



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

30.05.2019

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

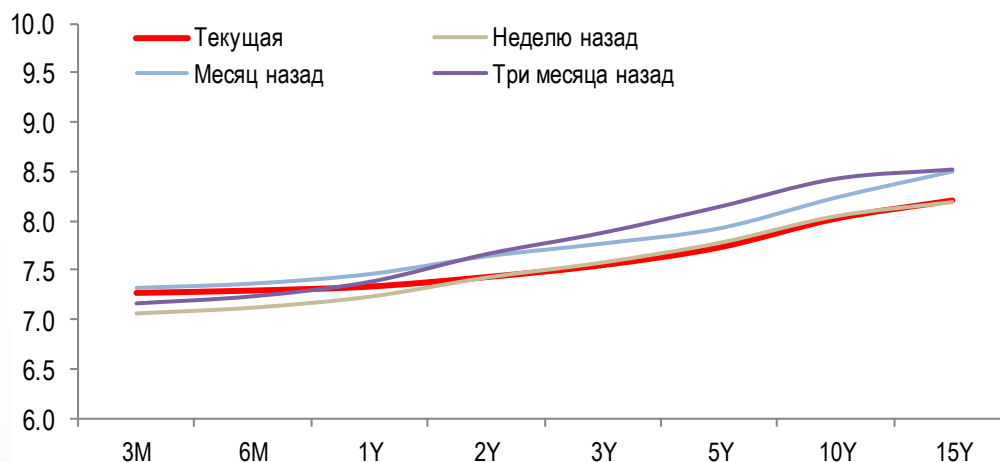
Индикаторы	Гособлигации					Валюты		Металлы / Сырье			
Ruonia	7.8	0.24	RUS 10Y	4.18	-0.04	USD/RUB	64.947	-0.01%	Нефть Brent	69.3	-0.20%
MosPRIME 3м	8.2	0.00	US 10Y	2.26	0.00	EUR/RUB	72.333	-0.25%	Нефть WTI	59.1	0.48%
ОФЗ 1Y	7.3	-0.01	GE 10Y	-0.17		ЦБ: «корзина»	68.271	-0.12%	Золото	1276.6	-0.46%
ОФЗ 3Y	7.5	0.00	UK 10Y	0.91	0.02	EUR/USD	1.114	0.05%	Никель	12040.0	-1.59%
ОФЗ 10Y	8.0	-0.01	CN 10Y	3.30	0.00	USD/JPY	109.690	0.29%	Медь	5864.5	-1.54%

- ✓ **Минфин РФ на прошедших в минувшую среду 29 мая двух недельных аукционах** продал облигации федерального займа (ОФЗ) на 45,48 млрд рублей, что стало минимальным размещенным объемом за последние недели. Неделей ранее объем продаж Минфином ОФЗ составил почти 135 млрд рублей.
- ✓ **На первом аукционе** Минфин предложил инвесторам выпуск ОФЗ с погашением в июле 2022 года. При объеме спроса 70,632 млрд рублей министерство продало облигации на 17,59 млрд рублей. Средневзвешенная доходность выпуска составила 7,65% годовых.
- ✓ **На втором аукционе** министерство разместило выпуск ОФЗ с погашением в мае 2034 года. Спрос на него составил 37,809 миллиарда рублей, проданы были бумаги на 27,892 миллиарда рублей. Средневзвешенная доходность выпуска - 8,19% годовых.
- ✓ **Во втором полугодии Минфин РФ** может снизить предложение ОФЗ, допуская возвращение к механизму лимитов предложения ОФЗ на недельных аукционах, заявил глава долгового департамента Минфина Константин Вышковский.

