



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

07.05.2019

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

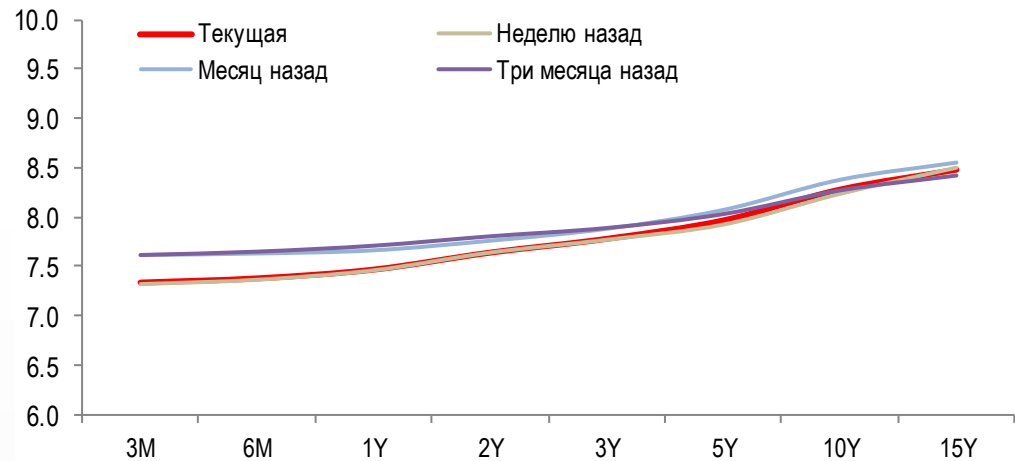
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8.0	0.40	RUS 10Y	4.30	-0.05	USD/RUB	64.377	-0.14%	Нефть Brent	73.1	1.43%
MosPRIME 3м	8.3	0.00	US 10Y	2.53	0.01	EUR/RUB	72.223	0.26%	Нефть WTI	64.4	1.46%
ОФЗ 1Y	7.4	-0.01	GE 10Y	0.04	0.03	ЦБ: «корзина»	67.908	0.04%	Золото	1285.3	0.49%
ОФЗ 3Y	7.7	-0.01	UK 10Y	1.20	0.04	EUR/USD	1.122	0.31%	Никель	12335.0	0.53%
ОФЗ 10Y	8.2	0.00	CN 10Y	3.40	-0.03	USD/JPY	111.310	-0.44%	Медь	6376.0	-0.27%

- ✓ **Переговоры США и Китая по урегулированию торговых противоречий балансируют на грани срыва.** Китай отказался от выполнения значимых обязательств, которые взял на себя в ходе торговых переговоров с США, заявляют высокопоставленные американские чиновники. Источник, знакомый с ходом переговоров, сказал что разногласия между США и КНР обострились после того, как Китай попытался внести изменения в политику с помощью административных и регулятивных мер, а не путем изменения законодательства, как было согласовано сторонами ранее. При этом министерство торговли Китая сообщило, что вице-премьер Госсовета КНР Лю Хэ посетит США 9 и 10 мая для проведения двусторонних торговых переговоров
- ✓ **ФРС США не изменила свою ключевую процентную ставку** по итогам прошедшего заседания, отметив рост экономики США и числа рабочих мест. Рынок труда остаётся сильным, а экономическая активность росла уверенными темпами в последние несколько недель, говорится в сообщении американского регулятора. При этом ФРС пообещала сохранять терпение, «определяя, какие будущие корректировки целевого диапазона ставки федерального финансирования будут целесообразны», не подав четкого сигнала о том, будет ли следующим шагом повышение или снижение ключевой ставки

