



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

18.06.2019

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

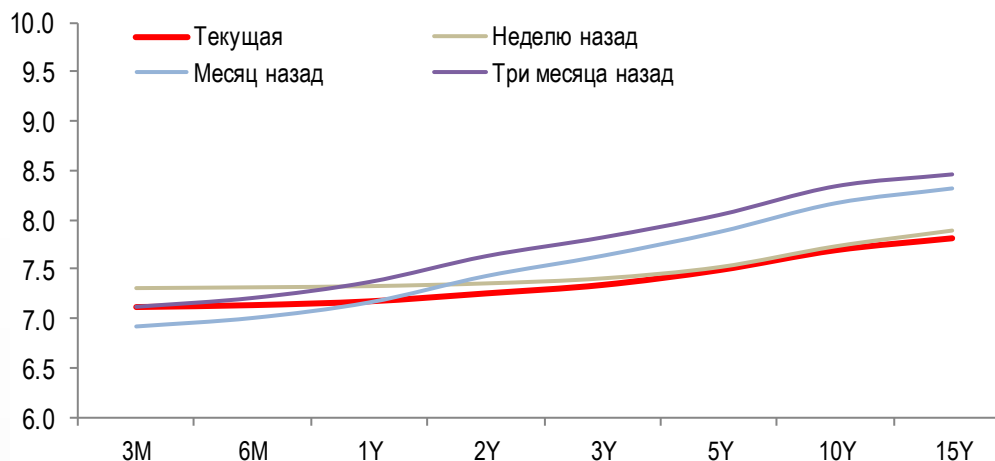
Индикаторы	Гособлигации				Валюты			Металлы / Сырье			
Ruonia	7.5	-0.01	RUS 10Y	3.96	-0.06	USD/RUB	64.244	-0.12%	Нефть Brent	60.7	-0.39%
MosPRIME 3м	8.0	0.00	US 10Y	2.03	-0.06	EUR/RUB	71.912	-0.25%	Нефть WTI	51.9	-0.12%
ОФЗ 1Y	7.1	-0.01	GE 10Y	-0.31		ЦБ: «корзина»	67.694	-0.18%	Золото	1349.1	0.70%
ОФЗ 3Y	7.3	0.00	UK 10Y	0.79	-0.06	EUR/USD	1.119	-0.29%	Никель	11745.0	-1.26%
ОФЗ 10Y	7.7	0.00	CN 10Y	3.25	0.01	USD/JPY	108.280	-0.27%	Медь	5756.0	-0.85%

- ✓ **Банк России снизил уровень ключевой ставки до 7,5%**, ранее она составляла 7,75% годовых. Принимая решение о смягчении, регулятор принял во внимание, что инфляция устойчиво замедляется, темпы роста экономики складываются ниже ожиданий, и краткосрочные проинфляционные риски снизились. Вместе с тем сохраняется неопределенность относительно переговоров ОПЕК и ее союзников, а обсуждаемые варианты использования Фонда национального благосостояния сверх порога в 7% от ВВП могут, по мнению регулятора, в итоге ослабить бюджетное правило и повысить уязвимость экономики России
- ✓ **Банк России не видит рисков перегрева на рынке ОФЗ, так как текущий уровень госдолга находится на низком уровне**, сообщила глава ЦБ Эльвира Набиуллина. «Мы таких рисков [перегрева на рынке ОФЗ] не видим, хотя видим, что в целом доходности снизились. Это ожидаемо по траектории и нашей денежно-кредитной политики, и денежно-кредитной политики ведущих Центральные банков. Рисков для нас не видим, в том числе если смотреть на увеличение доли нерезидентов - она подросла на рынке ОФЗ, но пока не достигла максимума. Максимум был 34%, сейчас - чуть больше 29%», - сказала Набиуллина. Она отметила, что одним из основных факторов, который стабилизирует в целом финансовую систему, является низкий уровень госдолга, он находится под контролем

