



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

14.05.2019

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

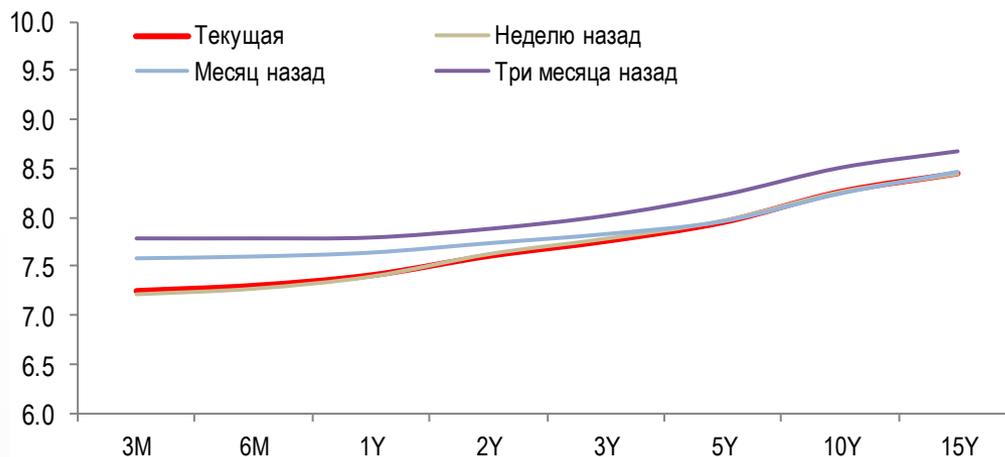
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.6	0.09	RUS 10Y	4.36	-0.02	USD/RUB	65.396	-0.05%	Нефть Brent	70.3	0.09%
MosPRIME 3м	8.2	0.00	US 10Y	2.41	0.01	EUR/RUB	73.457	0.05%	Нефть WTI	61.0	-0.13%
ОФЗ 1Y	7.4	0.00	GE 10Y	-0.07		ЦБ: «корзина»	69.023	-0.01%	Золото	1298.0	-0.15%
ОФЗ 3Y	7.8	0.00	UK 10Y	1.11	0.00	EUR/USD	1.123	0.10%	Никель	11730.0	-1.14%
ОФЗ 10Y	8.3	0.00	CN 10Y	3.29	0.01	USD/JPY	109.650	0.32%	Медь	6042.5	-1.52%

- ✓ **На прошлой неделе, 8 мая, Минфин РФ провел успешный аукцион по размещению облигаций федерального займа (ОФЗ), продав госбумаги почти на 100 млрд рублей.** По итогам размещений ОФЗ Минфин РФ выполнил квартальный план на 84%, а объем продажи госбумаг с начала года превысил 1 трлн рублей. На первом аукционе Минфин РФ разместил семилетние ОФЗ 26226 на 73,3 млрд рублей при спросе в 115,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,6385% от номинала, средневзвешенная цена - 99,6817% от номинала. На втором аукционе Минфин РФ продал ОФЗ 26209 с погашением в июле 2022 года на 26 млрд рублей при спросе на 70,2 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,6100% от номинала, средневзвешенная цена - 99,6127% от номинала
- ✓ **Динамика потребительских цен и текущий уровень инфляционного давления в экономике указывают на повышение вероятности замедления инфляции до 4% в первом квартале 2020 года,** говорится в бюллетене департамента исследований и прогнозирования ЦБ РФ "О чем говорят тренды". Согласно официальному прогнозу Банка России, годовая инфляция вернется к 4% в первой половине 2020 года

