



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

13.06.2019

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

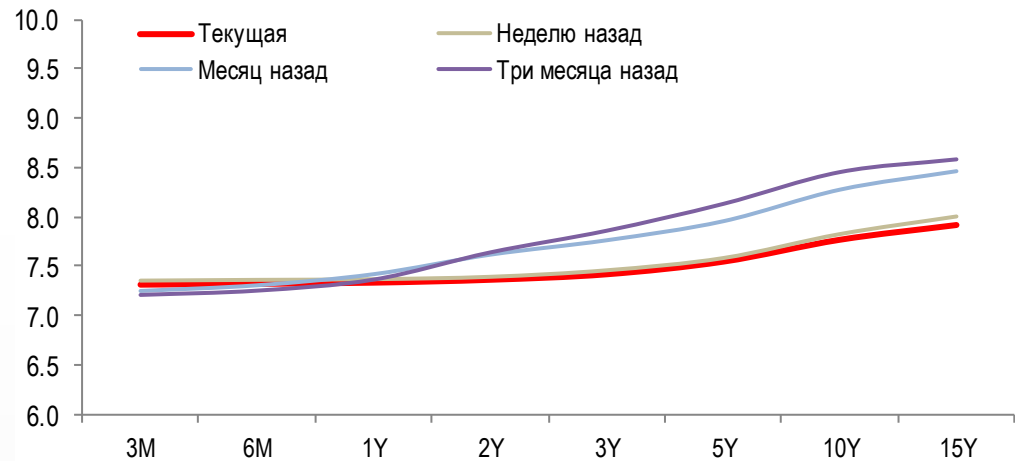
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.5	-0.05	RUS 10Y	4.01	-0.03	USD/RUB	64.594	0.06%	Нефть Brent	62.0	3.39%
MosPRIME 3м	8.2	0.00	US 10Y	2.12	-0.01	EUR/RUB	72.889	-0.50%	Нефть WTI	52.7	2.95%
ОФЗ 1Y	7.3	0.00	GE 10Y	-0.24		ЦБ: «корзина»	68.327	-0.19%	Золото	1336.2	0.20%
ОФЗ 3Y	7.4	0.00	UK 10Y	0.84	-0.03	EUR/USD	1.129	0.00%	Никель	11745.0	-0.68%
ОФЗ 10Y	7.8	0.00	CN 10Y	3.28	-0.02	USD/JPY	108.490	-0.01%	Медь	5828.5	-1.30%

- ✓ **Отток капитала из РФ в январе-мае 2019 года, по предварительным данным, вырос в 1,9 раза - до \$35,2 млрд по сравнению с \$18,9 млрд годом ранее, следует из сообщения ЦБ РФ. «Величина показателя сформировалась главным образом в результате операций банков и прочих секторов по приобретению иностранных активов, в то время как вклад изменения внешних обязательств был минимальным», - отмечает Банк России. Ранее сообщалось, что чистый вывоз капитала частным сектором из России в январе-апреле 2019 года составил \$34,7 млрд (рост также в 1,9 раза). Таким образом, в мае 2019 года отток капитала мог составить \$0,5 млрд**
- ✓ Минфин РФ будет иногда проводить лимитные аукционы по ОФЗ с небольшим спросом для размещения на более благоприятных условиях, сообщил глава департамента государственного долга и государственных финансовых активов Минфина Константин Вышковский. «Каждое действие, в том числе и лимит по бумаге, как, например, это было на прошлом аукционе, осуществляется в целях размещения на более благоприятных для нас условиях. Если какая-то бумага пользуется меньшим спросом, значит иногда целесообразно ее предложение ограничить, чтобы инвесторы не думали, что это будет большое предложение», — сказал Вышковский

