



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

25.04.2019

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

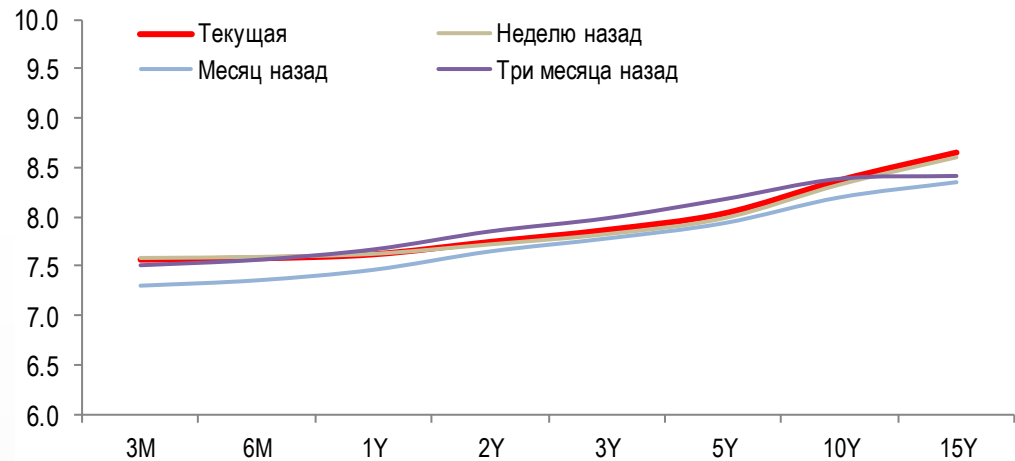
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.4	-0.09	RUS 10Y	4.37	-0.02	USD/RUB	64.815	0.73%	Нефть Brent	75.2	0.89%
MosPRIME 3м	8.3	0.00	US 10Y	2.52	0.01	EUR/RUB	72.143	0.39%	Нефть WTI	66.1	0.32%
ОФЗ 1Y	7.6	0.00	GE 10Y	-0.01		ЦБ: «корзина»	68.113	0.58%	Золото	1277.3	0.12%
ОФЗ 3Y	7.9	0.00	UK 10Y	1.15	-0.02	EUR/USD	1.113	-0.20%	Никель	12340.0	-1.20%
ОФЗ 10Y	8.4	0.00	CN 10Y	3.41	-0.02	USD/JPY	111.840	-0.31%	Медь	6437.5	0.12%

- ✓ **В минувшую среду Минфин РФ реализовал облигации федерального займа (ОФЗ) двух выпусков на 59 млрд рублей**
- ✓ **На первом аукционе Минфин разместил ОФЗ выпуска 26228 на 4,6 млрд рублей при спросе в 39 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 95,8500% от номинала, средневзвешенная цена - 95,8852% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 8,40% годовых, по средневзвешенной цене – 8,40% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26228 - 10 апреля 2030 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,65% годовых
- ✓ **На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ выпуска 26227 на 54,4 млрд рублей при спросе в 91,8 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 97,5433% от номинала, средневзвешенная цена - 97,586% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 8,14% годовых, по средневзвешенной цене – 8,13% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26227 - 17 июля 2024 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,40% годовых