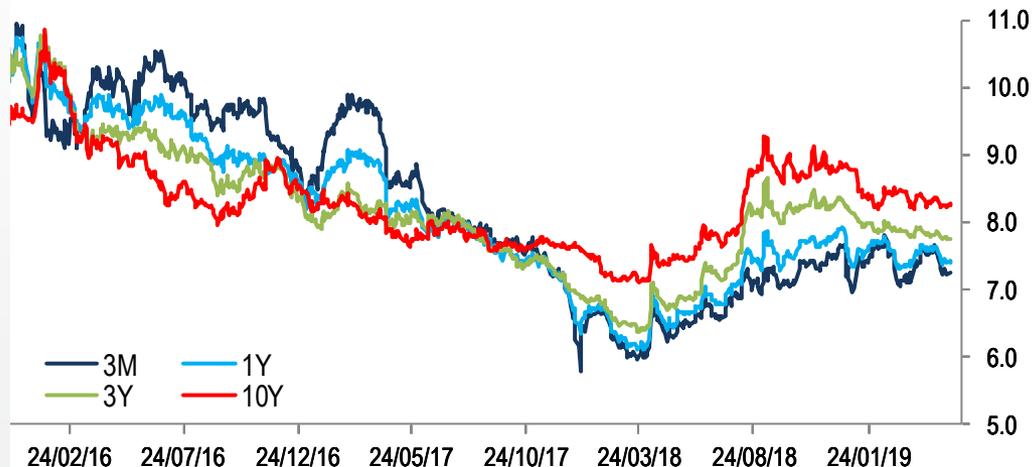
- ✓ **РЖД** проводят встречи с инвесторами в Европе по поводу размещения «зеленых» облигаций
- ✓ **Якутия** проведет 17 мая сбор заявок на покупку облигаций на 7 млрд руб.
- ✓ **Совкомбанк** планирует предложить в мае облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **РЖД** планирует разместить вечные облигации
- ✓ **ВТБ** планирует трехлетние облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **Банк БРИКС** планирует выпустить рублевые облигации в 2019 г.
- ✓ **Ресо-лизинг** планирует предложить два выпуска облигаций по 5 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** может в мае разместить на российском рынке облигации на 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 выросли в пределах 3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 15 и более лет изменились незначительно
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 8,26% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

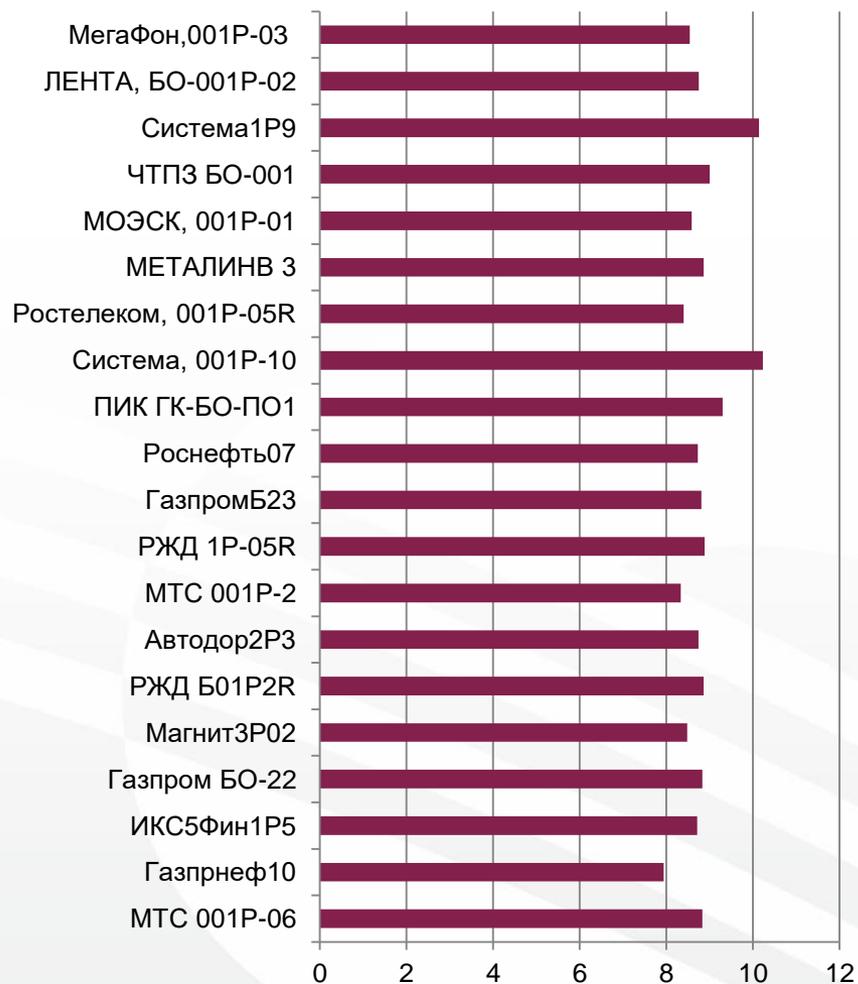


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе не продемонстрировали единое изменение
- ✓ Наибольшее снижение доходности показали облигации с дюрацией менее одного года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Металлоинвеста» и «Магнита»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Объем ипотечных кредитов в денежном выражении, выданных российскими банками физическим лицам-резидентам в I квартале 2019 года, увеличился на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, следует из информации ЦБ РФ. В первом квартале этого года россиянам было выдано ипотечных кредитов на сумму 618,4 млрд рублей

