



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

28.05.2019

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

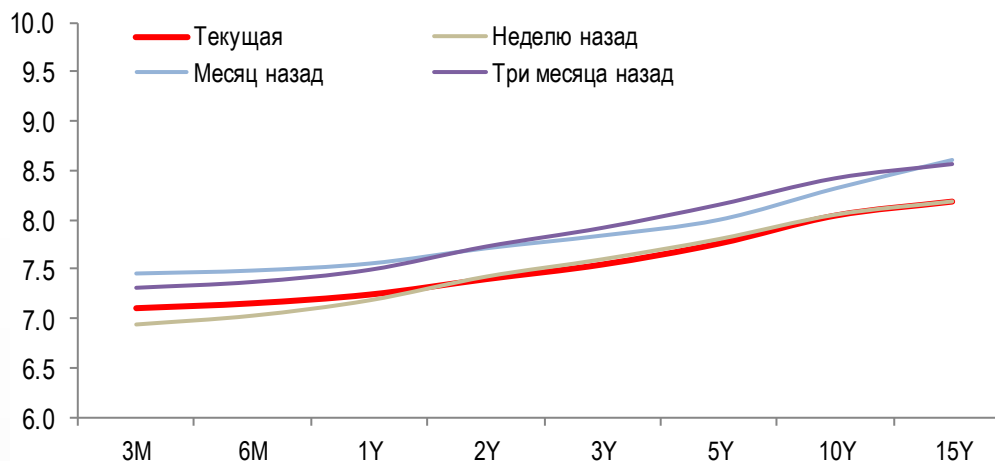
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.4	-0.08	RUS 10Y	4.19	-0.04	USD/RUB	64.580	0.21%	Нефть Brent	70.6	0.64%
MosPRIME 3м	8.2	0.00	US 10Y	2.28	-0.04	EUR/RUB	72.241	0.33%	Нефть WTI	59.3	1.11%
ОФЗ 1Y	7.2	0.00	GE 10Y	-0.15		ЦБ: «корзина»	68.027	0.26%	Золото	1283.6	-0.14%
ОФЗ 3Y	7.5	0.00	UK 10Y	0.93	-0.03	EUR/USD	1.119	-0.05%	Никель	12155.0	2.40%
ОФЗ 10Y	8.0	0.00	CN 10Y	3.32	-0.03	USD/JPY	109.330	-0.16%	Медь	5919.0	1.01%

- ✓ **Банк России может понизить ключевую ставку**, которая сегодня составляет 7,75%, во II-III квартале текущего года, если ситуация в экономике будет развиваться так же, как сейчас, и не случится ничего сверхординарного. Об этом заявила глава регулятора Эльвира Набиуллина, выступая на заседании фракции партии «Единая Россия» в Госдуме. Говоря об инфляции, глава ЦБ РФ напомнила, что в прошлом на её уровень повлияли колебания на валютном рынке, повышение НДС и рост цен на бензин. На конец года показатель составил 4,3%, а пик роста цен пройдёт в марте, достигнув 5,1%. Есть уверенность, что в первом квартале 2020 года инфляция опустится до целевых значений — 4%. Набиуллина отметила, что пик высокой инфляции был «не столь продолжительным, как могло бы быть»
- ✓ **Банку России не следует медлить со смягчением денежно-кредитной политики, в противном случае инфляция может опуститься ниже цели в 4% в 2020 году**, считает Международный валютный фонд. «Денежно-кредитная политика успешно справляется с потенциальными угрозами ценовой стабильности, и в настоящее время смягчение представляется обоснованным», - подчеркивает МВФ, поскольку запаздывание со снижением ставки может повысить вероятность снижения инфляции ниже целевого уровня в будущем году

