


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Тойота Банк, БО-001Р-02		12.02.2019 (19.02.2019)	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.

© 2019 АО ИФК «Солид». Все права защищены