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,25	100,73	8,6	9,00
АИЖК-13 А2	100,35	100,99	8,8	9,00
ИА ПСПб А	99,75	100,13	8,8	8,50
ВСИА2012 А	100,01	100,48	8,8	8,75
ИА АТБ 2 А	99,98	100,57	8,9	9,00
ИАПетрок1А	99,92	100,24	8,8	8,75
ИАВ 3 А	99,98	100,45	8,8	9,00
ИАСанр2А	99,97	100,72	8,5	9,50
ИАСанр1А	99,91	100,60	8,5	9,25
ИА МТСБ А	100,01	100,67	8,8	10,50
ИА АкБар2А	101,44	102,08	8,8	10,00
ИААбсолют4	100,15	101,31	8,9	9,85
ИА МКБ2-01	100,68	101,41	8,6	10,15
ИАВ 5	99,85	100,97	8,9	9,25
ИА ТКБ-3	100,25	100,60	8,6	9,10
АИЖК-10 А2	99,95	100,22	8,6	9,00
ИА ТФБ1 А	102,19	102,80	8,8	11,00
ИАЭклипс1А	100,04	100,30	8,6	8,75
ИАМлтор1А3	101,13	101,36	8,6	10,75
ИАМлторг2А	101,56	101,96	8,8	10,30
ИА Вега1 А	100,26	102,74	8,6	10,75
ИА БФКО	100,07	100,65	8,6	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	2,87	2,31	102,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,4	6,125	3,49	3,24	103,9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,8	6,656	3,73	3,65	108,5	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,6	4,563	3,84	3,75	102,7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,4	4,750	4,24	4,18	103,5	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,9	5,625	3,69	3,40	101,9	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,5	4,850	4,88	4,83	100,0	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,6	6,604	3,64	3,45	105,1	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,3	4,422	3,85	3,75	102,1	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,4	4,950	3,39	2,80	100,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,7	4,500	4,35	4,28	100,7	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,8	4,000	4,50	4,43	97,8	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,4	3,950	4,05	3,90	99,9	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,7	3,949	4,31	4,27	98,8	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,4	3,450	3,62	3,29	100,0	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,2	3,850	3,71	3,58	100,4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,1	5,900	4,13	4,04	105,8	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	3,45	3,31	106,1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,9	6,750	6,06	5,79	104,5				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,9	4,875	3,90	3,32	101,1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,9	3,800	3,87	3,44	100,1	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2,0	3,950	4,21	4,00	99,6	BB-	BB		
Evrax Group	XS0808638612	22/04/20	0,9	6,500	3,18	2,49	103,3	BB+	BB+		
Evrax Group	XS1319822752	28/01/21	1,6	8,250	4,07	3,91	106,9	BB+	BB+		
Evrax Group	XS1405775377	31/01/22	2,5	6,750	4,36	4,17	106,3	BB+	BB+		
Evrax Group	XS1533915721	20/03/23	3,5	5,375	4,82	4,73	102,1	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,1	4,375	3,98	3,86	101,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,0	6,000	4,26	4,12	107,4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,7	3,850	2,92	2,80	100,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,6	5,999	3,40	3,32	104,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,6	6,510	3,68	3,61	107,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,9	4,950	3,79	3,68	103,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,6	4,950	4,76	4,72	101,4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,1	4,950	4,76	4,74	101,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,4	8,625	5,63	5,61	130,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10,9	7,288	5,65	5,61	118,8	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,5	6,872	5,31	5,08	104,1		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,8	6,500	5,42	5,33	104,3		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	3,66	3,46	102,8	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,8	3,849	4,08	3,99	99,5	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,1	6,625	4,19	4,04	107,9	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,6	5,000	4,56	4,46	101,7	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,0	8,625	3,58	3,29	105,6	BB	BB+	Ba1u	
Петроравловск	XS1201840326	18/03/20	0,8	9,000	7,62	5,44	102,0				
Петроравловск	XS17111554102	14/11/22	3,1	8,125	11,59	11,30	90,6	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,9	5,625	4,01	3,76	101,7	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,4	5,250	4,89	4,69	101,5	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,7	4,699	4,73	4,56	100,1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1,7	1,000	2,59	2,17	97,7				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,2	4,700	5,12	5,01	98,4	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,7	7,250	3,33	2,97	102,8	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,7	4,199	4,10	3,96	100,5	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,6	5,375	4,69	4,62	102,7	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4,0	4,125	4,45	4,36	98,9		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0,0	6,950	6,72	6,72	100,0	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,9	6,750	4,37	3,74	102,3	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,6	7,748	2,99	2,81	108,0	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,7	5,700	4,06	3,93	104,6	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,3	4,375	4,18	4,10	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	1,8	7,750	3,99	3,88	107,1	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,5	4,500	4,34	3,24	100,3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,3	5,875	6,29	6,12	99,3	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,4	5,550	6,65	6,44	96,8	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,3	4,960	3,85	3,13	100,4	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,1	8,250	23,13	22,02	74,7	CCC- *		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,4	5,250	18,70	14,37	95,5	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0,1	5,180	2,05	0,38	100,5		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2,0	5,717	3,76	3,60	104,0		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,5	6,125	3,88	3,73	106,0		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,4	6,551	3,78	3,56	103,9	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,2	6,250	6,18	5,89	101,9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,3	6,800	5,24	5,21	108,6	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,9	5,942	4,76	4,69	104,9	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	6,86	6,51	103,6				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,5	8,000	8,26	8,04	99,7		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,7	9,500	3,80	2,96	104,5		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,0	8,875	17,70	17,51	77,6		CCC+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,0	7,500	14,18	13,99	82,7		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,5	8,500	9,32	6,85	100,2		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,1	6,500	3,87	3,51	103,2			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0,0	13,500	18,10	9,05	100,0			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,8	8,500	6,99	6,89	105,8			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,6	5,250	4,75	4,62	102,0		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,9	9,250	8,13	8,06	103,3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,1	6,950	5,46	5,32	104,9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	8,09	7,98	104,4			NR	