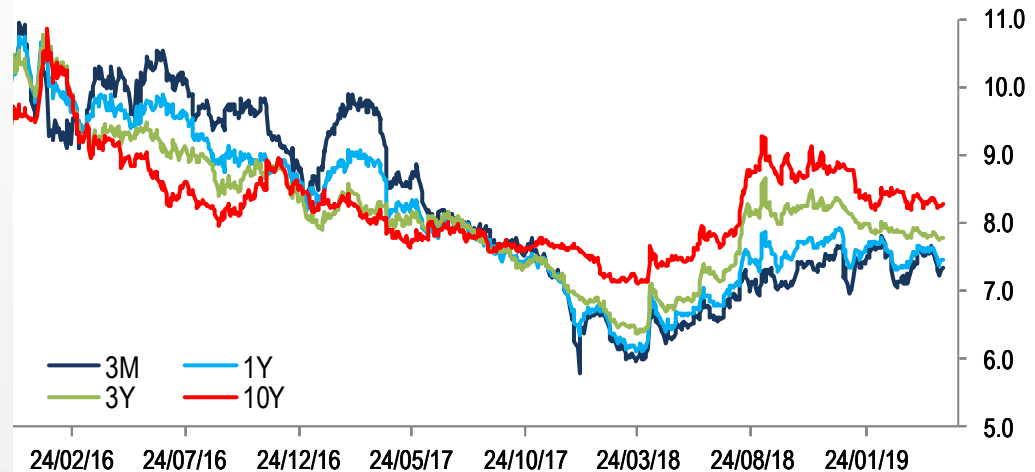
- ✓ **Якутия** проведет 17 мая сбор заявок на покупку облигаций на 7 млрд руб.
- ✓ **Совкомбанк** планирует предложить в мае облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **РЖД** планирует разместить вечные облигации
- ✓ **Банк БРИКС** планирует выпустить рублевые облигации
- ✓ **Роснано** предложит в мае бонды на 4,5 млрд руб.
- ✓ **Ресо-лизинг** планирует предложить два выпуска облигаций по 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** планирует размещать в 2019 г. выпуски облигаций по 5-10 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** может в мае разместить на российском рынке облигации на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года выросли в среднем на 1-3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 15 и более лет снизились в пределах 5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,28% годовых

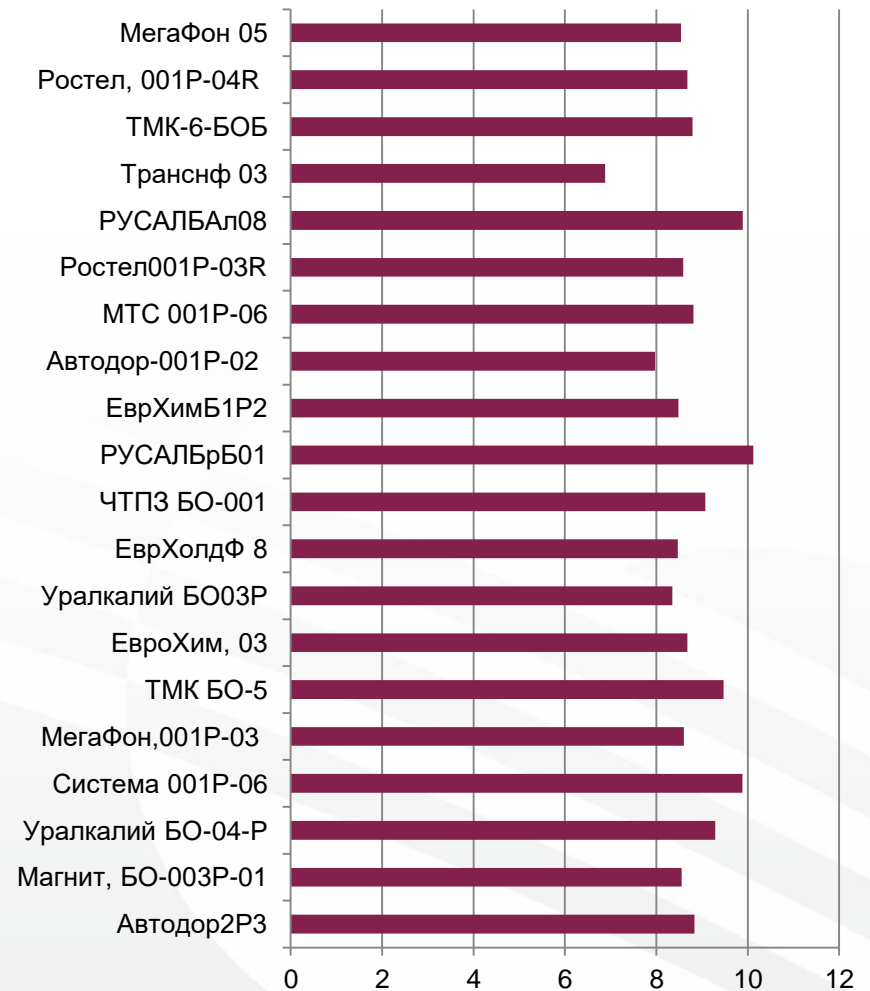
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе продемонстрировали разнонаправленные изменения
- ✓ Наибольшее снижение доходности показали облигации с дюрацией до одного года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Ростелекома» и «МТС»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «РУСАЛа»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Средние ставки по ипотеке до конца текущего года будут более или менее стабильны, сообщил зампред Сбербанка Александр Морозов в ходе телефонной конференции. "Вы можете увидеть из моделей, что доходы по ипотеке будут стабильны, по крайней мере, в следующие несколько кварталов", - отметил он