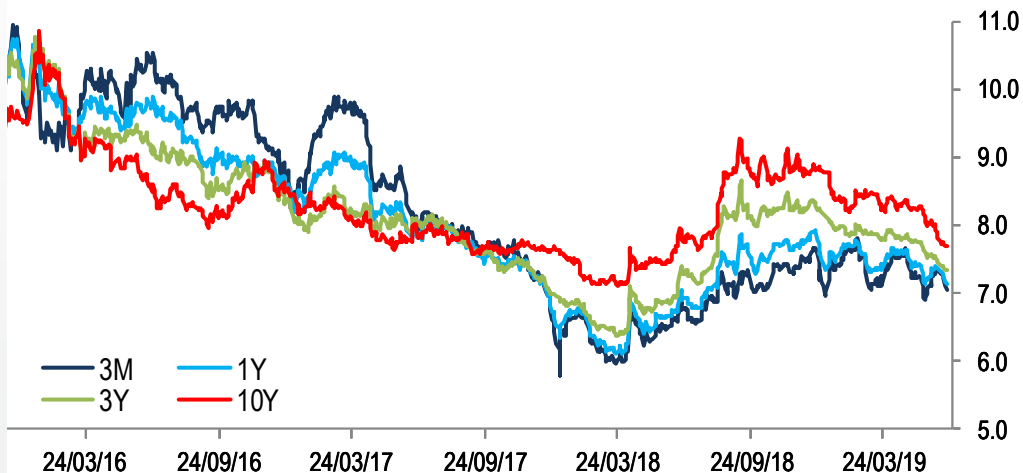
- ✓ **Альфа-Банк** проведет сбор заявок на покупку бессрочных субординированных облигаций на 5 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** предложит 20 июня облигации на сумму до 20 млрд руб.
- ✓ **ООО «Городской супермаркет»** (бренд «Азбука Вкуса») предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Автобан-Финанс** планирует провести 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.
- ✓ **Русал** рассматривает новые панда-бонды
- ✓ **Газпром** может выйти на рынок евробондов в октябре-ноябре
- ✓ **Главстрой** утвердил программу облигаций на 3 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали снижение, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла более восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года упали на 16-20 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в пять и более лет снизились в пределах 8-13 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,69% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