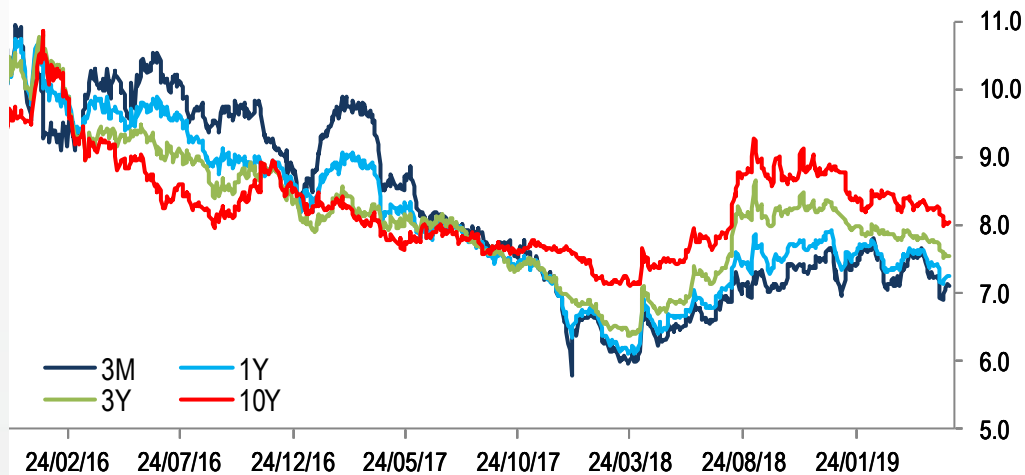
- ✓ **Сбербанк** планирует провести сбор заявок на допвыпуск облигации объемом не менее 15 млрд руб.
- ✓ **Ренессанс Кредит** планирует субординированные облигации на 50-100 млн евро
- ✓ **ГТЛК** планирует предложить облигации на сумму от 10 млрд руб.
- ✓ **Камаз** предложит бонды на сумму не менее 4 млрд руб.
- ✓ **Банк ВТБ** собирает заявки на покупку облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ **Газпром капитал** утвердил условия выпуска облигаций на 30 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** планирует разместить в РФ облигации на 30 млрд руб.
- ✓ **РЖД** планирует разместить в 2019 году вечные облигации
- ✓ **Банк БРИКС** планирует рублевые облигации в 2019 г.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей не показали единой динамики, при этом кривой доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года увеличились на 1-3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 15 и более лет изменились незначительно
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,04% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