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100.19	100.70	8.7	9.00
АИЖК-13 А2	100.22	100.93	8.9	9.00
ИА ПСПб А	99.66	100.07	8.8	8.50
ВСИА2012 А	99.95	100.44	8.8	8.75
ИА АТБ 2 А	100.01	100.48	8.9	9.00
ИАПетрок1А	99.95	100.22	8.8	8.75
ИАВ 3 А	99.93	100.49	8.8	9.00
ИАСанр2А	99.99	100.71	8.7	9.50
ИАСанр1А	99.99	100.61	8.7	9.25
ИА МТСБ А	100.03	100.58	8.8	10.50
ИА АкБар2А	101.53	102.05	8.9	10.00
ИААбсолют4	100.23	101.33	8.9	9.85
ИА МКБ2-01	100.70	101.40	8.7	10.15
ИАВ 5	99.83	100.92	8.9	9.25
ИА ТКБ-3	100.17	100.52	8.7	9.10
АИЖК-10 А2	99.90	100.20	8.7	9.00
ИА ТФБ1 А	102.15	102.89	8.8	11.00
ИАЭклипс1А	99.95	100.29	8.7	8.75
ИАМлтор1А3	101.09	101.45	8.7	10.75
ИАМлторг2А	101.64	102.02	8.8	10.30
ИА Вега1 А	100.13	102.67	8.7	10.75
ИА БФКО	100.11	100.53	8.7	9.00

Корпоративные еврооблигации (USD)

- ✓ Достаточно привлекательно, на наш взгляд, выглядят российские корпоративные еврооблигации с невысоким риск-фактором и сравнительно небольшой дюрацией














