



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

16.04.2019

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

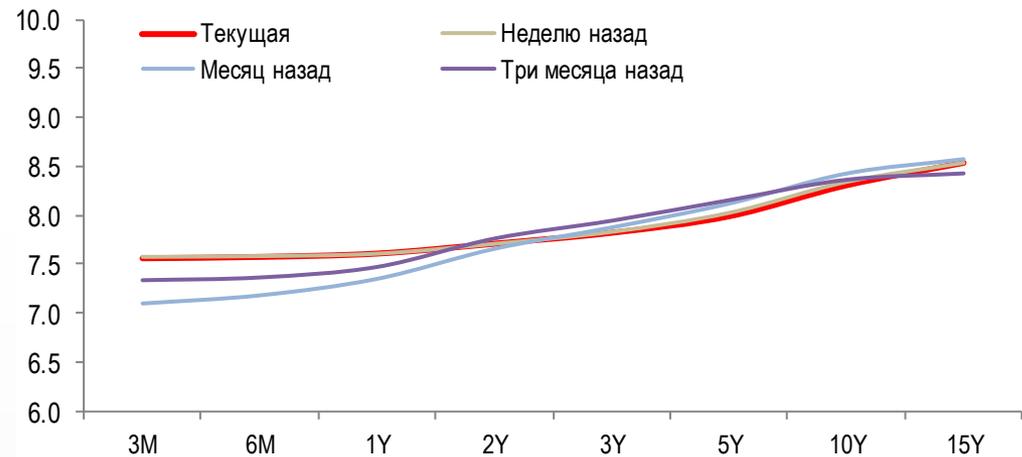
| Индикаторы | Гособлигации | | | Валюты | | | Металлы / Сырье | | | | |
|-------------|--------------|------|---------|--------|-------|---------------|-----------------|--------|-------------|---------|--------|
| Ruonia | 7.9 | 0.10 | RUS 10Y | 4.39 | -0.04 | USD/RUB | 64.353 | 0.11% | Нефть Brent | 71.2 | 0.08% |
| MosPRIME 3м | 8.3 | 0.00 | US 10Y | 2.56 | 0.01 | EUR/RUB | 72.689 | 0.01% | Нефть WTI | 63.5 | 0.22% |
| ОФЗ 1Y | 7.6 | 0.00 | GE 10Y | 0.06 | 0.00 | ЦБ: «корзина» | 68.104 | 0.07% | Золото | 1283.3 | -0.36% |
| ОФЗ 3Y | 7.8 | 0.00 | UK 10Y | 1.22 | 0.00 | EUR/USD | 1.130 | -0.06% | Никель | 12855.0 | -0.70% |
| ОФЗ 10Y | 8.3 | 0.00 | CN 10Y | 3.40 | 0.02 | USD/JPY | 111.900 | -0.12% | Медь | 6456.0 | -0.52% |

- ✓ **Минфин РФ планирует ввести дополнительную сессию на аукционах по размещению облигаций федерального займа (ОФЗ) для инвесторов, чьи заявки были близки к уровням продажи бумаг Минфином, уже во втором квартале, сообщил глава долгового департамента министерства Константин Вышковский. Это не первое нововведение в процессе проведения аукционов по продаже ОФЗ. Минфин РФ в этом году поменял схему проведения аукционов, отказавшись от практики установления предельных объемов предложения госбумаг**
- ✓ **ЦБ РФ не обеспокоен ситуацией с долей нерезидентов в государственном долге, сообщила председатель Банка России Эльвира Набиуллина в кулуарах финансовой G20 в Вашингтоне. «В принципе доля нерезидентов в госдолге у нас немаленькая, она была высокая в прошлом году, сейчас она меньше, хотя чуть-чуть подросла. Нас это не беспокоит, пока низкий госдолг, общая сумма достаточно низкая. Даже несмотря на то, что этот капитал может быть волатильный, притекает, утекает, но так как сам госдолг под контролем, он низкий, то эффект движения капитала на экономику и на финансовый сектор очень ограничен», - сказала Эльвира Набиуллина. При этом она не исключила возврат доли нерезидентов в госдолге до уровней 2018 года**