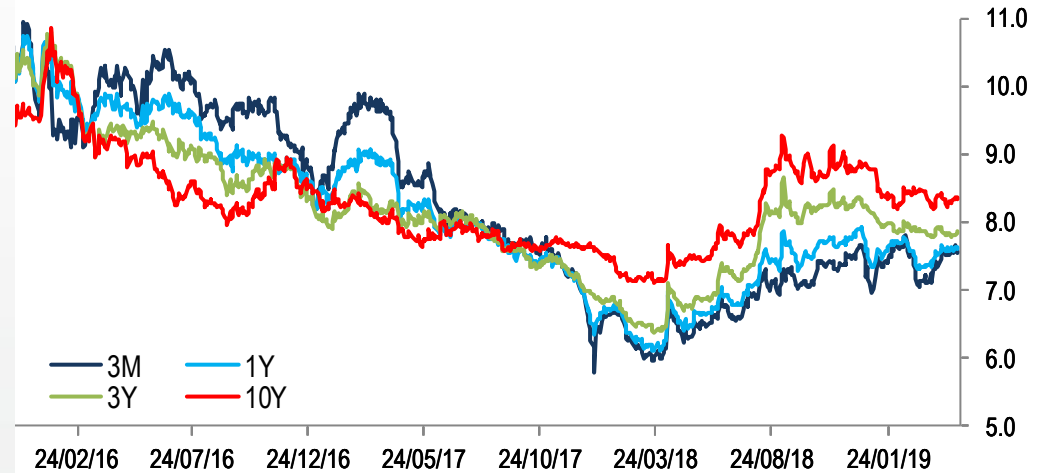
- ✓ **Газпромбанк** предложит дополнительный выпуск облигаций на 5 млрд руб.
- ✓ **Русал Братск** предложит бонды на 15 млрд руб.
- ✓ **Роснано** предложит в мае бонды на 4,5 млрд руб.
- ✓ **МКБ** планирует 3-летние облигации на 300 млн руб.
- ✓ **Якутия** планирует разместить рублевые облигации в 2019 г.
- ✓ **Ресо-лизинг** планирует два выпуска облигаций по 5 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** может в апреле-мае разместить на рынке РФ облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** планирует размещать в 2019 г. выпуски облигаций по 5-10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей изменились разнонаправленно, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились в среднем на 7-9 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в пять и более лет подросли в пределах 5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,37% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

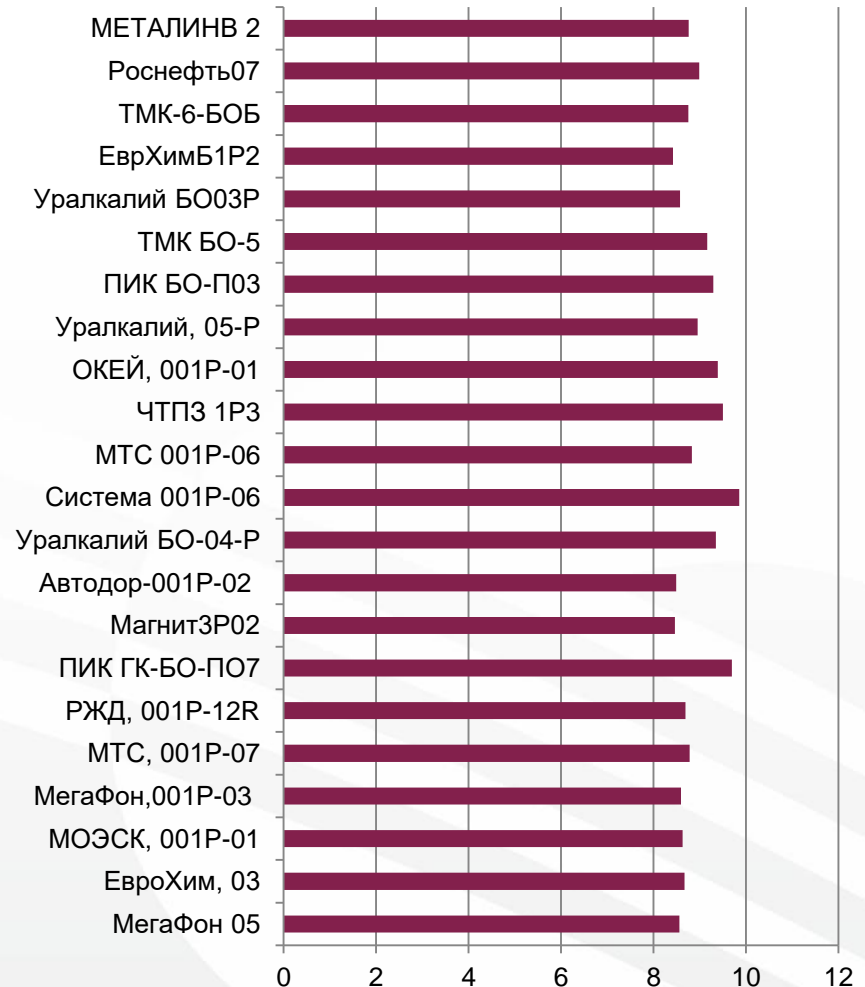


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций по сравнению с прошлой продемонстрировали разнонаправленное изменение
- ✓ Наибольшее снижение доходности показали облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ЕвроХима» и «МТС»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и ГК ПИК