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	2.89	2.57	102.2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1.5	6.125	3.37	3.24	104.1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2.8	6.656	3.72	3.62	108.6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.7	4.563	3.84	3.72	102.9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.4	4.750	4.20	4.16	103.6	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.9	5.625	3.72	3.31	101.9	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.5	4.850	4.86	4.83	100.0	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.6	6.604	3.76	3.50	105.0	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.3	4.422	3.94	3.80	101.9	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0.4	4.950	3.30	2.52	100.7	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.7	4.500	4.42	4.29	100.6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.9	4.000	4.45	4.42	97.9	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.4	3.950	3.98	3.93	100.0	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.7	3.949	4.33	4.28	98.7	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.4	3.450	3.67	3.32	100.0	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2.2	3.850	3.70	3.53	100.5	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3.2	5.900	4.12	4.03	105.9	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	3.47	3.31	106.3	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	5.0	6.750	6.01	5.83	104.6				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.9	4.875	3.81	3.20	101.3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.9	3.800	3.87	3.46	100.2	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2.1	3.950	4.12	3.95	99.9	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	0.9	6.500	3.27	2.46	103.5	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.6	8.250	3.97	3.76	107.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.5	6.750	4.25	4.10	106.6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.5	5.375	4.72	4.62	102.4	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3.1	4.375	4.00	3.89	101.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4.0	6.000	4.22	4.17	107.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.7	3.850	3.07	2.82	100.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.6	5.999	3.51	3.32	104.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.6	6.510	3.70	3.56	107.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3.0	4.950	3.74	3.68	103.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.6	4.950	4.72	4.65	101.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.1	4.950	4.71	4.67	101.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	5.53	5.48	131.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10.9	7.288	5.56	5.53	119.8	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.5	6.872	5.40	5.21	103.9		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.9	6.500	5.51	5.38	104.1		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	3.64	3.44	102.9	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.8	3.849	4.09	3.99	99.5	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3.1	6.625	4.10	4.03	108.1	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.6	5.000	4.64	4.43	101.7	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1.1	8.625	3.53	3.30	105.7	BB	BB+	Ba1u	
Петропавловск	XS1201840326	18/03/20	0.8	9.000	6.70	3.97	103.0				
Петропавловск	XS1711554102	14/11/22	3.0	8.125	11.66	11.36	90.5	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1.0	5.625	3.99	3.76	101.6	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.4	5.250	4.99	4.85	101.2	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.7	4.699	4.72	4.58	100.0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1.7	1.000	2.54	2.06	97.8				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.2	4.700	5.15	5.09	98.3	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.7	7.250	3.42	3.06	102.9	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.7	4.199	4.08	4.02	100.4	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.7	5.375	4.64	4.56	102.8	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4.1	4.125	4.56	4.43	98.6		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0.0	6.950	6.68	3.33	100.0	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.9	6.750	4.33	3.91	102.3	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.6	7.748	2.93	2.78	108.1	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.7	5.700	4.03	3.90	104.7	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.4	4.375	4.15	4.11	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	4.01	3.82	107.1	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.5	4.500	4.41	3.33	100.3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.4	5.875	6.27	6.08	99.2	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.4	5.550	6.50	6.38	97.0	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.3	4.960	3.91	3.28	100.4	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2.2	8.250	22.13	21.12	76.0	CCC- *		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0.4	5.250	18.49	13.82	95.5	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0.1	5.180	2.35	0.82	100.5		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2.0	5.717	3.79	3.68	103.9		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.5	6.125	3.82	3.68	106.1		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.4	6.551	3.81	3.58	103.9	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.2	6.250	6.22	5.89	101.9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.3	6.800	5.20	5.12	109.0	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4.0	5.942	4.68	4.63	105.2	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	2.8	8.000	6.69	6.36	104.1				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.5	8.000	8.37	8.08	99.4		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.8	9.500	4.09	3.64	104.2		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.9	8.875	17.45	17.13	78.3		CCC+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.0	7.500	13.84	13.70	83.3		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.5	8.500	8.72	7.57	100.2		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1.1	6.500	4.33	3.97	102.7			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0.0	13.500	14.10	7.05	100.1			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.8	8.500	7.11	6.89	105.7			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.6	5.250	4.72	4.60	102.2		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.9	9.250	8.27	8.06	103.2		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.1	6.950	5.49	5.34	104.9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3.0	9.500	8.21	8.00	104.3			NR	

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

Источник: Solid Research

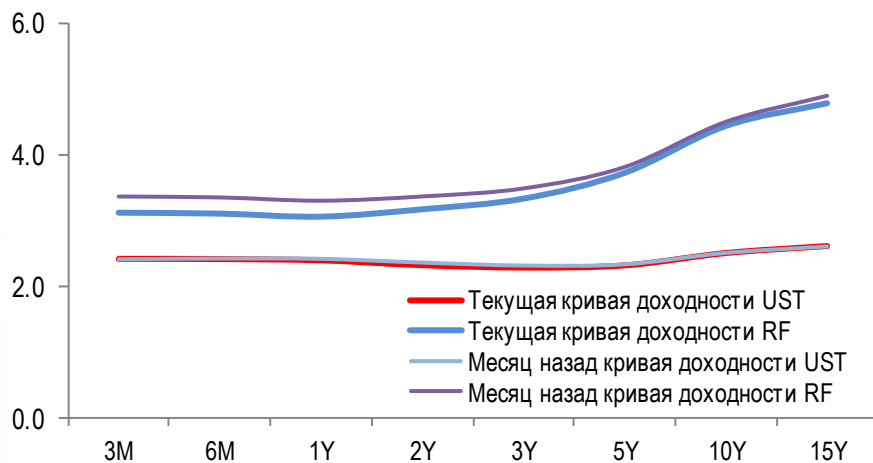
Еврооблигации РФ(USD)

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	1.0	5.000	3.10	2.90	101.9	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.7	4.500	3.32	3.25	103.4	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.0	4.875	3.50	3.49	105.5	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.0	4.750	4.20	4.16	103.5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.8	4.250	4.24	4.20	100.3		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.2	12.750	4.45	4.41	161.9	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8.1	4.375	4.37	4.34	100.3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	4.83	4.82	103.0		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.6	5.625	4.85	4.83	110.8	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.6	5.625	4.84	4.82	110.8	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13.8	5.875	4.90	4.89	113.9	BBB-	BBB-	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14.9	5.250	5.05	5.05	103.0		BBB-	