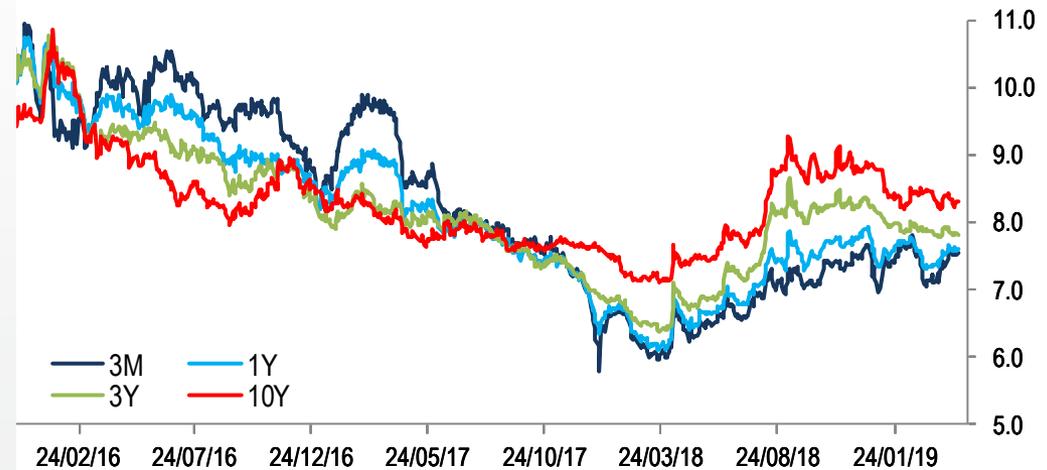
- ✓ **МОЭК** предложит бонды на 5 млрд руб.
- ✓ **МОЭСК** предложит бонды на 8 млрд руб.
- ✓ **Автодор** предложит облигации на сумму от 6 млрд руб.
- ✓ **Элемент Лизинг** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Транскомплектхолдинг (ТКХ)** предложит бонды на 5 млрд руб.
- ✓ **Русал** предложит облигации объемом не менее 10 млрд руб.
- ✓ **Якутия** планирует разместить в 2019 году облигации на 12 млрд руб.
- ✓ **Ресо-лизинг** планирует два выпуска облигаций по 5 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** может в апреле-мае разместить на рынке РФ облигации на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали незначительный рост, в свою очередь кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года подросли в среднем на 3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в пять и более лет выросли на 7-10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,31% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



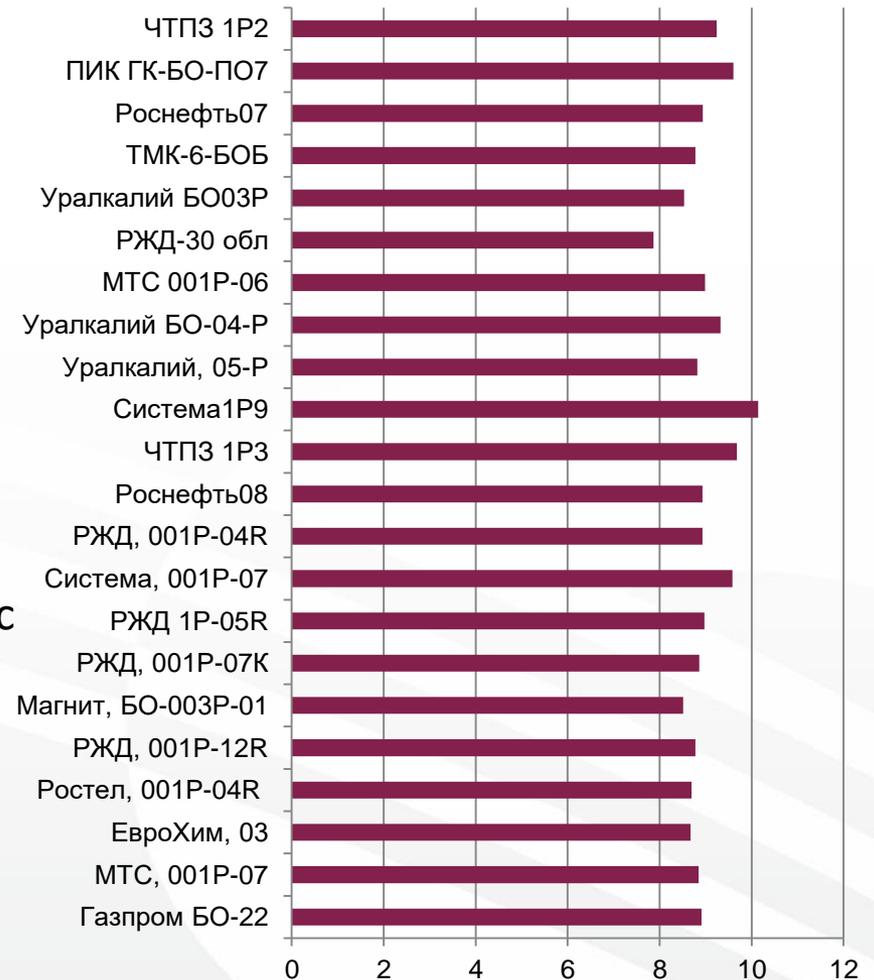
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций по сравнению с прошлой неделей не продемонстрировали единой динамики
- ✓ Наибольший рост доходности был свойственен для облигациях с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Магнита» и «РЖД»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Средний уровень ставок по ипотеке в РФ может снизиться во второй половине 2019 года, прогнозируют в компании ДОМ.РФ. «При отсутствии новых стрессов в экономике уже во втором полугодии 2019 года возможно снижение ставок до уровня 10% и ниже», - говорится в сообщении ДОМ.РФ