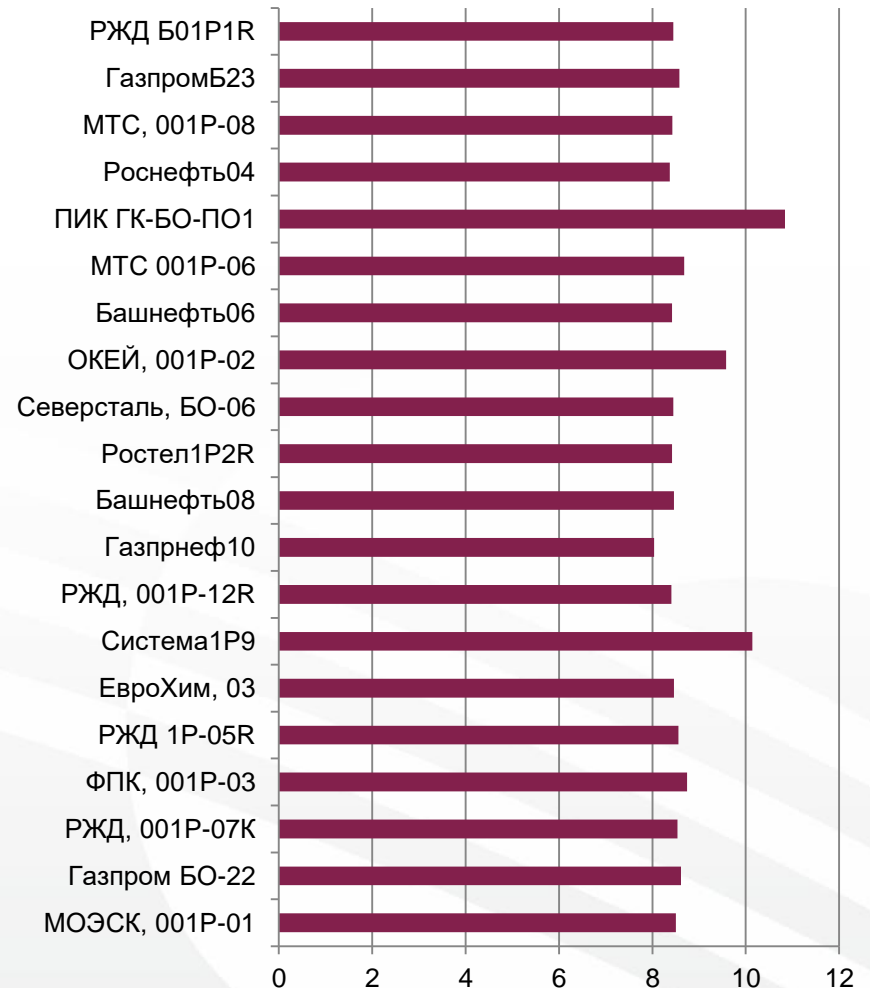


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшее снижение доходности наблюдалось для облигаций с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Башнефти» и «Северстали»
- ✓ 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
- ✓ Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА») подтвердило кредитный рейтинг «ДОМ.РФ» на уровне «ruAAA» со стабильным прогнозом, говорится в сообщении агентства. Агентство оценивает вероятность административной и финансовой поддержки «ДОМ.РФ» со стороны государства как высокую и отмечает подобные прецеденты в прошлом

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,23	100,79	8,5	9,00
АИЖК-13 А2	100,38	101,20	8,7	9,00
ИА ПСПБ А	99,87	100,20	8,7	8,50
ВСИА2012 А	100,12	100,60	8,7	8,75
ИА АТБ 2 А	99,93	100,56	8,8	9,00
ИАПетрок1А	99,94	100,23	8,7	8,75
ИАВ 3 А	100,01	100,59	8,8	9,00
ИАСанр2А	100,10	100,85	8,5	9,50
ИАСанр1А	100,02	100,58	8,5	9,25
ИА МТСБ А	100,28	100,88	8,8	10,50
ИА АкБар2А	101,53	102,08	8,7	10,00
ИААбсолют4	100,20	101,31	8,9	9,85
ИА МКБ2-01	100,57	101,47	8,6	10,15
ИАВ 5	99,79	101,04	8,9	9,25
ИА ТКБ-3	100,23	100,59	8,6	9,10
АИЖК-10 А2	99,94	100,35	8,7	9,00
ИА ТФБ1 А	102,17	102,90	8,7	11,00
ИАЭклипс1А	100,02	100,35	8,5	8,75
ИАМлтор1А3	101,02	101,32	8,6	10,75
ИАМлтор2А	101,55	101,93	8,7	10,30
ИА Вега1 А	100,13	101,28	8,59	10,75
ИА БФКО	100,00	100,75	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	0,4	7,250	3,00	2,35	101,9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,4	6,125	3,36	3,25	104,0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,7	6,656	3,60	3,52	108,8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,6	4,563	3,83	3,79	102,7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,3	4,750	4,20	4,14	103,7	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,9	5,625	3,68	3,38	101,8	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,4	4,850	4,85	4,76	100,2	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,6	6,604	3,57	3,37	105,1	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,3	4,422	3,80	3,70	102,2	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,3	4,950	3,42	2,45	100,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,7	4,500	4,10	4,03	101,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,8	4,000	4,35	4,25	98,6	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,3	3,950	3,95	3,85	100,1	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,6	3,949	4,32	4,23	98,9	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,3	3,450	3,63	3,20	100,1	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,1	3,850	3,76	3,59	100,4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,1	5,900	4,06	3,99	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*
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	1.4	7.750	3.34	3.18	106.2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.9	6.750	6.03	5.79	104.6				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.9	4.875	3.72	3.12	101.2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.9	3.800	3.93	3.50	100.1	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2.0	3.950	4.12	3.88	99.9	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	0.9	6.500	3.10	2.45	103.3	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.6	8.250	3.99	3.91	106.8	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.4	6.750	4.37	4.24	106.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.5	5.375	4.73	4.57	102.5	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3.1	4.375	4.03	3.91	101.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4.0	6.000	4.27	4.16	107.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.7	3.850	3.05	2.71	100.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.6	5.999	3.37	3.11	104.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.6	6.510	3.71	3.61	107.5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.9	4.950	3.75	3.67	103.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.5	4.950	4.66	4.61	102.0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.1	4.950	4.72	4.68	101.8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	5.56	5.50	131.1	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	2.4	6.872	5.26	5.09	104.2		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.8	6.500	5.41	5.21	104.5		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	3,56	3,44	102,8	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,7	3,849	4,07	3,93	99,5	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,1	6,625	4,15	4,00	108,0	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,7	5,000	4,46	4,39	102,0	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,0	8,625	3,41	2,97	105,6	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,8	9,000	7,91	6,05	101,6				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,0	8,125	11,84	11,52	90,1	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,9	5,625	3,83	3,61	101,7	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,4	5,250	4,64	4,52	102,3	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,7	4,699	4,40	4,32	100,9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1,6	1,000	1,81	1,41	99,0				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,2	4,700	4,96	4,82	99,3	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,7	7,250	3,36	2,80	102,7	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,6	4,199	4,06	3,90	100,5	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,6	5,375	4,70	4,58	102,7	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4,0	4,125	4,35	4,14	99,5		BB+	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,8	6,750	4,30	3,87	102,2	B+ **		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,6	7,748	3,31	3,28	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,7	5,700	3,94	3,82	104,8	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,3	4,375	4,01	3,92	101,8		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	4,04	3,82	107,0	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,4	4,500	4,39	3,06	100,4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,3	5,875	6,37	6,10	99,2	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,3	5,550	6,68	6,39	96,8	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,3	4,960	4,09	2,95	100,4	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,1	8,250	23,36	22,38	74,6	CCC- *		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,4	5,250	21,49	16,43	95,1	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0,1	5,180	1,21	0,41	100,4		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,9	5,717	3,82	3,69	103,9		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,5	6,125	3,88	3,78	105,8		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,3	6,551	3,74	3,50	103,9	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,2	6,250	6,19	5,95	101,9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,4	6,800	5,22	5,14	109,0	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,0	5,942	4,68	4,62	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	2,7	8,000	6,82	6,48	103,8				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,4	8,000	7,66	7,27	101,3		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,7	9,500	3,88	2,93	104,3		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,9	8,875	17,95	17,70	77,3		CCC+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,9	7,500	14,54	14,24	82,2		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,5	8,500	8,58	7,40	100,2		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,1	6,500	6,23	6,04	100,4			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,7	8,500	6,95	6,76	106,1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,6	5,250	4,62	4,50	102,6		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,8	9,250	8,18	7,99	103,4		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,1	6,950	5,08	4,99	105,9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	7,66	7,48	105,9			NR	