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

Источник: Solid Research

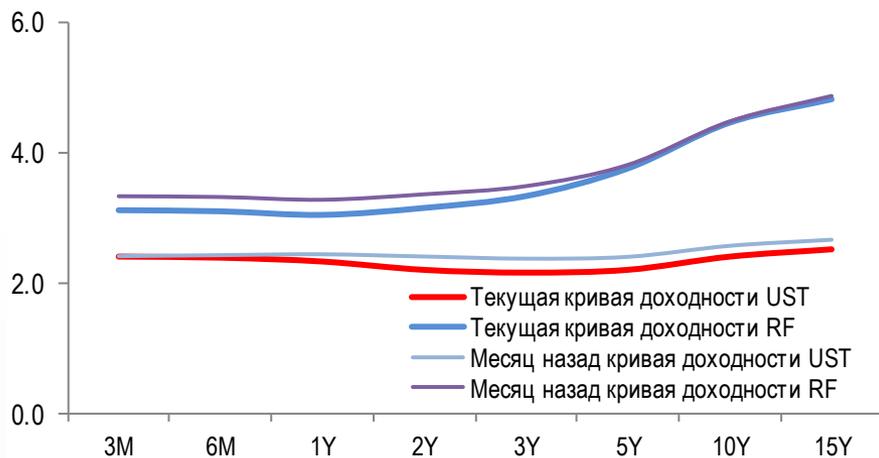
Еврооблигации РФ(USD)

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	0,9	5,000	3,02	2,93	101,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,7	4,500	3,29	3,24	103,4	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,9	4,875	3,59	3,52	105,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,9	4,750	4,21	4,17	103,4		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,8	4,250	4,25	4,23	100,1		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,2	12,750	4,47	4,45	161,5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,1	4,375	4,36	4,33	100,1		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,88	4,86	102,5		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,5	5,625	4,90	4,87	110,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,5	5,625	4,89	4,86	110,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,8	5,875	4,92	4,91	113,5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14,8	5,250	5,09	5,08	102,4		BBB-	