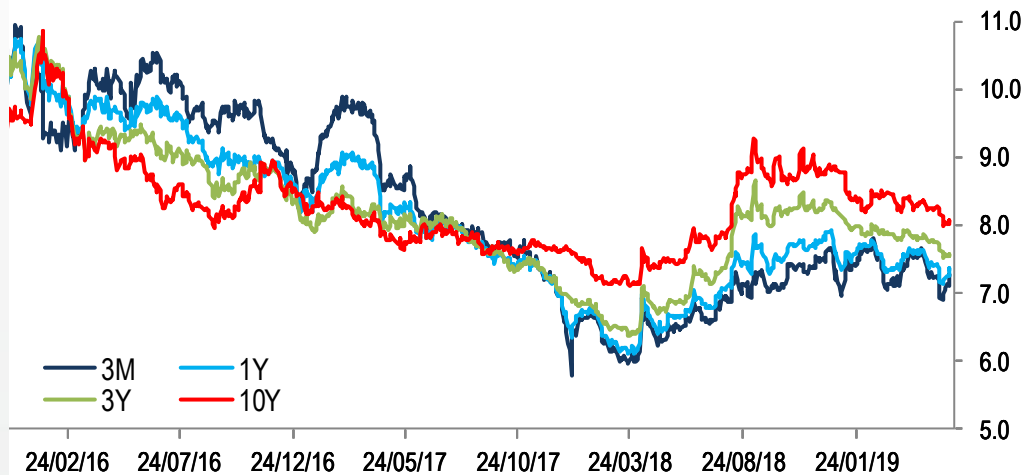
- ✓ **Минфин РФ** планирует выпуск ОФЗ с 20-летним сроком обращения
- ✓ **Сбербанк** проводит сбор заявок на допвыпуск облигаций объемом 15 млрд руб.
- ✓ **Газпром** предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Ренессанс Кредит** планирует субординированные облигации на 50-100 млн евро
- ✓ **Камаз** предложит бонды на сумму не менее 4 млрд руб.
- ✓ **Банк ВТБ** собирает заявки на покупку облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ **Ресо-Лизинг** планирует предложить в середине июня облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** планирует разместить в РФ облигации на 30 млрд руб.
- ✓ **РЖД** планирует разместить вечные облигации

- ✓ 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 10-20 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в пять и более лет изменились мало и разнонаправленно
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,02% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