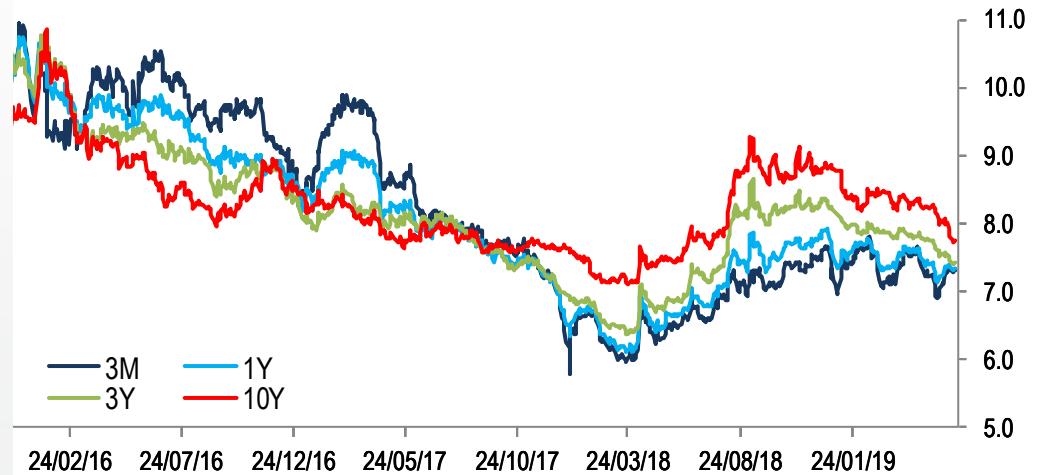
- ✓ **Автобан-Финанс** планирует провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций на сумму до 3 млрд руб.
- ✓ **Сэтл Групп** планирует в июне облигации на сумму не менее 3 млрд руб.
- ✓ **ООО «Городской супермаркет»** (бренд «Азбука Вкуса») планирует в третьей декаде июня предложить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Русал** рассматривает новые панда-бонды
- ✓ **Газпром** может выйти на рынок евробондов в октябре-ноябре
- ✓ **ВТБ** утвердил выпуск облигаций на 20 млрд руб.
- ✓ **ГПБ и ДОМ.РФ** планируют ипотечные бонды до 350 млрд руб. в 2020-21 гг.
- ✓ **РЖД** планирует «зеленые» облигации на внутреннем рынке

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей изменились незначительно, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила довольно «плоский» вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года подросли на 1 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в пять и более лет остались примерно на том же уровне
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,77% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