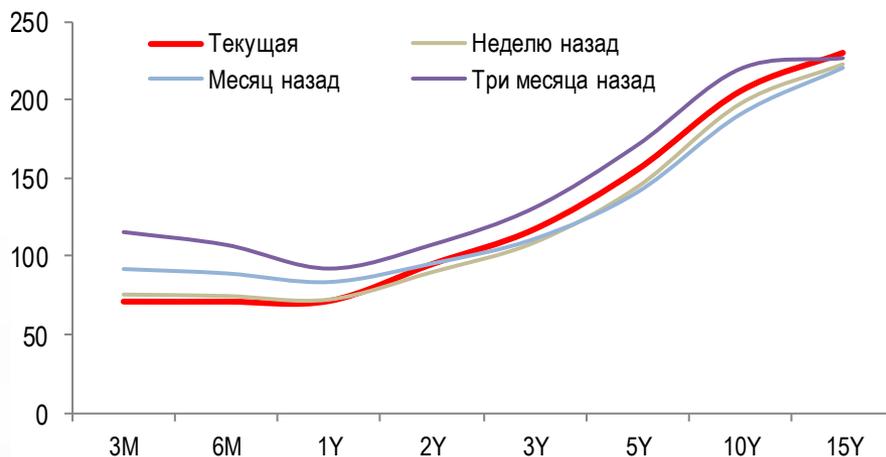
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

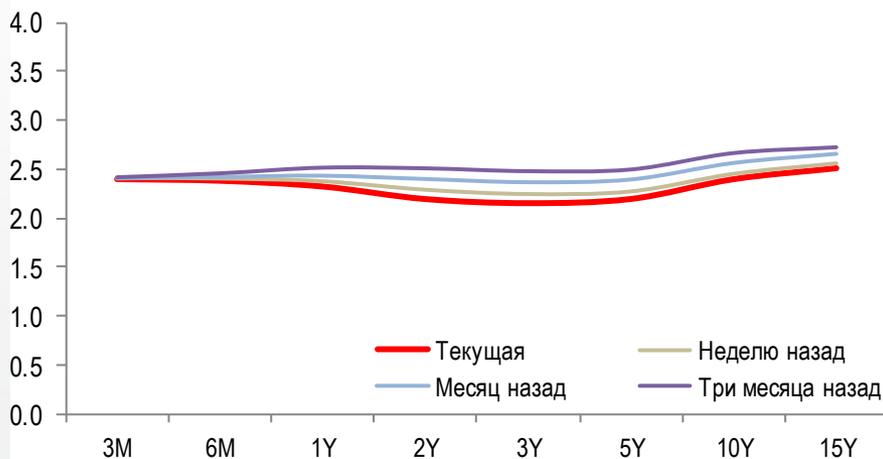
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



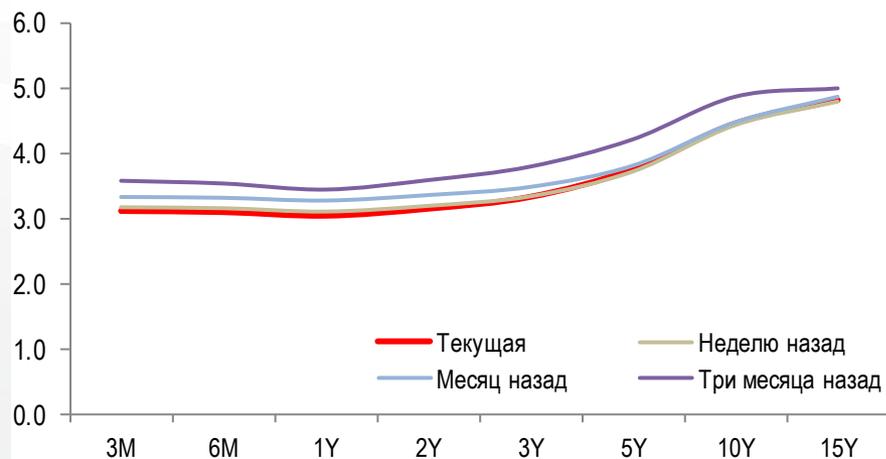
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