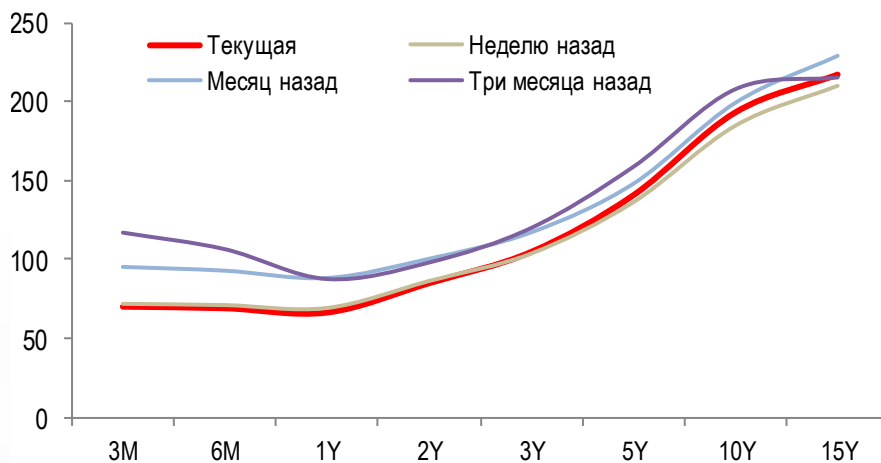
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

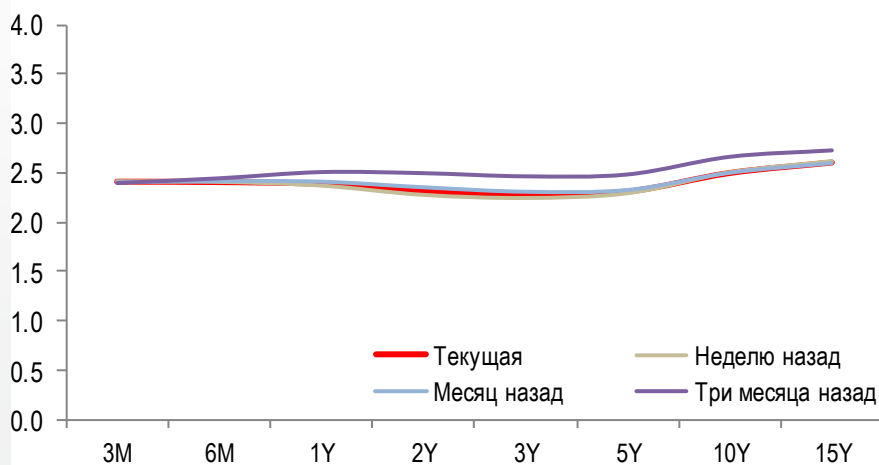
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



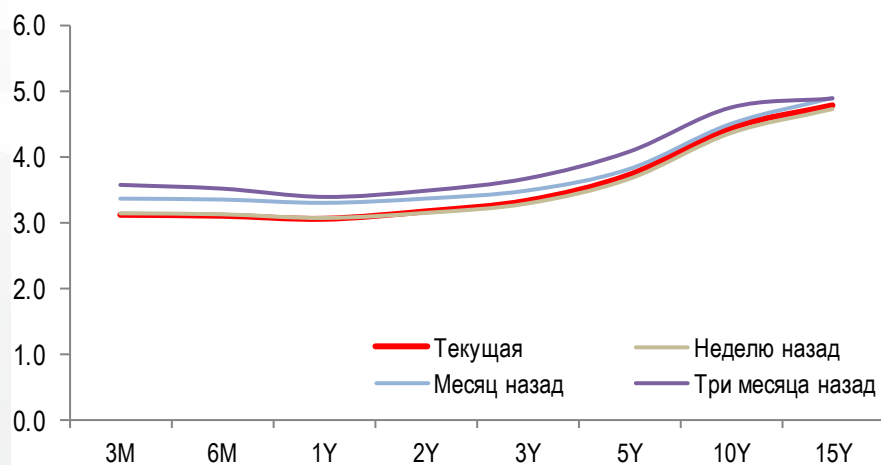
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