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Доля Сбербанка на российском рынке жилищного кредитования выросла за 2018 год на 0,7 п.п., до 56%. «В 2018 году Сбербанк выдал 829 тыс. ипотечных кредитов на общую сумму 1563 млрд рублей. По сравнению с предыдущим годом объем выданных ипотечных кредитов вырос на 44%», - говорится в годовом отчете кредитной организации

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,15	100,61	8,8	9,00
АИЖК-13 А2	100,13	100,88	9,0	9,00
ИА ПСПб А	99,57	100,01	8,9	8,50
ВСИА2012 А	99,85	100,35	8,9	8,75
ИА АТБ 2 А	100,02	100,44	8,8	9,00
ИАПетрок1А	99,98	100,15	8,8	8,75
ИАВ 3 А	99,99	100,40	8,8	9,00
ИАСанр2А	99,96	100,59	8,8	9,50
ИАСанр1А	100,02	100,51	8,8	9,25
ИА МТСБ А	100,09	100,58	8,8	10,50
ИА АкБар2А	101,38	101,98	9,0	10,00
ИААбсолют4	100,30	101,29	8,9	9,85
ИА МКБ2-01	100,65	101,23	8,9	10,15
ИАВ 5	99,97	100,78	8,9	9,25
ИА ТКБ-3	100,01	100,43	8,8	9,10
АИЖК-10 А2	99,90	100,21	8,7	9,00
ИА ТФБ1 А	102,10	102,73	8,9	11,00
ИАЭклипс1А	99,96	100,29	8,8	8,75
ИАМлтор1А3	101,05	101,33	8,9	10,75
ИАМлторг2А	101,47	101,89	8,9	10,30
ИА Вега1 А	99,93	102,56	8,9	10,75
ИА БФКО	99,95	100,43	8,9	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	2,91	2,58	102,3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,4	6,125	3,49	3,37	104,0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,8	6,656	3,79	3,69	108,4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,7	4,563	3,83	3,74	102,9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,3	4,750	4,29	4,24	103,1	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,0	5,625	3,69	3,39	102,0	BB+	BB	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,4	4,850	4,89	4,83	100,0	BB+	BB	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,7	6,604	3,71	3,49	105,1	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,3	4,422	4,07	3,90	101,5	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,4	4,950	3,47	2,77	100,8	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,8	4,500	4,42	4,36	100,4	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,9	4,000	4,60	4,52	97,4	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,4	3,950	3,97	3,92	100,0	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,7	3,949	4,38	4,31	98,5	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,4	3,450	3,50	3,38	100,0	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,2	3,850	3,70	3,65	100,3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,2	5,900	4,21	4,07	105,6	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	3,54	3,39	106,2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	5,0	6,750	6,02	5,85	104,4				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	1,0	4,875	3,74	3,12	101,3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,9	3,800	3,92	3,46	100,1	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2,1	3,950	4,09	3,93	99,9	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	1,0	6,500	3,32	2,74	103,3	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,6	8,250	4,04	3,92	107,1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,5	6,750	4,29	4,17	106,5	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,5	5,375	4,74	4,69	102,3	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,2	4,375	4,01	3,93	101,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,0	6,000	4,27	4,18	107,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,8	3,850	3,03	2,88	100,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,6	5,999	3,45	3,32	104,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,6	6,510	3,70	3,67	107,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,0	4,950	3,79	3,71	103,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,6	4,950	4,72	4,68	101,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,2	4,950	4,75	4,71	101,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,5	8,625	5,56	5,50	131,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,0	7,288	5,60	5,56	119,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,5	6,872	5,39	5,24	103,9		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,9	6,500	5,53	5,40	103,9		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	1,5	5,550	3,76	3,50	102,8	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,8	3,849	4,13	4,05	99,3	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,2	6,625	4,20	4,14	107,8	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,7	5,000	4,69	4,52	101,4	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,1	8,625	3,53	3,46	105,7	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,9	9,000	9,21	7,06	100,7				
Petropavlovsk	XS17111554102	14/11/22	3,0	8,125	11,65	11,36	90,4	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1,0	5,625	3,97	3,84	101,7	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,4	5,250	5,00	4,83	101,2	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,7	4,699	4,77	4,66	99,9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1,7	1,000	2,88	2,37	97,3				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,3	4,700	5,20	5,09	98,1	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,7	7,250	3,59	3,18	102,9	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,7	4,199	4,15	4,00	100,3	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,7	5,375	4,80	4,71	102,2	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4,1	4,125	4,61	4,39	98,4		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0,1	6,950	6,20	1,74	100,1	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,9	6,750	4,33	3,76	102,5	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,7	7,748	3,06	2,80	108,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,7	5,700	4,00	3,97	104,7	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,4	4,375	4,10	4,08	101,3		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	4,13	3,93	107,1	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,5	4,500	4,29	3,38	100,3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,3	5,875	6,37	6,12	99,1	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,4	5,550	6,51	6,38	97,0	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,4	4,960	3,97	3,38	100,4	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,2	8,250	21,91	21,14	75,9	CCC- *		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,5	5,250	16,91	13,35	95,6	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0,2	5,180	2,71	1,57	100,5		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2,0	5,717	4,04	3,84	103,6		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,6	6,125	4,01	3,90	105,6		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,4	6,551	4,01	3,77	103,7	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,3	6,250	5,92	5,88	103,7	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,3	6,800	5,25	5,23	108,6	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,0	5,942	4,89	4,80	104,5	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	2,8	8,000	6,77	6,39	104,1				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,5	8,000	8,94	8,75	97,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,8	9,500	4,44	3,60	104,3		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,9	8,875	17,43	17,27	78,0		CCC+	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,0	7,500	14,11	13,93	82,7		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,5	8,500	9,50	8,66	99,7		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	1,9	8,000	6,05	5,63	104,0				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,2	6,500	3,64	3,29	103,6			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0,1	13,500	10,93	5,44	100,3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,8	8,500	7,18	7,07	105,2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,6	5,250	4,79	4,69	101,9		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,9	9,250	8,29	8,13	103,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,1	6,950	5,77	5,65	103,9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	8,77	8,63	102,5			NR	