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

Источник: Solid Research

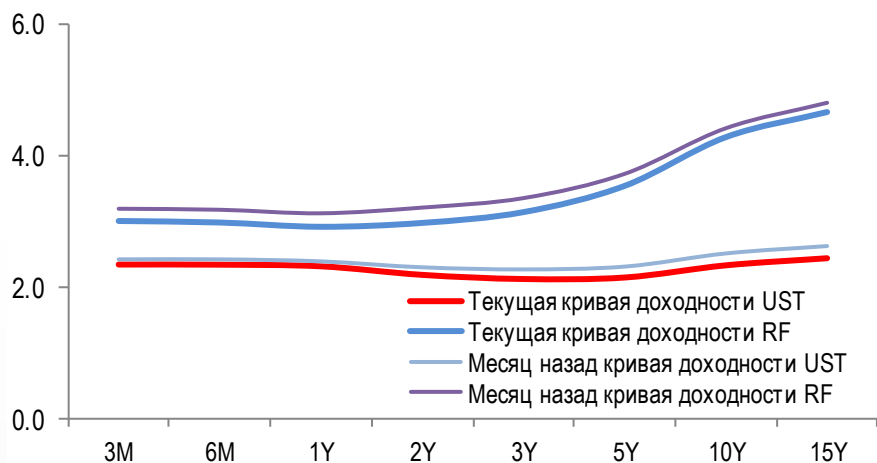
Еврооблигации РФ(USD)

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	2,90	2,68	102,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,7	4,500	3,07	3,00	103,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,9	4,875	3,36	3,25	106,3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,1	4,750	3,99	3,97	104,7		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,8	4,250	4,05	4,02	101,4		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,2	12,750	4,31	4,29	162,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,0	4,375	4,19	4,18	101,5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,69	4,68	104,6		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,6	5,625	4,78	4,77	111,8	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,6	5,625	4,78	4,77	111,8	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,9	5,875	4,79	4,77	115,6	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,0	5,250	4,92	4,91	105,0		BBB-	