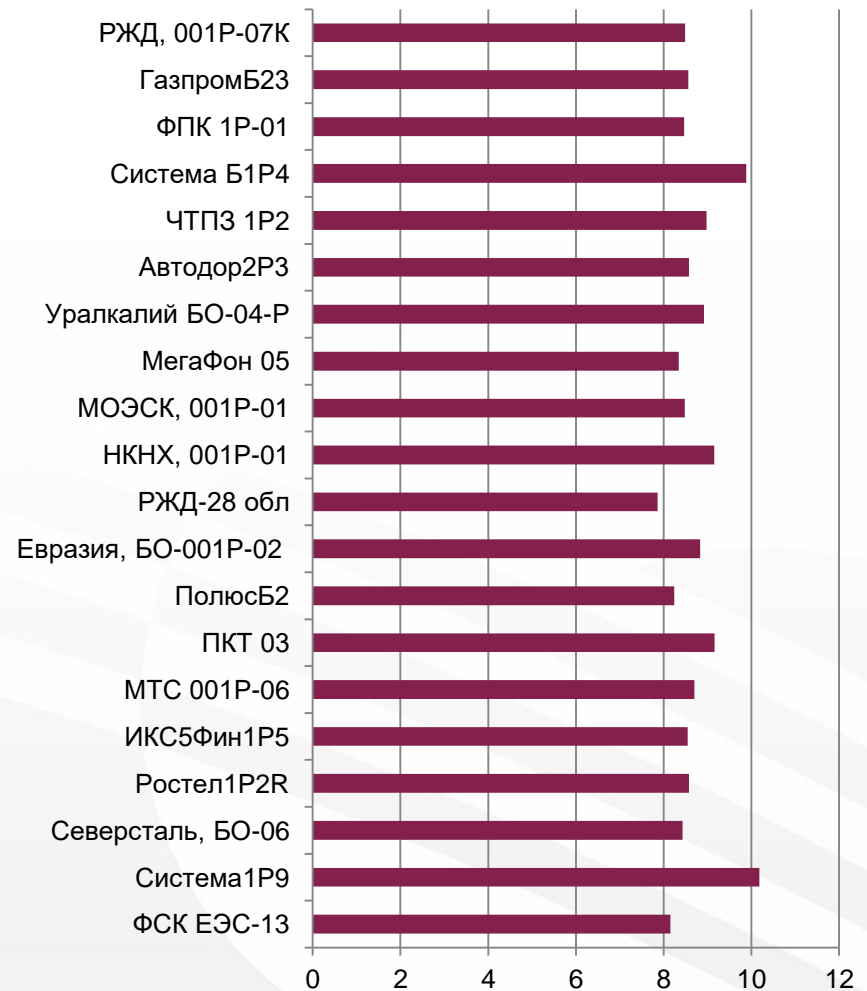


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольший рост доходности наблюдался для облигаций с дюрацией 1-2 года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «НКНХ» и «Ростелекома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Минфин РФ, Банк России и «Дом.РФ» разрабатывают дорожную карту по развитию рынка ипотечных ценных бумаг, большинство решений из нее может быть реализовано до конца года, что в перспективе это обеспечит снижение ипотечных ставок на 1-1,5 процентного пункта, сообщил замминистра финансов РФ Алексей Моисеев

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100.29	100.74	8.5	9.00
АИЖК-13 А2	100.45	101.24	8.7	9.00
ИА ПСП6 А	99.86	100.30	8.7	8.50
ВСИА2012 А	100.11	100.52	8.7	8.75
ИА АТБ 2 А	99.97	100.56	8.8	9.00
ИАПетрок1А	99.88	100.14	8.8	8.75
ИАВ 3 А	99.96	100.47	8.8	9.00
ИАСанр2А	99.97	100.74	8.6	9.50
ИАСанр1А	99.97	100.56	8.6	9.25
ИА МТСБ А	100.26	100.91	8.8	10.50
ИА АкБар2А	101.50	102.22	8.7	10.00
ИААбсолют4	100.21	101.23	8.8	9.85
ИА МКБ2-01	100.63	101.42	8.6	10.15
ИАВ 5	99.84	101.13	8.8	9.25
ИА ТКБ-3	100.17	100.67	8.6	9.10
АИЖК-10 А2	99.90	100.35	8.7	9.00
ИА ТФБ1 А	102.17	102.88	8.7	11.00
ИАЭклипс1А	100.02	100.35	8.6	8.75
ИАМлтор1А3	100.95	101.22	8.6	10.75
ИАМлторг2А	101.57	101.94	8.7	10.30
ИА Vega1 А	100.08	101.64	8.7	10.75
ИА БФКО	100.02	100.69	8.6	9.00