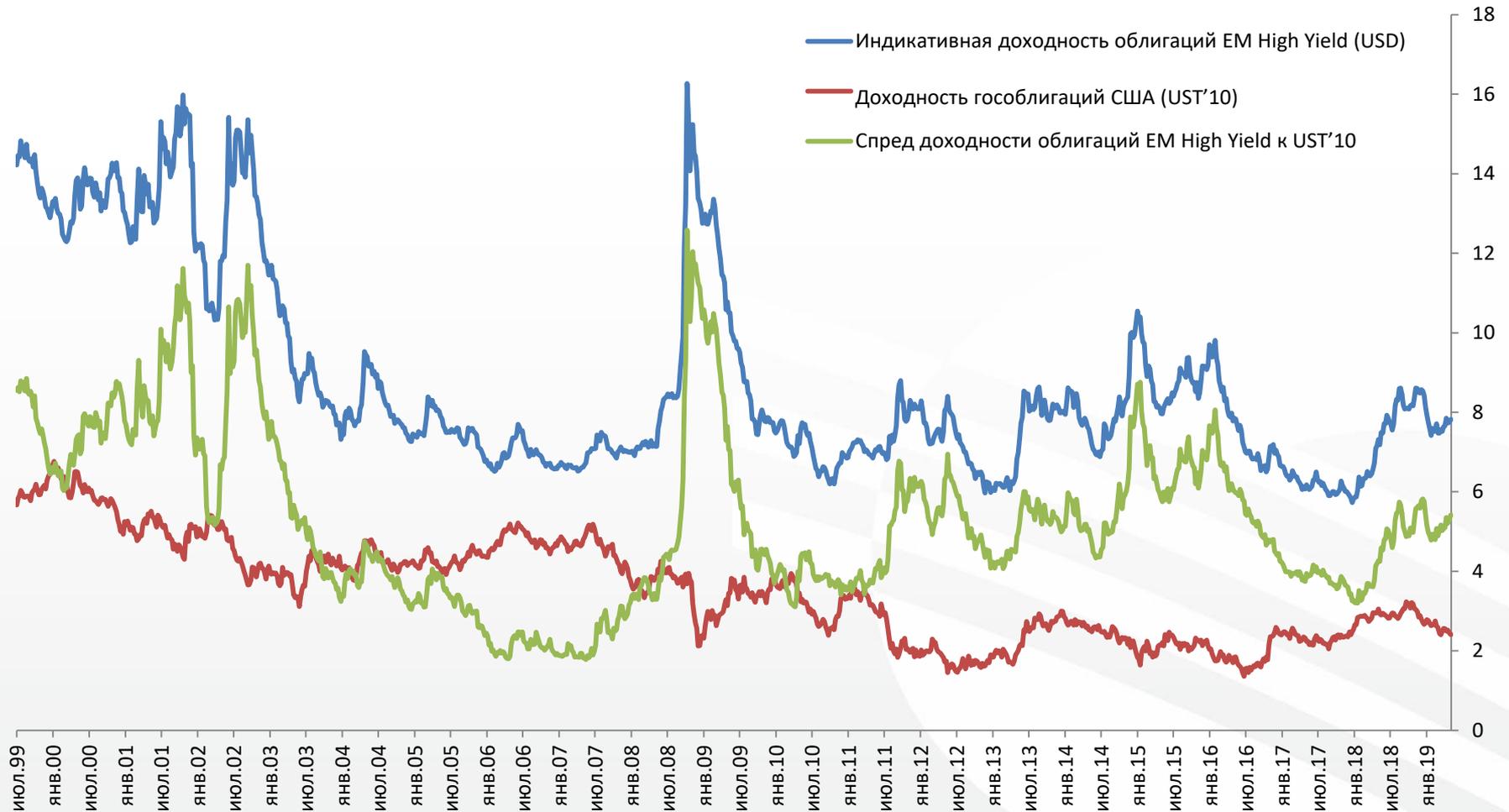
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Источник: Solid Research

Вероятность рецессии в США

Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Газпромбанк, 001P-03P	8.95%	31.05.2019 (15.04.2019)	289	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