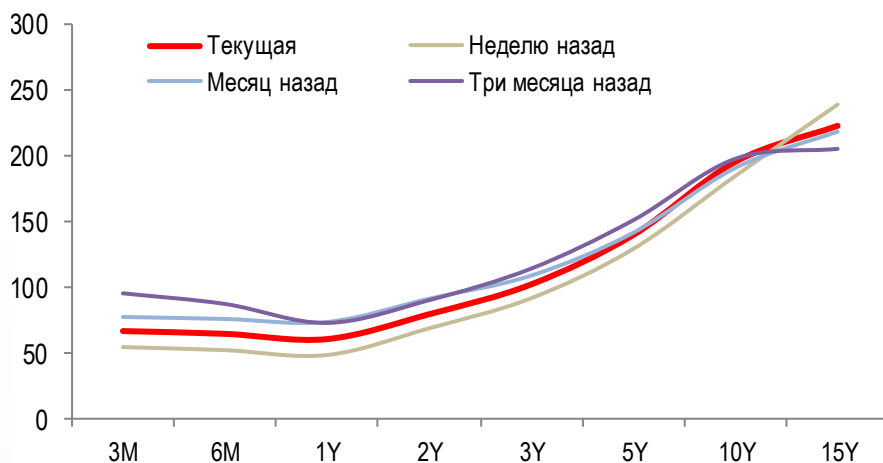
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

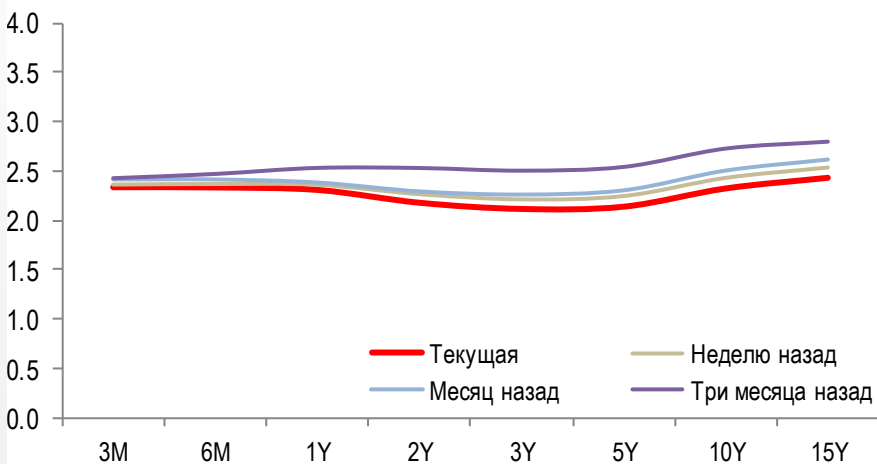
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



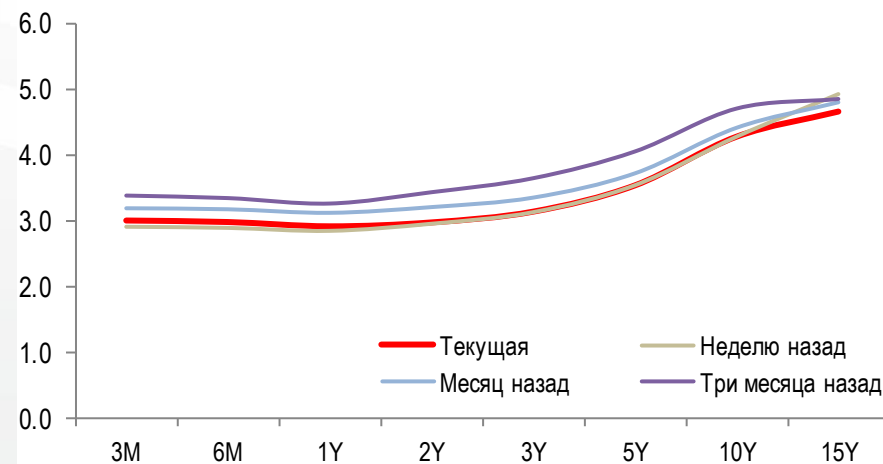
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