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

Источник: Solid Research

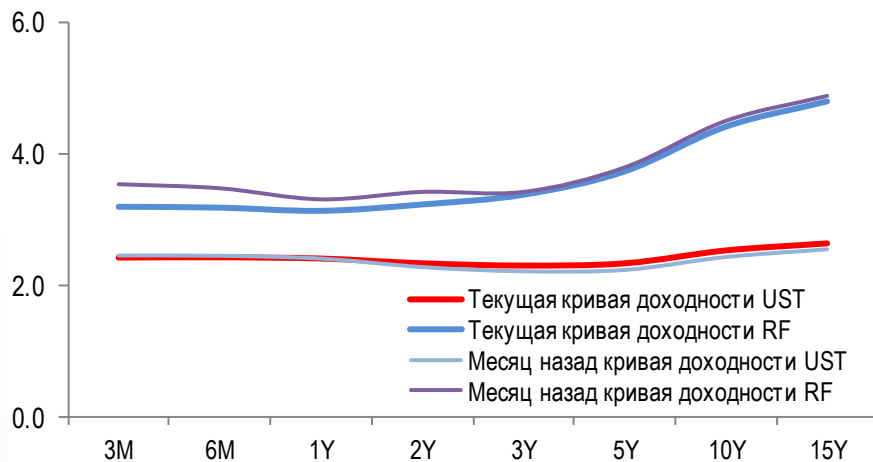
Еврооблигации РФ(USD)

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	3,12	2,89	101,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,8	4,500	3,33	3,27	103,3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,0	4,875	3,58	3,56	105,3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,0	4,750	4,19	4,14	103,6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,9	4,250	4,23	4,20	100,2		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,3	12,750	4,44	4,42	162,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,1	4,375	4,36	4,34	100,2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,87	4,85	102,6		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,6	5,625	4,91	4,90	109,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,6	5,625	4,91	4,90	109,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,8	5,875	4,94	4,93	113,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14,9	5,250	5,07	5,07	102,7		BBB-	