- ✓ 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	3.17	2.73	101.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1.4	6.125	3.30	3.26	103.9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2.7	6.656	3.64	3.51	108.7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.6	4.563	3.89	3.79	102.6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.3	4.750	4.18	4.15	103.7	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.9	5.625	3.74	3.34	101.8	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.4	4.850	4.87	4.75	100.2	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.6	6.604	3.59	3.35	105.0	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.2	4.422	3.85	3.72	102.1	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0.3	4.950	3.29	2.39	100.6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.7	4.500	4.09	4.02	101.6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.8	4.000	4.37	4.28	98.5	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.3	3.950	3.98	3.85	100.1	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.6	3.949	4.33	4.22	98.9	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.3	3.450	3.52	3.08	100.1	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2.1	3.850	3.73	3.64	100.3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3.1	5.900	4.09	4.02	105.7	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	3.31	3.17	106.2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.9	6.750	6.11	5.85	104.2				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.9	4.875	3.74	3.03	101.2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.8	3.800	3.95	3.47	100.1	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2.0	3.950	4.12	3.91	99.9	BB-	BB		
Evrax Group	XS1319822752	28/01/21	1.5	8.250	3.98	3.91	106.8	BB+	BB+		
Evrax Group	XS1405775377	31/01/22	2.4	6.750	4.40	4.29	106.0	BB+	BB+		
Evrax Group	XS1533915721	20/03/23	3.5	5.375	4.74	4.65	102.4	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3.1	4.375	4.03	3.91	101.2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4.0	6.000	4.25	4.19	107.2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.7	3.850	3.07	2.78	100.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.6	5.999	3.35	3.20	104.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.5	6.510	3.71	3.62	107.5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.9	4.950	3.72	3.66	103.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.5	4.950	4.69	4.64	101.8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.1	4.950	4.73	4.71	101.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	5.55	5.54	131.0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10.8	7.288	5.56	5.54	119.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.4	6.872	5.26	5.01	104.2		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.8	6.500	5.37	5.18	104.6		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	3.45	3.37	102.9	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.7	3.849	4.07	3.97	99.6	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3.1	6.625	4.08	4.00	108.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.7	5.000	4.44	4.38	102.1	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1.0	8.625	3.37	3.05	105.6	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.8	9.000	8.98	4.90	101.5				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3.0	8.125	11.80	11.48	90.2	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.9	5.625	3.80	3.60	101.7	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.3	5.250	4.47	4.38	102.7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.7	4.699	4.29	4.17	101.2	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1.6	1.000	1.72	1.23	99.2				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.2	4.700	4.86	4.80	99.5	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.6	7.250	3.33	2.84	102.7	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.6	4.199	4.14	3.94	100.4	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.6	5.375	4.67	4.61	102.7	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4.0	4.125	4.36	4.22	99.4		BB+	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.8	6.750	4.33	3.84	102.2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.6	7.748	3.42	3.13	107.2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.6	5.700	3.94	3.87	104.7	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.3	4.375	4.02	3.89	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	4.00	3.84	106.9	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.4	4.500	4.45	3.01	100.3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.3	5.875	6.21	6.09	99.3	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.3	5.550	6.67	6.45	96.8	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.3	4.960	4.25	3.18	100.3	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2.1	8.250	23.38	22.44	74.7	CCC- *		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0.4	5.250	21.83	16.63	95.1	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0.1	5.180	1.33	0.64	100.3		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.9	5.717	3.83	3.65	103.9		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.5	6.125	3.93	3.81	105.7		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.3	6.551	3.69	3.46	103.9	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.2	6.250	6.22	5.94	101.9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.4	6.800	5.20	5.15	108.9	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4.0	5.942	4.75	4.61	105.0	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	6.71	6.36	104.0				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.4	8.000	7.55	7.24	101.4		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.7	9.500	3.73	2.91	104.3		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.9	8.875	18.01	17.72	77.3		CCC+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.9	7.500	14.44	14.25	82.3		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.5	8.500	8.69	7.40	100.2		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1.1	6.500	6.32	6.15	100.3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.7	8.500	6.86	6.77	106.2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.6	5.250	4.65	4.52	102.4		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.8	9.250	8.06	7.98	103.5		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.0	6.950	5.12	4.99	105.7	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.9	9.500	7.83	7.70	105.2			NR	

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

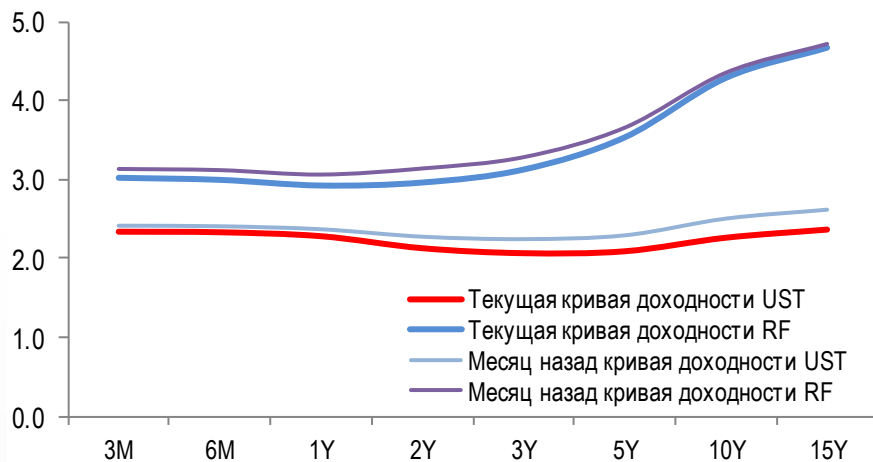
Источник: Solid Research

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	0.9	5.000	2.83	2.65	102.0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.7	4.500	3.05	2.98	104.0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.9	4.875	3.29	3.27	106.3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.0	4.750	3.95	3.92	104.9		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	4.33	4.27	162.9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8.0	4.375	4.18	4.17	101.5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	4.69	4.69	104.6		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.6	5.625	4.77	4.76	111.9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.6	5.625	4.77	4.76	111.9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13.9	5.875	4.78	4.77	115.8	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.0	5.250	4.92	4.91	105.1		BBB-	