| | Цена | | Дох-сть Mid | Купон (%) |
|------------|--------|--------|----------------|--------------|
| | Bid | Ask | | |
| АИЖК-12 А2 | 100,14 | 100,59 | 8,8 | 9,00 |
| АИЖК-13 А2 | 100,10 | 100,95 | 8,9 | 9,00 |
| ИА ПСПб А | 99,61 | 100,06 | 8,9 | 8,50 |
| ВСИА2012 А | 99,88 | 100,32 | 8,9 | 8,75 |
| ИА АТБ 2 А | 100,04 | 100,40 | 8,8 | 9,00 |
| ИАПетрок1А | 100,02 | 100,20 | 8,8 | 8,75 |
| ИАВ 3 А | 99,95 | 100,44 | 8,8 | 9,00 |
| ИАСанр2А | 99,91 | 100,68 | 8,8 | 9,50 |
| ИАСанр1А | 99,92 | 100,57 | 8,8 | 9,25 |
| ИА МТСБ А | 100,05 | 100,66 | 8,8 | 10,50 |
| ИА АкБар2А | 101,48 | 102,00 | 8,9 | 10,00 |
| ИААбсолют4 | 100,37 | 101,30 | 8,8 | 9,85 |
| ИА МКБ2-01 | 100,69 | 101,39 | 8,8 | 10,15 |
| ИАВ 5 | 99,91 | 100,80 | 8,8 | 9,25 |
| ИА ТКБ-3 | 100,12 | 100,42 | 8,8 | 9,10 |
| АИЖК-10 А2 | 99,99 | 100,18 | 8,7 | 9,00 |
| ИА ТФБ1 А | 102,23 | 102,79 | 8,9 | 11,00 |
| ИАЭклипс1А | 100,00 | 100,22 | 8,8 | 8,75 |
| ИАМлтор1А3 | 101,11 | 101,43 | 8,8 | 10,75 |
| ИАМлторг2А | 101,62 | 102,03 | 8,9 | 10,30 |
| ИА Вега1 А | 100,01 | 102,62 | 8,8 | 10,75 |
| ИА БФКО | 100,03 | 100,42 | 8,8 | 9,00 |

Корпоративные еврооблигации (USD)

✓ 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 | 0,5 | 7,250 | 2,86 | 2,34 | 102,5 | BBB | BBB+ | Baa2 | |
| ЛУКОЙЛ | XS0554659671 | 09/11/20 | 1,5 | 6,125 | 3,62 | 3,45 | 103,8 | BBB | BBB+ | Baa2 | |
| ЛУКОЙЛ | XS0304274599 | 07/06/22 | 2,8 | 6,656 | 3,92 | 3,85 | 108,2 | BBB | BBB+ | Baa2 | |
| ЛУКОЙЛ | XS0919504562 | 24/04/23 | 3,6 | 4,563 | 3,99 | 3,89 | 102,4 | BBB | BBB+ | Baa2 | |
| ЛУКОЙЛ | XS1514045886 | 02/11/26 | 6,3 | 4,750 | 4,40 | 4,36 | 102,4 | BBB | BBB+ | | |
| Металлоинвест | XS0918297382 | 17/04/20 | 1,0 | 5,625 | 3,67 | 3,47 | 102,0 | BB+ | BB | Ba1 | |
| Металлоинвест | XS1603335610 | 02/05/24 | 4,4 | 4,850 | 4,94 | 4,85 | 99,8 | BB+ | BB | Ba1 | |
| НОВАТЭК | XS0588433267 | 03/02/21 | 1,7 | 6,604 | 3,89 | 3,77 | 104,7 | BBB | BBB | Baa2 | |
| НОВАТЭК | XS0864383723 | 13/12/22 | 3,4 | 4,422 | 4,25 | 4,10 | 100,9 | BBB | BBB | Baa2 | |
| НЛМК | XS0783934325 | 26/09/19 | 0,4 | 4,950 | 3,32 | 3,20 | 100,7 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| НЛМК | XS1405775617 | 15/06/23 | 3,8 | 4,500 | 4,53 | 4,44 | 100,1 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| НЛМК | XS1577953174 | 21/09/24 | 4,9 | 4,000 | 4,68 | 4,63 | 96,9 | BBB- | BBB | | |
| ФосАгро | XS1599428726 | 03/11/21 | 2,4 | 3,950 | 4,10 | 3,94 | 99,8 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| ФосАгро | XS1752568144 | 24/04/23 | 3,7 | 3,949 | 4,54 | 4,43 | 98,0 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| РЖД | XS1501561739 | 06/10/20 | 1,4 | 3,450 | 3,78 | 3,59 | 99,6 | BBB- | BBB- | | |
| Северсталь | XS1567051443 | 27/08/21 | 2,3 | 3,850 | 3,96 | 3,87 | 99,9 | BBB- | BBB | | |
| Северсталь | XS0841671000 | 17/10/22 | 3,2 | 5,900 | 4,35 | 4,30 | 105,1 | BBB- | BBB | Baa2 | |