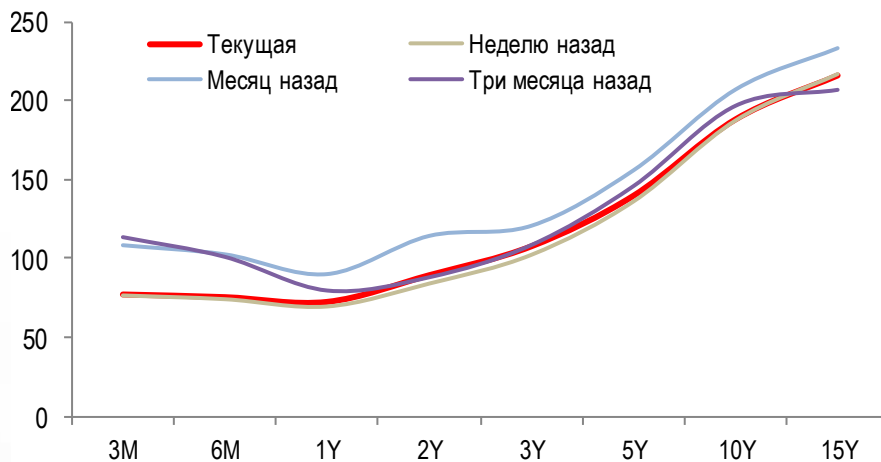
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

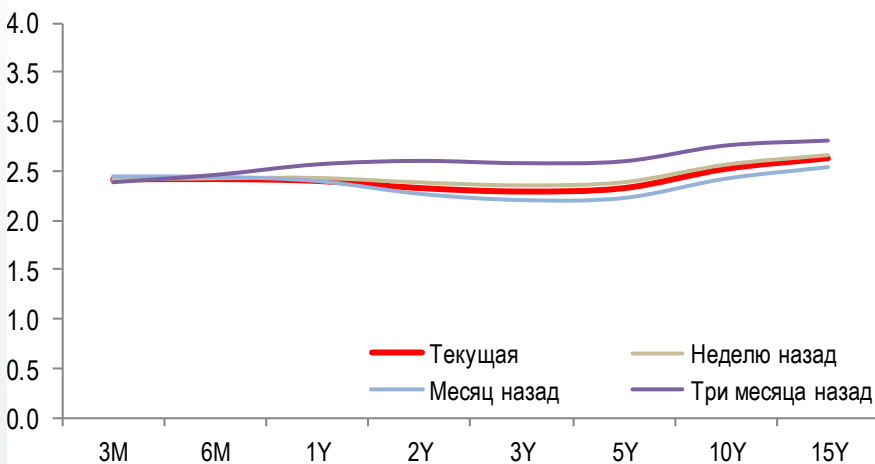
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



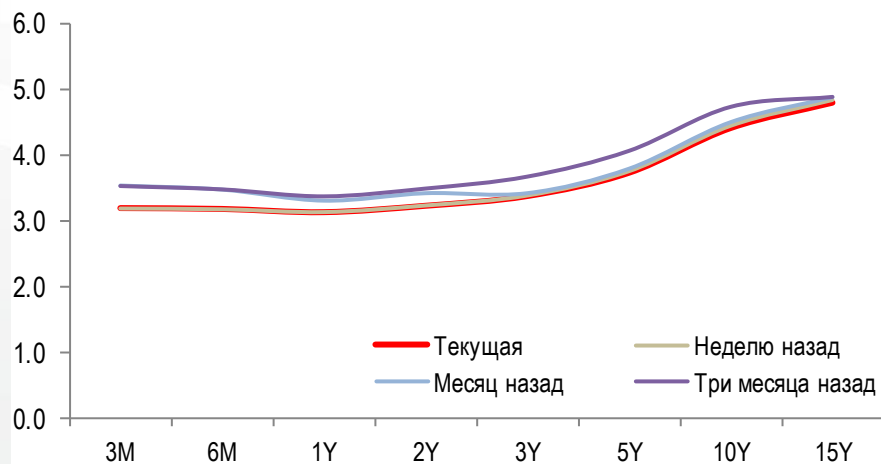
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