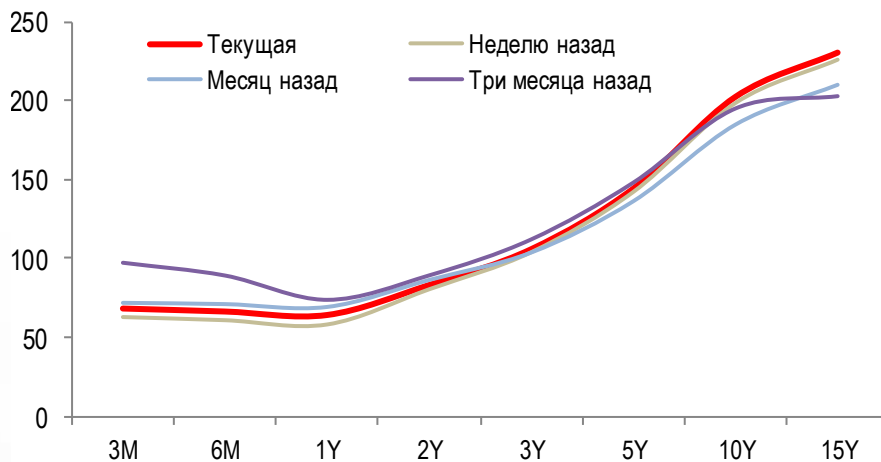
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

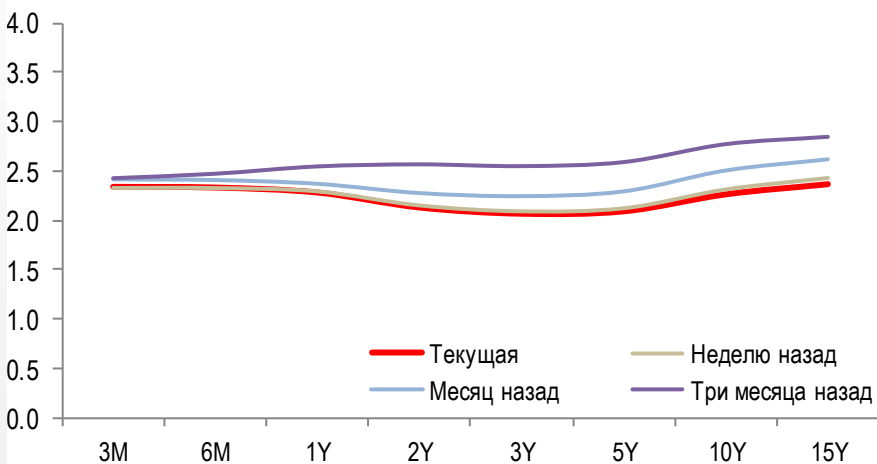
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



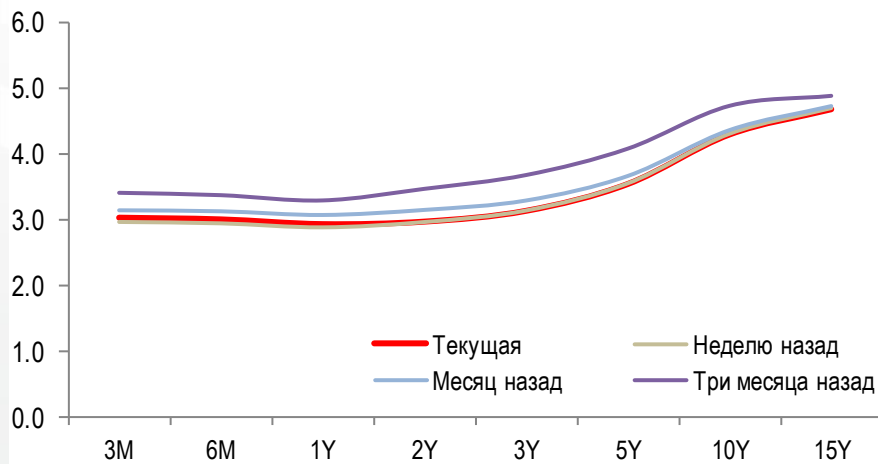
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