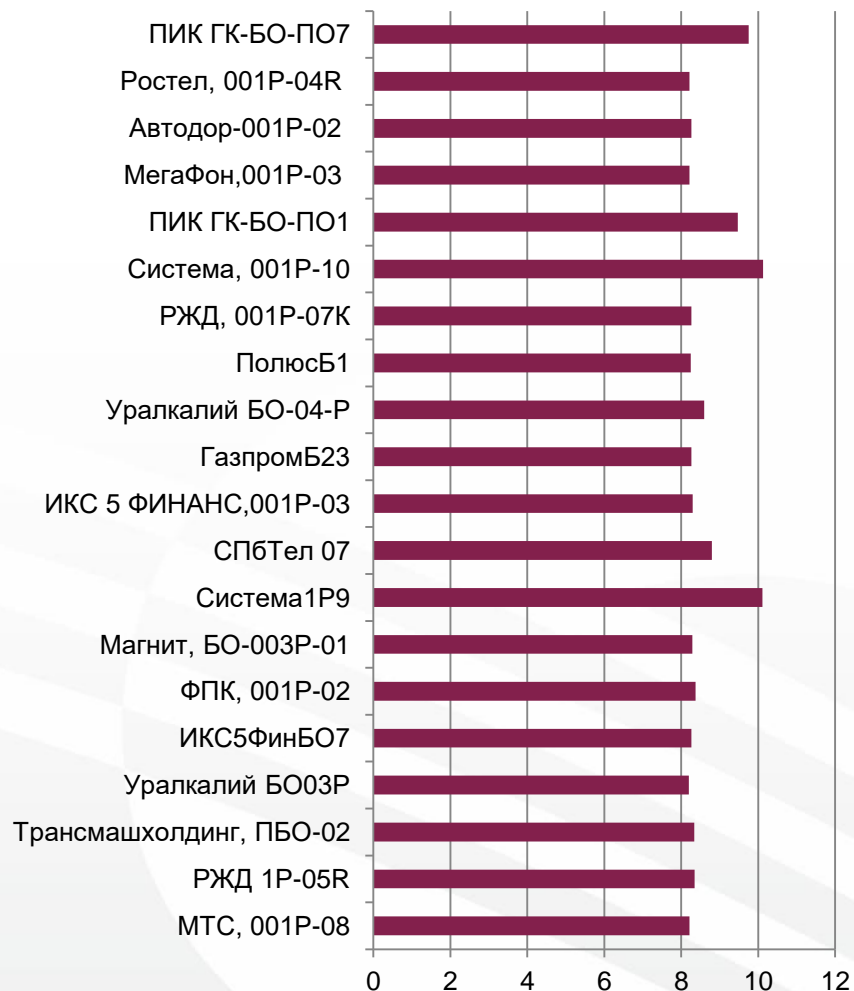


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольший рост доходности наблюдался для облигаций с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Ростелекома» и «Полюса»
- ✓ 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
- ✓ Сбербанк ожидает во втором полугодии 2019 г снижения ключевой ставки Банка России и замедления инфляции, при соблюдении этих двух условий ставки по ипотеке могут пойти вниз, заявил первый зампред правления Сбербанка Александр Ведяхин в кулуарах Петербургского международного экономического форума

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,22	100,75	8,5	9,00
АИЖК-13 А2	100,75	101,49	8,6	9,00
ИА ПСПб А	100,01	100,45	8,6	8,50
ВСИА2012 А	100,21	100,64	8,6	8,75
ИА АТБ 2 А	100,01	100,59	8,8	9,00
ИАВ 3 А	100,01	100,55	8,8	9,00
ИАСанр2А	99,94	100,69	8,6	9,50
ИАСанр1А	99,90	100,63	8,6	9,25
ИА МТСБ А	100,23	100,78	8,8	10,50
ИА АкБар2А	101,59	102,24	8,6	10,00
ИААбсолют4	100,22	101,60	8,8	9,85
ИА МКБ2-01	100,95	101,77	8,6	10,15
ИАВ 5	99,79	101,14	8,8	9,25
ИА ТКБ-3	100,22	100,65	8,6	9,10
АИЖК-10 А2	99,96	100,28	8,7	9,00
ИА ТФБ1 А	101,96	102,91	8,6	11,00
ИАЭклипс1А	99,98	100,40	8,6	8,75
ИАМлтор1А3	100,99	101,24	8,6	10,75
ИАМлторг2А	101,56	101,96	8,6	10,30
ИА Вега1 А	100,01	101,24	8,70	10,75
ИА БФКО	99,97	100,77	8,6	9,00
ИАМетинв-2	99,27	99,99	8,74	7,80