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 | 1,4 | 7,750 | 3,65 | 3,57 | 106,2 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| DeloPorts | RU000A0ZZ2A5 | 01/04/25 | 5,0 | 6,750 | 6,24 | 6,08 | 103,4 | | | |  |
| Eurasia Drilling | XS0918604496 | 17/04/20 | 1,0 | 4,875 | 3,49 | 3,07 | 101,5 | BB+ | BB+ | |  |
| ЕвроХим | XS1495632298 | 12/04/20 | 1,0 | 3,800 | 4,04 | 3,53 | 100,0 | BB- | BB | |  |
| ЕвроХим | XS1632225154 | 05/07/21 | 2,1 | 3,950 | 4,28 | 4,11 | 99,5 | BB- | BB | |  |
| Evraz Group | XS0808638612 | 22/04/20 | 1,0 | 6,500 | 3,34 | 2,62 | 103,5 | BB+ | BB+ | |  |
| Evraz Group | XS1319822752 | 28/01/21 | 1,7 | 8,250 | 4,23 | 4,10 | 106,9 | BB+ | BB+ | |  |
| Evraz Group | XS1405775377 | 31/01/22 | 2,6 | 6,750 | 4,58 | 4,48 | 105,7 | BB+ | BB+ | |  |
| Evraz Group | XS1533915721 | 20/03/23 | 3,6 | 5,375 | 4,86 | 4,79 | 101,9 | BB+ | BB+ | Ba2 |  |
| Газпром нефть | XS0830192711 | 19/09/22 | 3,2 | 4,375 | 4,16 | 4,11 | 100,7 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром нефть | XS0997544860 | 27/11/23 | 4,0 | 6,000 | 4,48 | 4,38 | 106,5 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром | XS0424860947 | 23/04/19 | 0,0 | 9,250 | 3,91 | 1,97 | 100,1 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром | XS0885733153 | 06/02/20 | 0,8 | 3,850 | 3,10 | 2,94 | 100,7 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром | XS0708813810 | 23/01/21 | 1,7 | 5,999 | 3,71 | 3,61 | 104,0 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром | XS0290580595 | 07/03/22 | 2,7 | 6,510 | 3,82 | 3,79 | 107,3 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром | XS0805570354 | 19/07/22 | 3,0 | 4,950 | 3,93 | 3,79 | 103,3 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром | XS1585190389 | 23/03/27 | 6,6 | 4,950 | 4,81 | 4,77 | 101,1 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром | XS0885736925 | 06/02/28 | 7,2 | 4,950 | 4,87 | 4,84 | 100,6 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром | XS0191754729 | 28/04/34 | 9,2 | 8,625 | 5,64 | 5,61 | 130,2 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Газпром | XS0316524130 | 16/08/37 | 10,9 | 7,288 | 5,68 | 5,64 | 118,3 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| Global Ports | XS1319813769 | 25/01/22 | 2,5 | 6,872 | 5,61 | 5,39 | 103,5 | | BB | Ba3 |  |
| Global Ports | XS1405775450 | 22/09/23 | 3,9 | 6,500 | 5,70 | 5,60 | 103,3 | | 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 | 1,4 | 5,550 | 3,76 | 3,59 | 102,8 | BBB- | BBB- * | Baa2 |  |
| Норникель | XS1622146758 | 08/04/22 | 2,8 | 3,849 | 4,36 | 4,33 | 98,6 | BBB- | BBB- * | |  |
| Норникель | XS1298447019 | 14/10/22 | 3,2 | 6,625 | 4,45 | 4,35 | 107,2 | BBB- | BBB- * | Baa2 |  |
| МТС | XS0921331509 | 30/05/23 | 3,7 | 5,000 | 4,79 | 4,70 | 101,0 | BB | BB+ | Ba1u |  |
| МТС | XS0513723873 | 22/06/20 | 1,1 | 8,625 | 3,70 | 3,59 | 105,7 | BB | BB+ | Ba1u |  |
| Петроравловск | XS1201840326 | 18/03/20 | 0,9 | 9,000 | 7,80 | 5,00 | 102,3 | | | |  |
| Петроравловск | XS17111554102 | 14/11/22 | 3,0 | 8,125 | 12,03 | 11,79 | 89,3 | B- * | CCC | |  |
| Полюс | XS0922301717 | 29/04/20 | 1,0 | 5,625 | 4,13 | 3,97 | 101,5 | BB | BB | |  |
| Полюс | XS1533922933 | 07/02/23 | 3,5 | 5,250 | 5,13 | 5,06 | 100,5 | BB | BB | Ba1 |  |
| Полюс | XS1405766384 | 28/03/22 | 2,8 | 4,699 | 4,92 | 4,83 | 99,5 | BB | BB | Ba1 |  |
| Полюс | XS1759275578 | 26/01/21 | 1,8 | 1,000 | 2,75 | 2,37 | 97,3 | | | |  |
| Полюс | XS1713474325 | 29/01/24 | 4,3 | 4,700 | 5,28 | 5,24 | 97,7 | BB | BB | Ba1 |  |
| Роснефть | XS0484209159 | 02/02/20 | 0,8 | 7,250 | 3,63 | 3,19 | 103,0 | BBB- | | Baa3 |  |
| Роснефть | XS0861981180 | 06/03/22 | 2,7 | 4,199 | 4,35 | 4,25 | 99,8 | BBB- | | Baa3 |  |
| Совкомфлот | XS1433454243 | 16/06/23 | 3,7 | 5,375 | 4,91 | 4,85 | 101,9 | BB | BB | Ba2 |  |
| Сибур | XS1693971043 | 05/10/23 | 4,1 | 4,125 | 4,71 | 4,53 | 98,0 | | BB+ | Baa3 |  |
| АФК Система | XS0783242877 | 17/05/19 | 0,1 | 6,950 | 5,27 | 3,84 | 100,2 | B+ | BB- | |  |
| ТМК | XS0911599701 | 03/04/20 | 0,9 | 6,750 | 4,36 | 3,99 | 102,4 | B+ ** | | B1 |  |
| Вымпелком | XS0587031096 | 02/02/21 | 1,7 | 7,748 | 3,02 | 2,89 | 108,3 | BB+ | BB+ | Ba2 |  |
| РЖД | XS0764220017 | 05/04/22 | 2,8 | 5,700 | 4,22 | 4,13 | 104,2 | BBB- | BBB- | Baa2 |  |
| РЖД | XS1574068844 | 01/03/24 | 4,4 | 4,375 | 4,16 | 4,12 | 101,1 | | BBB- | Baa2 |  |