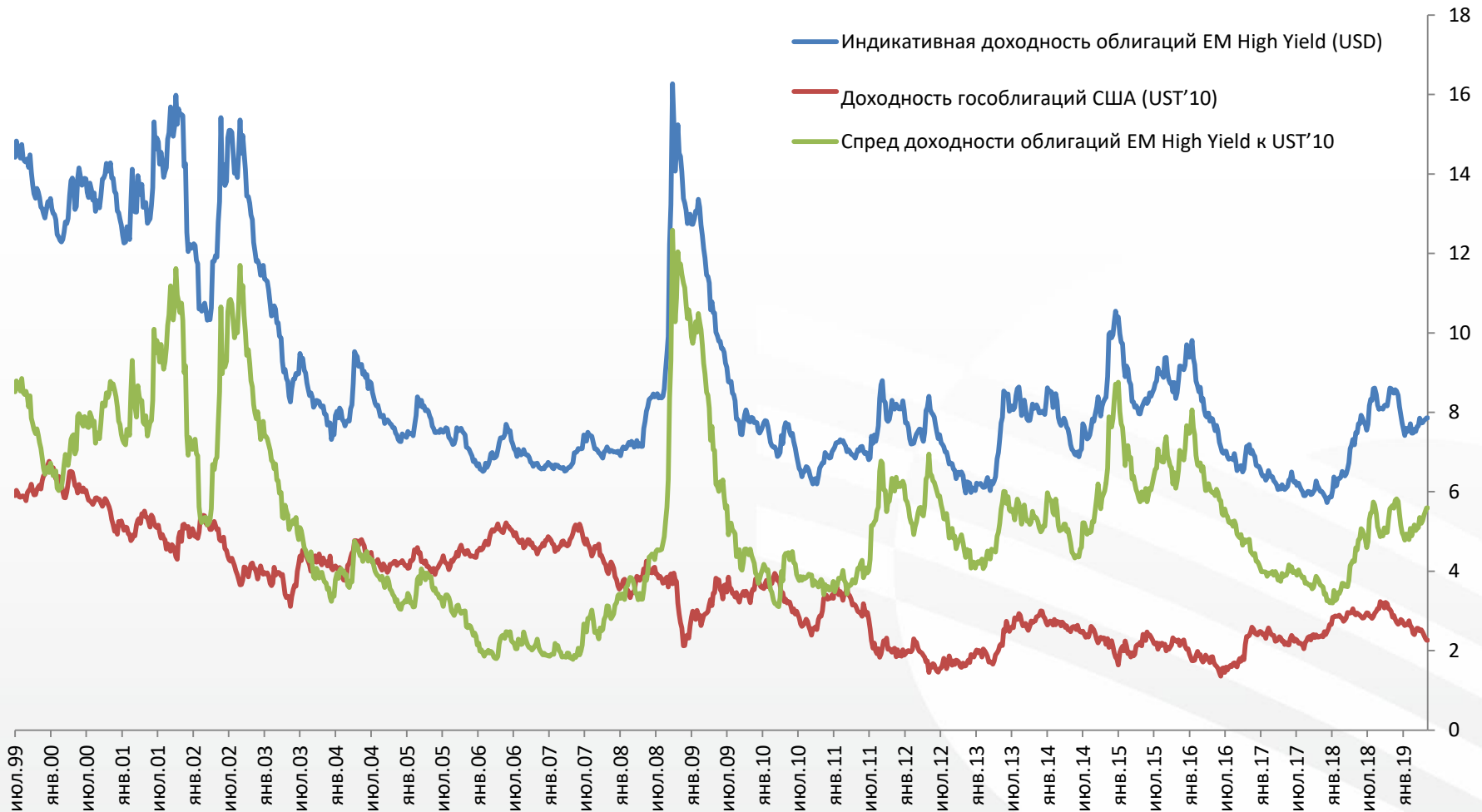


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

## Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)





## Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Концессии теплоснабжения, 04	11.50%	(06.06.2019)	1 500	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](mailto: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