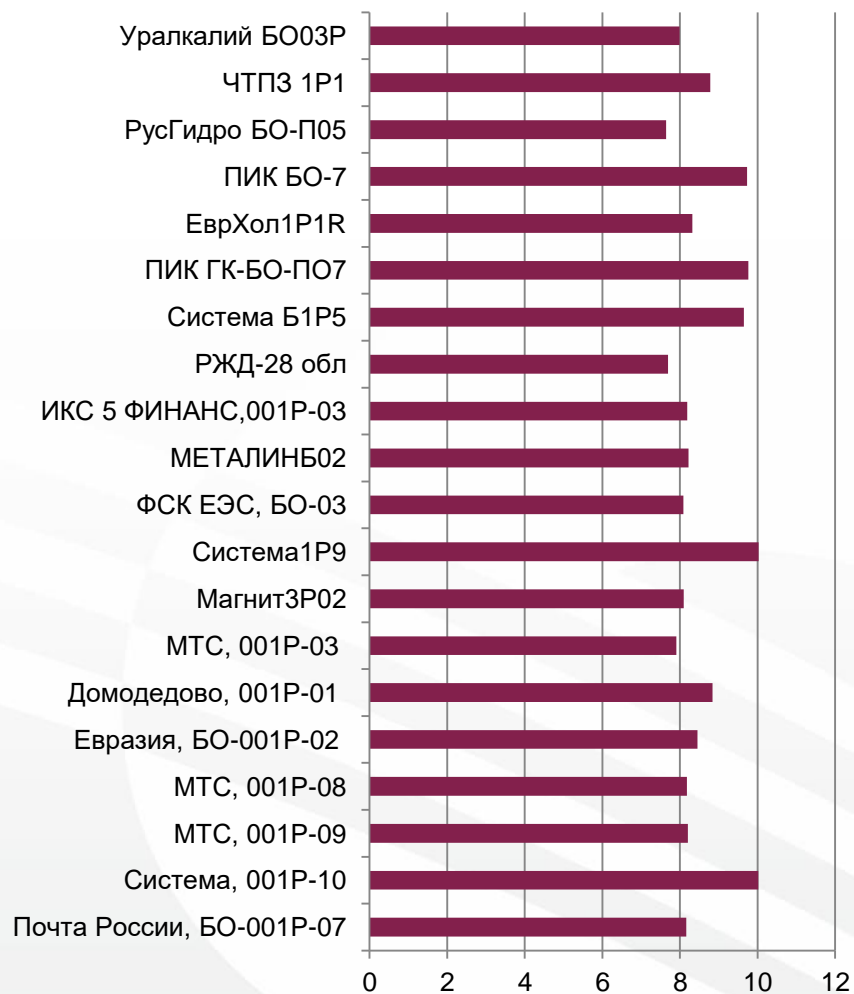


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе показали смешанную динамику
- ✓ Наибольшее снижение доходности наблюдалось для облигаций с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Магнита» и «МТС»
- ✓ 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
- ✓ Решение ЦБ о снижении ключевой ставки до 7,5%, принятое в пятницу, закрепит тенденцию на снижение ставок по кредитам и ипотеке, сообщила Эльвира Набиуллина. «В апреле - мае ряд крупных банков сократил ставки по отдельным депозитным продуктам, также начали снижаться ставки по ипотечным кредитам», - подчеркнула глава ЦБ

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,34	100,81	8,4	9,00
АИЖК-13 А2	100,80	101,62	8,5	9,00
ИА ПСПб А	100,13	100,50	8,5	8,50
ВСИА2012 А	100,36	100,71	8,5	8,75
ИА АТБ 2 А	99,93	100,63	8,7	9,00
ИАВ 3 А	99,91	100,59	8,6	9,00
ИАСанр2А	100,07	100,79	8,4	9,50
ИАСанр1А	100,05	100,68	8,4	9,25
ИА МТСБ А	100,23	100,86	8,7	10,50
ИА АкБар2А	101,65	102,37	8,5	10,00
ИААбсолют4	100,22	101,75	8,7	9,85
ИА МКБ2-01	100,95	101,84	8,4	10,15
ИАВ 5	99,88	101,19	8,7	9,25
ИА ТКБ-3	100,20	100,70	8,4	9,10
АИЖК-10 А2	99,90	100,25	8,4	9,00
ИА ТФБ1 А	102,06	103,08	8,5	11,00
ИАЭклипс1А	100,00	100,48	8,4	8,75
ИАМлтор1А3	101,01	101,27	8,4	10,75
ИАМлторг2А	102,00	102,45	8,5	10,30
ИА Вега1 А	100,24	101,30	8,50	10,75
ИА БФКО	100,04	100,79	8,4	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	2,95	2,20	101,7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,3	6,125	3,17	3,01	104,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,7	6,656	3,38	3,29	109,3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,6	4,563	3,57	3,48	103,7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,3	4,750	4,06	3,99	104,6	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,8	5,625	3,29	2,93	102,0	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,4	4,850	4,50	4,40	101,8	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,5	6,604	3,35	3,16	105,2	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,3	4,422	3,71	3,55	102,6	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,3	4,950	3,23	2,15	100,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,7	4,500	3,93	3,84	102,3	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,7	4,000	4,11	4,05	99,7	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,3	3,950	3,62	3,54	100,9	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,6	3,949	3,92	3,84	100,3	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,3	3,450	3,08	2,91	100,6	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,1	3,850	3,54	3,37	100,8	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,0	5,900	3,68	3,60	107,0	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	5,69	5,49	106,2				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,8	4,875	3,76	3,08	101,2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,8	3,800	3,86	3,39	100,2	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,9	3,950	3,87	3,72	100,3	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,5	8,250	3,75	3,57	107,1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,4	6,750	4,13	4,04	106,5	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,4	5,375	4,36	4,28	103,6	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,0	4,375	3,86	3,76	101,8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,0	6,000	3,96	3,90	108,4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,6	3,850	2,97	2,81	100,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,5	5,999	3,01	2,88	104,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,5	6,510	3,50	3,36	107,9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,8	4,950	3,48	3,38	104,4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,5	4,950	4,28	4,24	104,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	4,32	4,28	104,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,5	8,625	5,25	5,23	134,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,0	7,288	5,19	5,16	124,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,4	6,872	4,84	4,67	105,1		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,7	6,500	5,20	5,03	105,4		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	3,27	3,20	103,1	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,7	3,849	3,88	3,79	100,1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,0	6,625	3,88	3,83	108,5	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,6	5,000	4,21	4,12	102,9	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,9	8,625	3,17	2,80	105,5	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,7	9,000	4,99	1,50	104,2				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,0	8,125	10,97	10,66	92,5	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,8	5,625	3,38	3,15	102,0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,3	5,250	4,20	4,11	103,7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,6	4,699	3,81	3,75	102,4	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1,6	1,000	-1,74	-2,11	104,8				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,1	4,700	4,57	4,46	100,7	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,6	7,250	3,02	2,58	102,7	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,6	4,199	3,84	3,75	101,0	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,6	5,375	4,47	4,41	103,4	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,9	4,125	3,96	3,81	101,0		BB+	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,8	6,750	3,93	3,47	102,4	B+ **		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,5	7,748	3,29	3,04	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,6	5,700	3,69	3,64	105,3	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,2	4,375	3,86	3,78	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	3,86	3,65	107,1	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,4	4,500	4,41	2,91	100,3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,2	5,875	6,23	5,98	99,5	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,3	5,550	6,38	6,25	97,6	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,2	4,960	3,97	2,67	100,3	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,0	8,250	24,64	23,23	73,7	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,3	5,250	22,92	14,36	95,8	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0,0	5,180	2,57	1,32	100,1		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,9	5,717	3,56	3,41	104,3		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,4	6,125	3,65	3,52	106,4		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,3	6,551	3,29	3,07	104,3	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,1	6,250	6,21	5,90	101,8	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,3	6,800	4,97	4,96	110,0	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,0	5,942	4,39	4,35	106,3	BBB-	BBB-		