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 | 1,9 | 7,750 | 4,49 | 4,35 | 106,4 | BB+ | BB+ | Ba1 |  |
| Банк ФК Открытие | XS1503160571 | 11/11/19 | 0,6 | 4,500 | 4,25 | 3,37 | 100,4 | NR | | Ba2 |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1510534677 | 07/11/21 | 2,3 | 5,875 | 6,48 | 6,32 | 98,8 | BB- | BB- | |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1759801720 | 14/02/23 | 3,5 | 5,550 | 6,59 | 6,49 | 96,7 | BB- | BB- | Ba3 |  |
| Газпромбанк | XS1040726587 | 05/09/19 | 0,4 | 4,960 | 4,11 | 3,58 | 100,4 | BB+ | BB+ | |  |
| ИК "O1 Properties" | XS1495585355 | 27/09/21 | 2,2 | 8,250 | 20,32 | 18,80 | 78,9 | CCC- * | | B3 |  |
| Промсвязьбанк | XS1506500039 | 19/10/19 | 0,5 | 5,250 | 15,30 | 11,50 | 96,2 | BB- | | Ba3u |  |
| Сбербанк | XS0799357354 | 28/06/19 | 0,2 | 5,180 | 3,25 | 2,36 | 100,4 | | BBB- | Baa3 |  |
| Сбербанк | XS0638572973 | 16/06/21 | 2,0 | 5,717 | 4,27 | 4,19 | 103,0 | | BBB- | Baa3 |  |
| Сбербанк | XS0743596040 | 07/02/22 | 2,6 | 6,125 | 4,34 | 4,20 | 104,8 | | BBB- | Baa3 |  |
| ВТБ | XS0548633659 | 13/10/20 | 1,4 | 6,551 | 4,26 | 4,04 | 103,4 | BBB- | | Baa3 |  |
| ВТБ | XS0223715920 | 30/06/35 | 10,3 | 6,250 | 5,93 | 5,88 | 103,6 | BBB- | | Baa3 |  |
| ВЭБ | XS0559915961 | 22/11/25 | 5,3 | 6,800 | 5,51 | 5,49 | 107,1 | BBB- | BBB- | |  |
| ВЭБ | XS0993162683 | 21/11/23 | 4,0 | 5,942 | 5,07 | 5,04 | 103,6 | 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 | 2,9 | 8,000 | 6,97 | 6,59 | 103,4 | | | |  |
| Альфа-Банк | XS1513741311 | | 2,5 | 8,000 | 9,21 | 8,89 | 97,5 | | B | B2u |  |
| Альфа-Банк | XS1135611652 | 18/02/25 | 0,8 | 9,500 | 4,70 | 3,94 | 104,2 | | BB | B1u |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1601094755 | | 2,9 | 8,875 | 17,96 | 17,54 | 76,9 | | CCC+ | Caa2u |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1589106910 | 05/10/27 | 3,1 | 7,500 | 14,43 | 14,28 | 81,8 | | B | |  |
| Кредит Европа Банк | XS0854763355 | 15/11/19 | 0,6 | 8,500 | 9,29 | 8,63 | 99,7 | | B+ | B2 |  |
| Экспобанк | XS1230115625 | 22/04/21 | 1,8 | 8,000 | 5,91 | 5,50 | 104,4 | | | |  |
| Газпромбанк | XS0954024617 | 17/07/20 | 1,2 | 6,500 | 6,83 | 6,42 | 99,8 | | | NR |  |
| КБ Ренессанс Кредит | XS0996297544 | 22/05/19 | 0,1 | 13,500 | 11,46 | 3,41 | 100,5 | | | NR |  |
| Россельхозбанк | XS0979891925 | 16/10/23 | 3,8 | 8,500 | 7,38 | 7,34 | 104,3 | | | NR |  |
| Сбербанк | XS0935311240 | 23/05/23 | 3,7 | 5,250 | 4,91 | 4,86 | 101,3 | | BB+ | |  |
| Тинькофф Банк | XS1631338495 | | 2,9 | 9,250 | 8,37 | 8,17 | 102,9 | | B- | |  |
| ВТБ | XS0842078536 | 17/10/22 | 3,2 | 6,950 | 5,93 | 5,76 | 103,5 | B- | | Ba2 |  |
| ВТБ | XS0810596832 | | 3,1 | 9,500 | 9,01 | 8,87 | 101,7 | | | NR |  |