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	2,91	2,28	101,8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,4	6,125	3,18	3,00	104,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,8	6,656	3,39	3,27	109,3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,6	4,563	3,60	3,51	103,6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,3	4,750	4,07	4,01	104,5	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,8	5,625	3,26	2,90	102,1	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,4	4,850	4,60	4,50	101,3	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,5	6,604	3,42	3,17	105,2	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,3	4,422	3,73	3,60	102,5	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,3	4,950	3,20	2,11	100,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,7	4,500	3,91	3,84	102,3	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,8	4,000	4,12	4,09	99,5	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,3	3,950	3,64	3,59	100,8	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,6	3,949	3,97	3,91	100,0	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,3	3,450	3,36	3,04	100,3	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,1	3,850	3,55	3,47	100,8	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,1	5,900	3,89	3,79	106,4	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	1,3	7,750	3,16	3,00	106,2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,9	6,750	5,70	5,46	106,0				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,8	4,875	3,77	3,08	101,2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,8	3,800	3,81	3,24	100,2	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2,0	3,950	3,93	3,73	100,3	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,5	8,250	3,76	3,64	107,0	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,4	6,750	4,20	4,03	106,4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,4	5,375	4,46	4,37	103,4	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,0	4,375	3,86	3,75	101,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,0	6,000	4,06	3,94	108,1	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,6	3,850	3,08	2,82	100,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,5	5,999	3,11	2,97	104,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,5	6,510	3,51	3,42	107,8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,9	4,950	3,53	3,38	104,4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,5	4,950	4,36	4,32	103,9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	4,42	4,38	103,9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,4	8,625	5,32	5,30	133,8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10,9	7,288	5,28	5,24	123,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,4	6,872	5,01	4,64	105,0		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,8	6,500	5,17	5,02	105,3		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	1,3	5,550	3,38	3,24	103,0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,7	3,849	3,99	3,86	99,9	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,0	6,625	3,97	3,86	108,3	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,6	5,000	4,28	4,13	102,9	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,0	8,625	3,15	2,82	105,6	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,7	9,000	7,83	5,03	101,8				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,0	8,125	11,93	11,57	90,1	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,9	5,625	3,35	3,25	101,9	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,3	5,250	4,27	4,15	103,4	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,6	4,699	3,98	3,83	102,1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1,6	1,000	-1,23	-1,68	104,0				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,1	4,700	4,72	4,59	100,2	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,6	7,250	3,10	2,59	102,7	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,6	4,199	3,87	3,78	100,9	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,7	5,375	4,52	4,45	103,2	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4,0	4,125	4,05	3,89	100,7		BB+	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,8	6,750	4,14	3,55	102,3	B+ **		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,5	7,748	3,32	3,06	107,1	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,6	5,700	3,78	3,70	105,1	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,3	4,375	3,86	3,80	102,4		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	3,85	3,70	107,1	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,4	4,500	4,47	2,92	100,3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,2	5,875	6,29	6,08	99,3	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,3	5,550	6,45	6,28	97,4	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,2	4,960	4,00	2,76	100,3	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,0	8,250	23,67	22,69	74,6	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,3	5,250	24,53	15,67	95,2	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0,0	5,180	2,86	1,45	100,1		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,9	5,717	3,54	3,41	104,3		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,4	6,125	3,69	3,54	106,3		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,3	6,551	3,26	3,11	104,3	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,1	6,250	6,22	5,93	102,0	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,4	6,800	4,96	4,92	110,1	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,0	5,942	4,50	4,40	106,0	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	6,52	6,16	104,6				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,4	8,000	7,17	6,92	102,3		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,6	9,500	3,10	2,38	104,5		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,9	8,875	18,10	17,75	77,3		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,9	7,500	14,31	14,06	82,9		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,4	8,500	9,50	8,26	99,8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,0	6,500	6,11	5,93	100,5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,7	8,500	6,83	6,63	106,6			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,6	5,250	4,34	4,23	103,4		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,8	9,250	7,87	7,75	104,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,0	6,950	5,02	4,89	105,9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	7,65	7,47	105,9			NR	

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

Источник: Solid Research

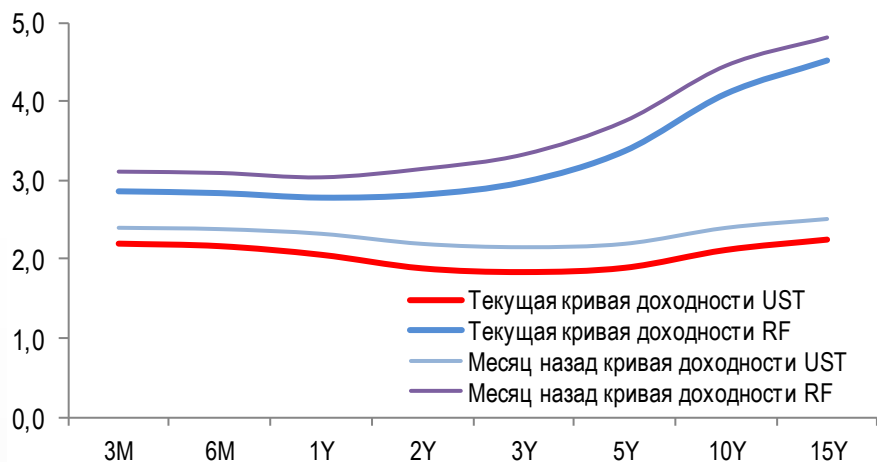
Еврооблигации РФ(USD)

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	2,73	2,51	102,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,6	4,500	2,98	2,92	104,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,9	4,875	3,17	3,14	106,7	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,0	4,750	3,77	3,75	106,0		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,8	4,250	3,90	3,89	102,4		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,2	12,750	4,10	4,07	164,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,0	4,375	4,02	4,00	103,0		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,57	4,56	105,9		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,6	5,625	4,64	4,63	113,8	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,6	5,625	4,64	4,63	113,8	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,9	5,875	4,63	4,62	118,1	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,1	5,250	4,76	4,74	107,7		BBB-	