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

Источник: Solid Research

Субординированные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-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	6,39	6,07	104,9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,4	8,000	7,04	6,70	102,6		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,6	9,500	3,07	2,17	104,5		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,9	8,875	17,01	16,63	79,9		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,9	7,500	12,88	12,46	86,4		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,4	8,500	10,22	7,90	99,8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,0	6,500	6,06	5,89	100,5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,7	8,500	6,79	6,59	106,7			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,6	5,250	4,34	4,26	103,4		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,8	9,250	7,85	7,76	104,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,0	6,950	4,96	4,84	106,2	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	7,51	7,31	106,3			NR	

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

Источник: Solid Research

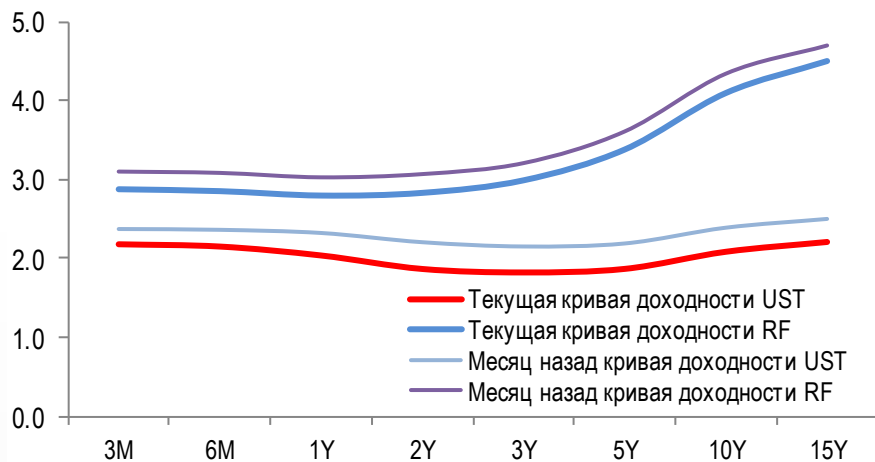
Еврооблигации РФ(USD)

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	0,8	5,000	2,77	2,42	102,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,6	4,500	2,91	2,90	104,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,9	4,875	3,14	3,09	107,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,0	4,750	3,73	3,71	106,2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,8	4,250	3,84	3,82	102,9		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,2	12,750	4,04	4,00	165,4	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,0	4,375	3,96	3,94	103,4		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,50	4,49	106,8		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,58	4,56	114,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,58	4,56	114,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,0	5,875	4,54	4,53	119,5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,2	5,250	4,68	4,67	108,9		BBB-	