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

Источник: Solid Research

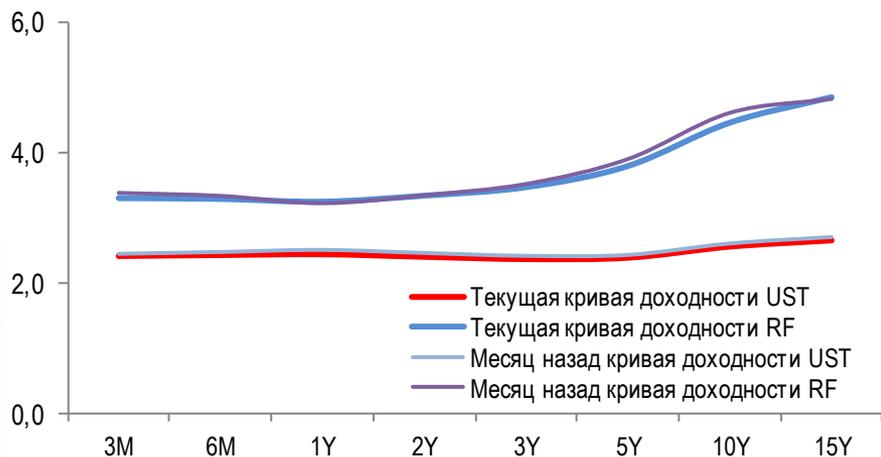
Еврооблигации РФ(USD)

| 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 | XS0504954347 | 29/04/20 | 1,0 | 5,000 | 3,29 | 2,99 | 101,8 | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0767472458 | 04/04/22 | 2,8 | 4,500 | 3,43 | 3,34 | 103,1 | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0971721450 | 16/09/23 | 4,0 | 4,875 | 3,62 | 3,57 | 105,2 | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Минфин РФ | RU000A0JWHA4 | 27/05/26 | 6,0 | 4,750 | 4,22 | 4,21 | 103,2 | | BBB- | |
| Минфин РФ | RU000A0JXTS9 | 23/06/27 | 6,9 | 4,250 | 4,26 | 4,23 | 100,0 | | BBB- | |
| Минфин РФ | XS0088543193 | 24/06/28 | 6,3 | 12,750 | 4,46 | 4,43 | 162,0 | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Минфин РФ | RU000A0ZYYN4 | 21/03/29 | 8,1 | 4,375 | 4,38 | 4,37 | 100,0 | | BBB- | |
| Минфин РФ | RU000A1006S9 | 28/03/35 | 11,1 | 5,100 | 4,90 | 4,89 | 102,2 | | BBB-e | |
| Минфин РФ | XS0767473852 | 04/04/42 | 13,6 | 5,625 | 4,93 | 4,92 | 109,6 | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0767473852 | 04/04/42 | 13,6 | 5,625 | 4,93 | 4,92 | 109,6 | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0971721963 | 16/09/43 | 13,9 | 5,875 | 4,97 | 4,96 | 112,8 | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Минфин РФ | RU000A0JXU14 | 23/06/47 | 14,9 | 5,250 | 5,12 | 5,11 | 102,0 | | BBB- | |