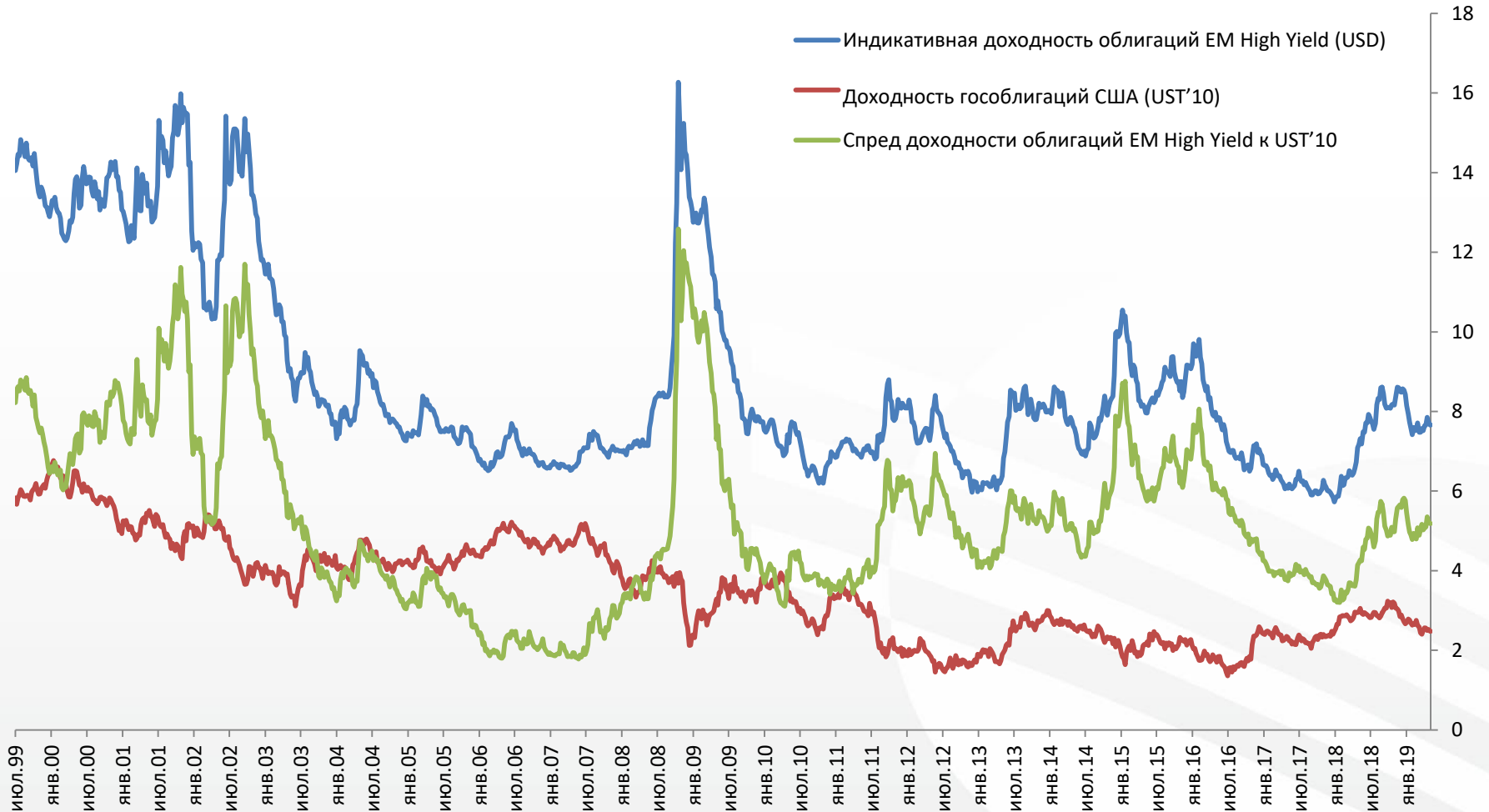
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США

Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Газпромбанк, 001P-03P	8.95%	31.05.2019 (15.04.2019)	289	RUB
ВТБ, КС-3-192		(07.05.2019)	75 000	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