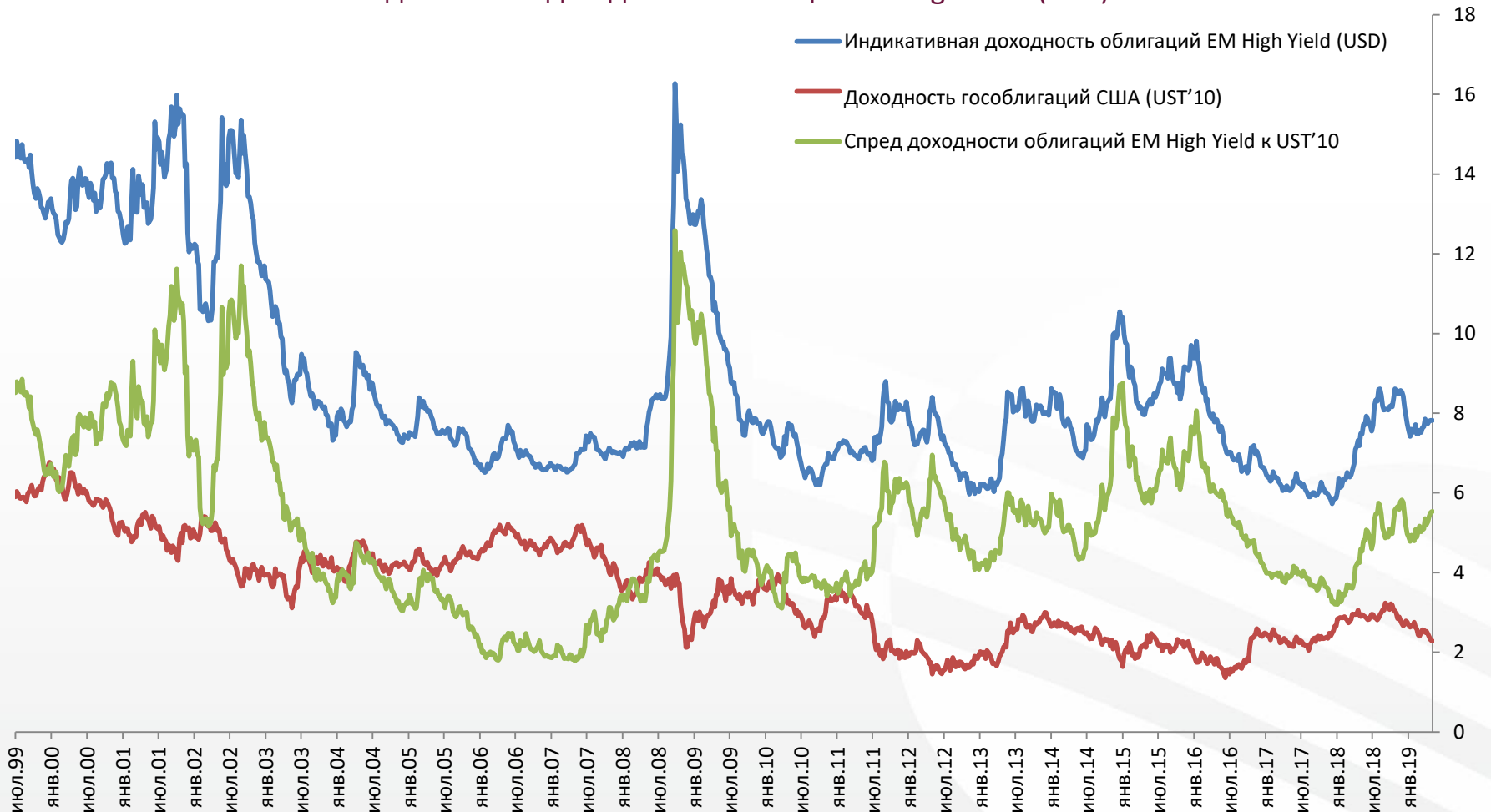
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
ГТЛК, 001P-14		30.05.2019 (13.06.2019)	10 000	RUB
КАМАЗ, БО-П03	8.75% - 8.95% (9.04% - 9.25%)	31.05.2019 (14.06.2019)	4 000	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