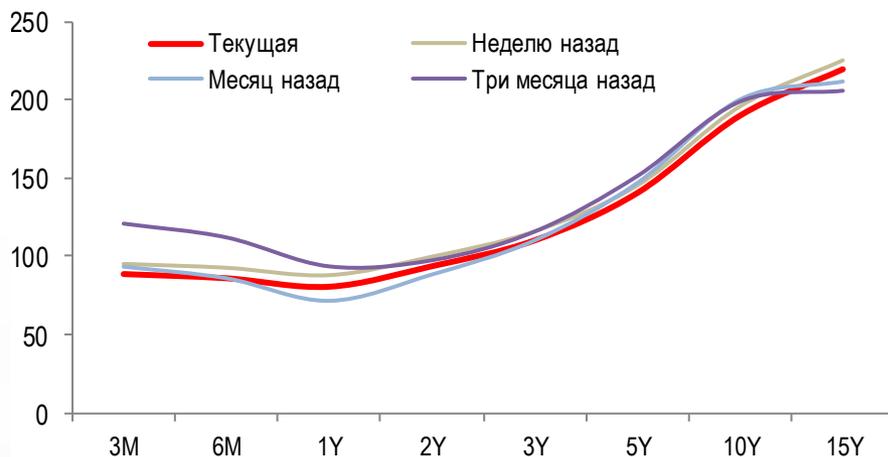
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

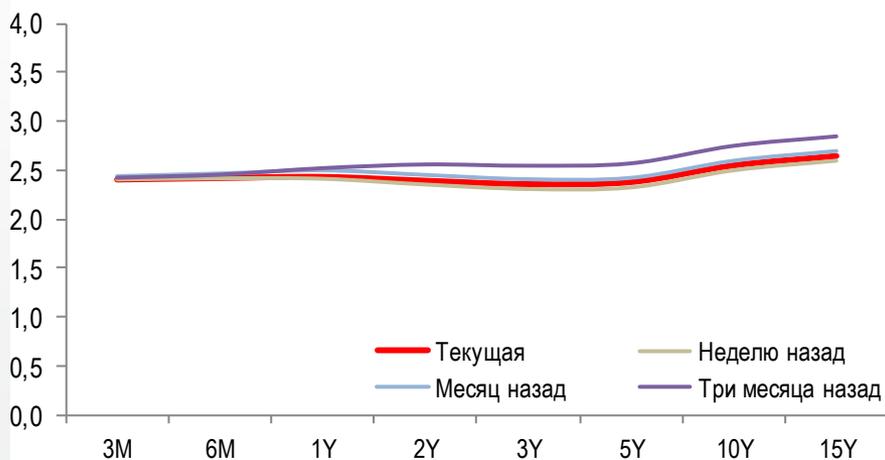
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



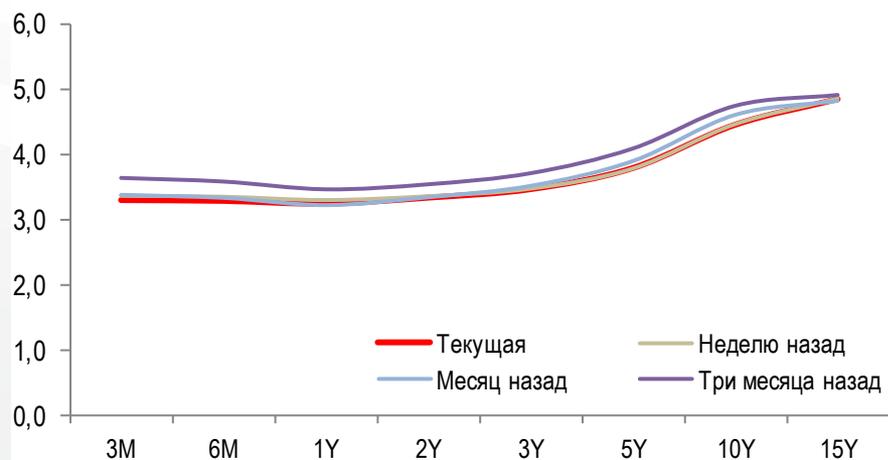
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