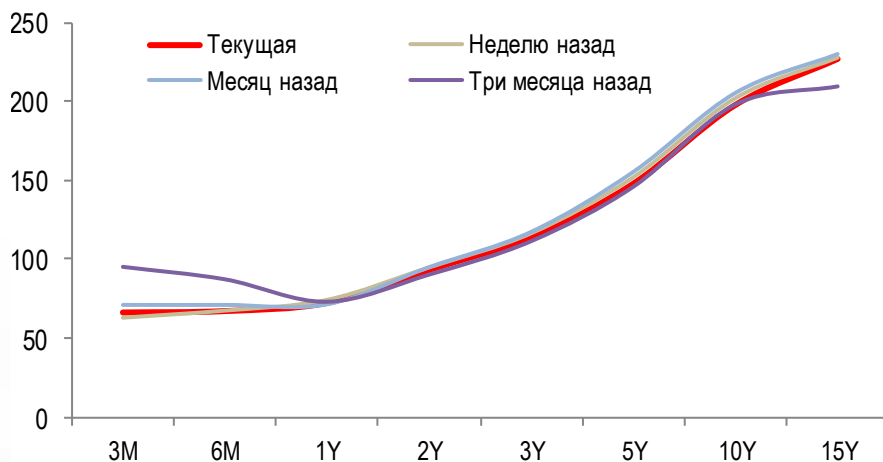
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

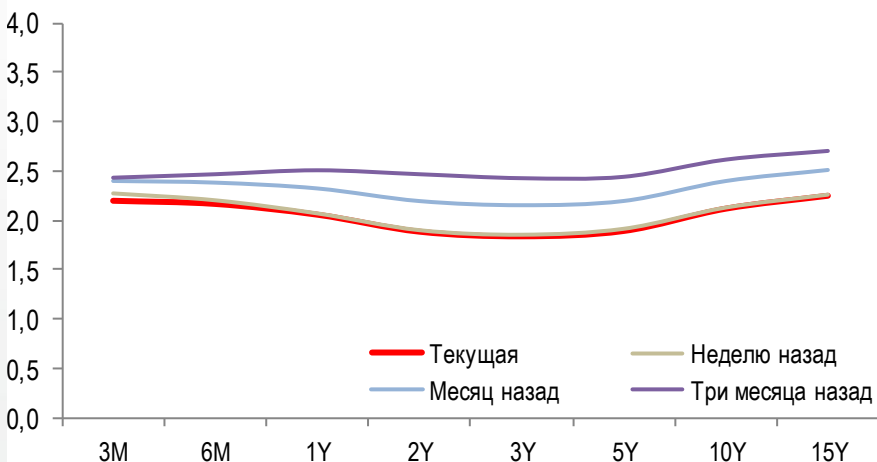
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



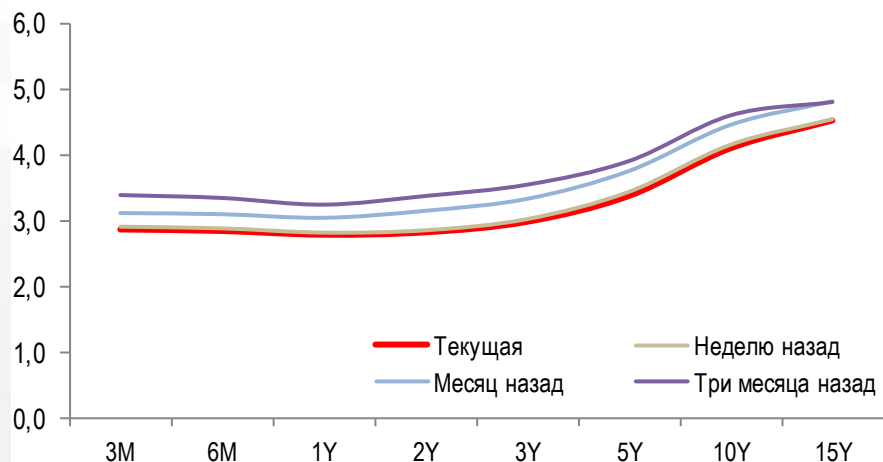
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