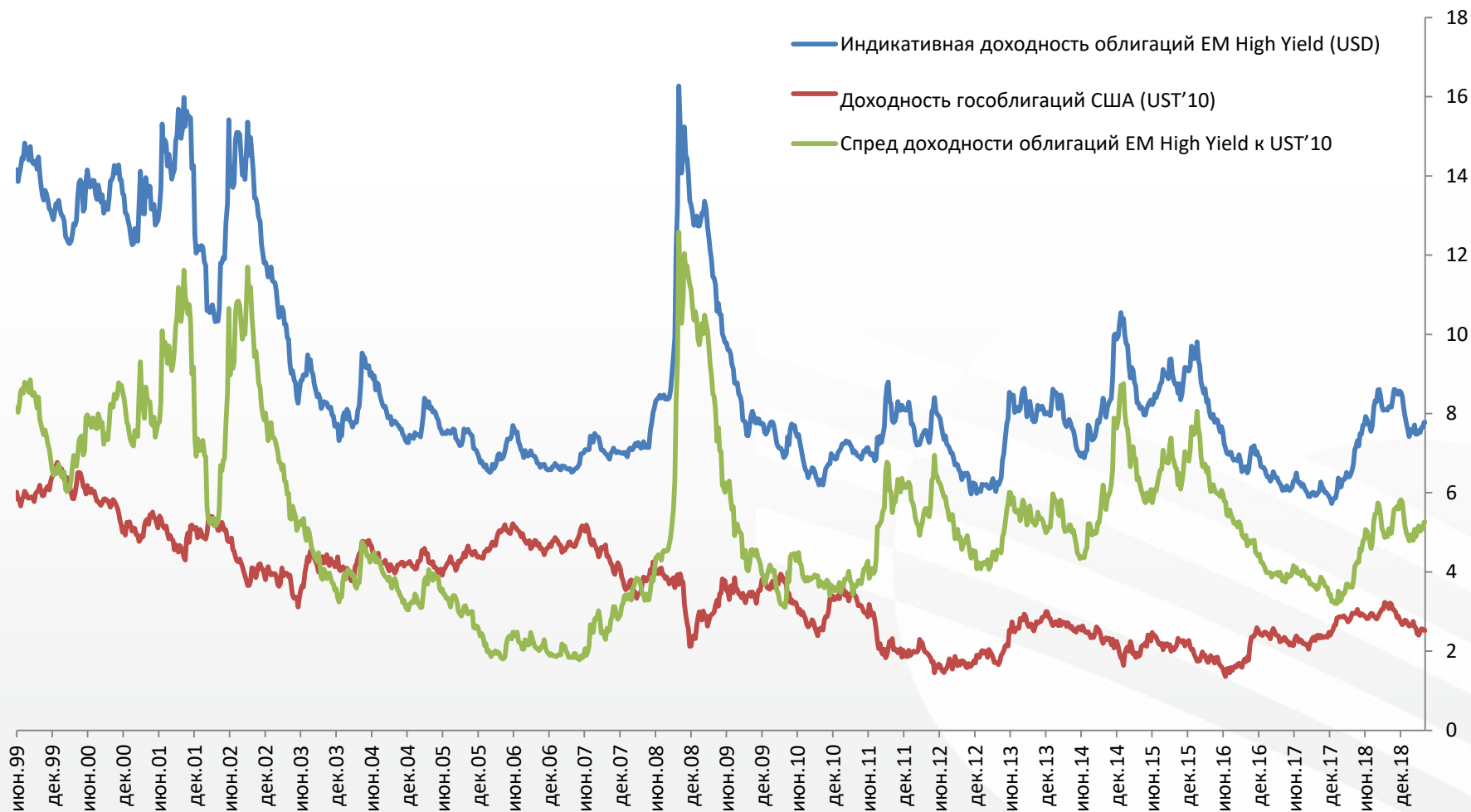
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
РУСАЛ Братск, БО-001Р-01	9.00% - 9.25% (9.20% - 9.46%)	25.04.2019 (30.04.2019)	15 000	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