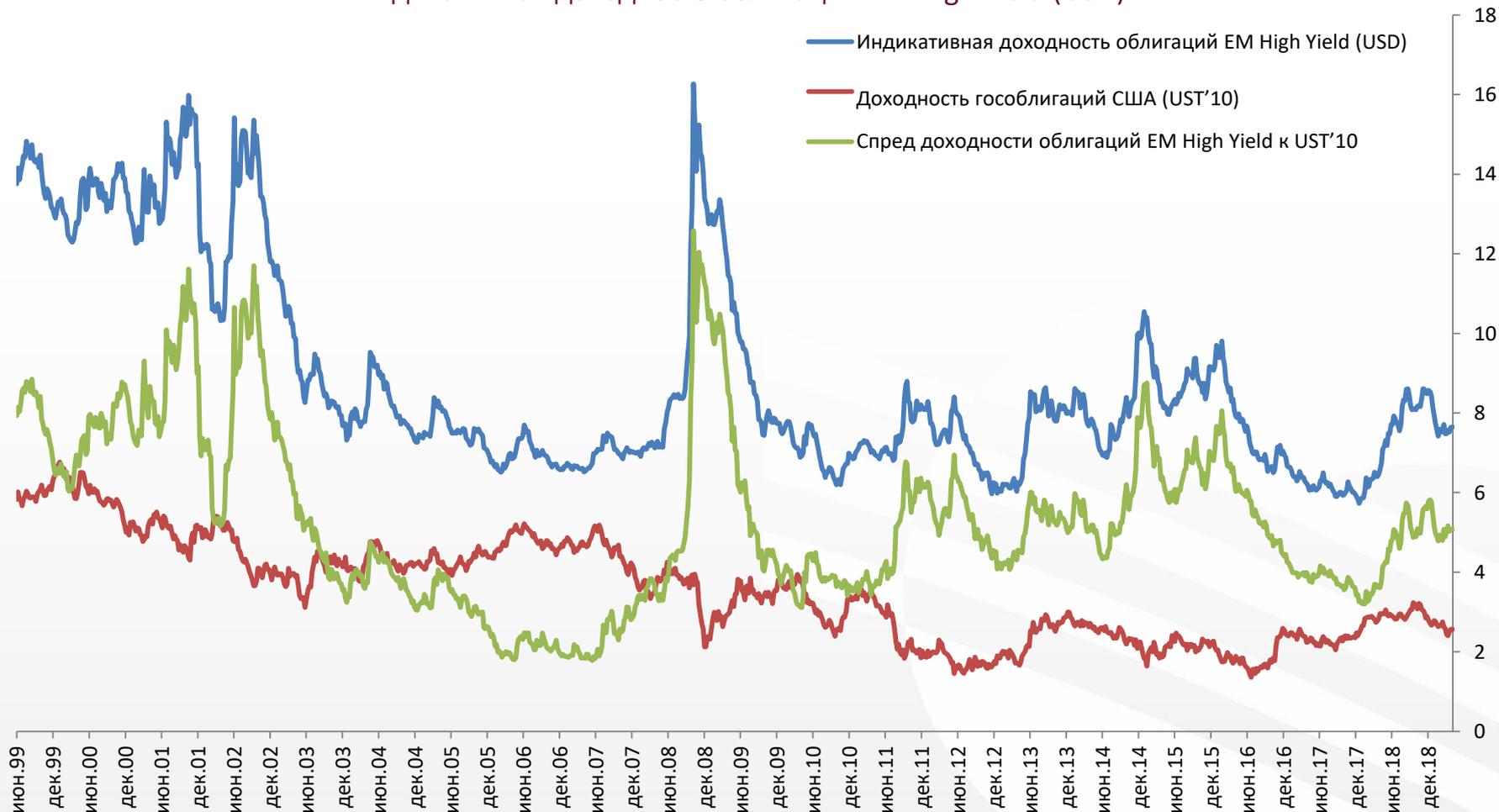
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Предстоящие размещения

| Выпуск облигаций | Ориентир по ставке купона (доходность) | Заккрытие книги заявок (размещение) | Объем млн. | Валюта |
|-------------------------|--|-------------------------------------|------------|--------|
| МОЭСК, 001P-01 | 8.60% - 8.70% (8.79% - 8.89%) | 17.04.2019 (23.04.2019) | 8 000 | RUB |
| Элемент Лизинг, 001P-02 | 10,25-10,50% (10,65%-10,92%) | 18.04.2019 (23.04.2019) | 5 000 | RUB |
| ТКХ, БО-001P-03 | 9.50% - 9.75% (9.73% - 9.99%) | 23.04.2019 (25.04.2019) | 5 000 | RUB |
| Автодор, БО-002P-03 | | 18.04.2019 (26.04.2019) | 6 000 | RUB |
| РОСБАНК, БО-002P-05 | 8.50% - 8.65% (8.68% - 8.84%) | 18.04.2019 (26.04.2019) | 5 000 | 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