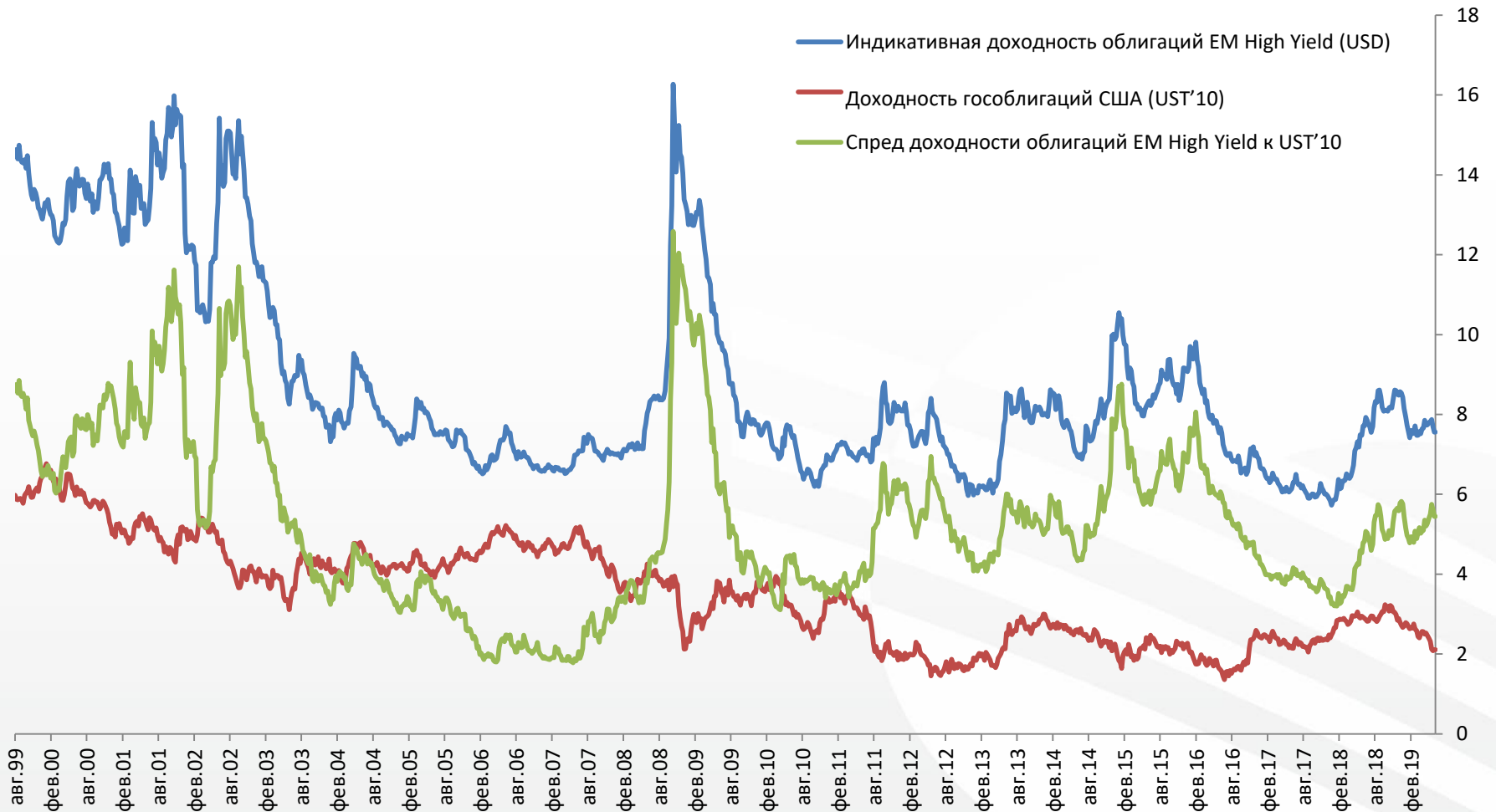
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
МигКредит, БО-01МС		21.06.2019 (24.06.2019)	400	RUB
Газпромбанк, 001Р-03Р	8.95%	28.06.2019 (28.06.2019)		

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