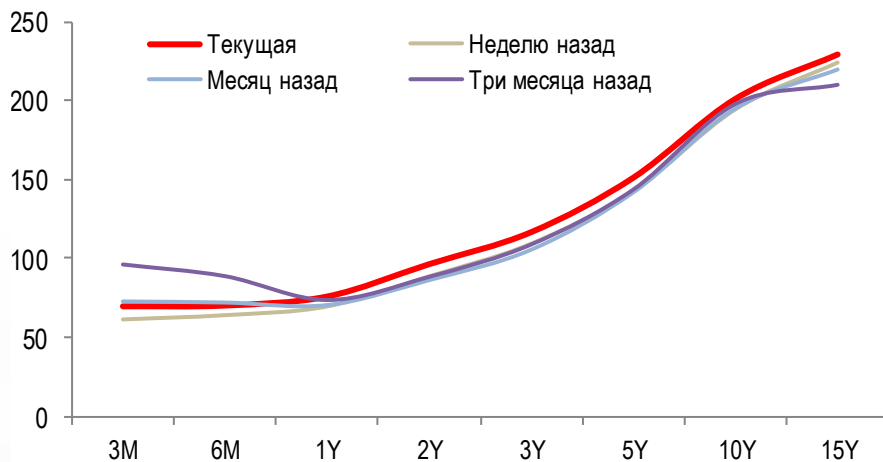
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

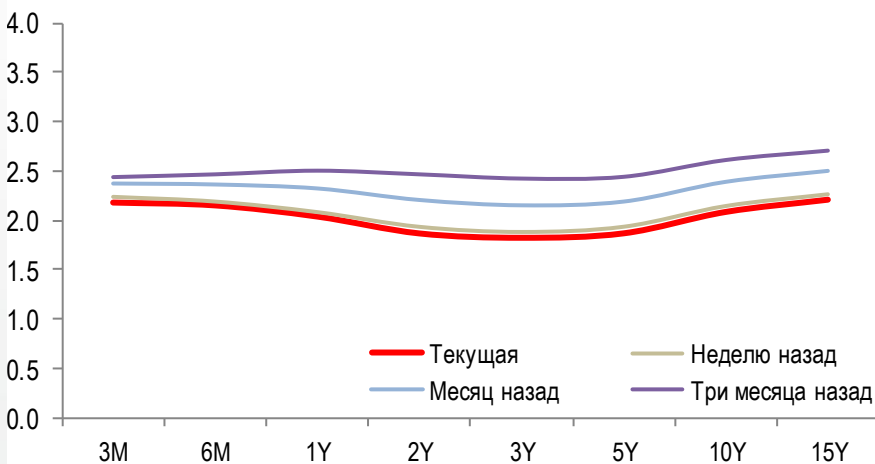
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



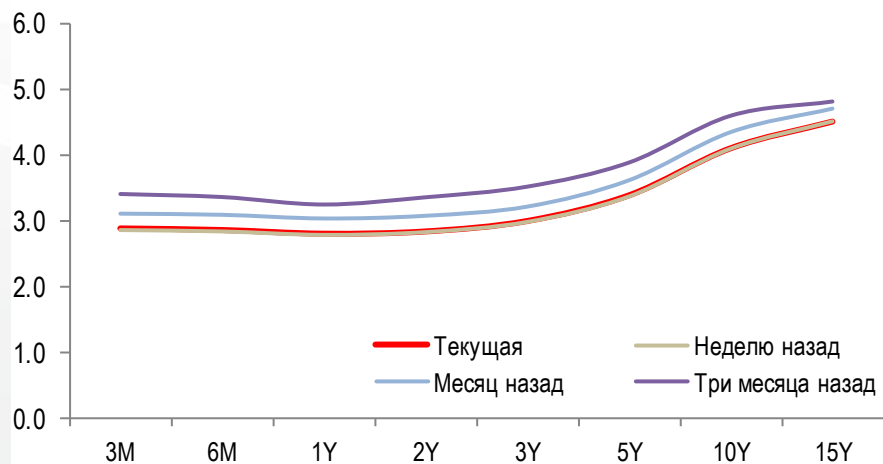
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



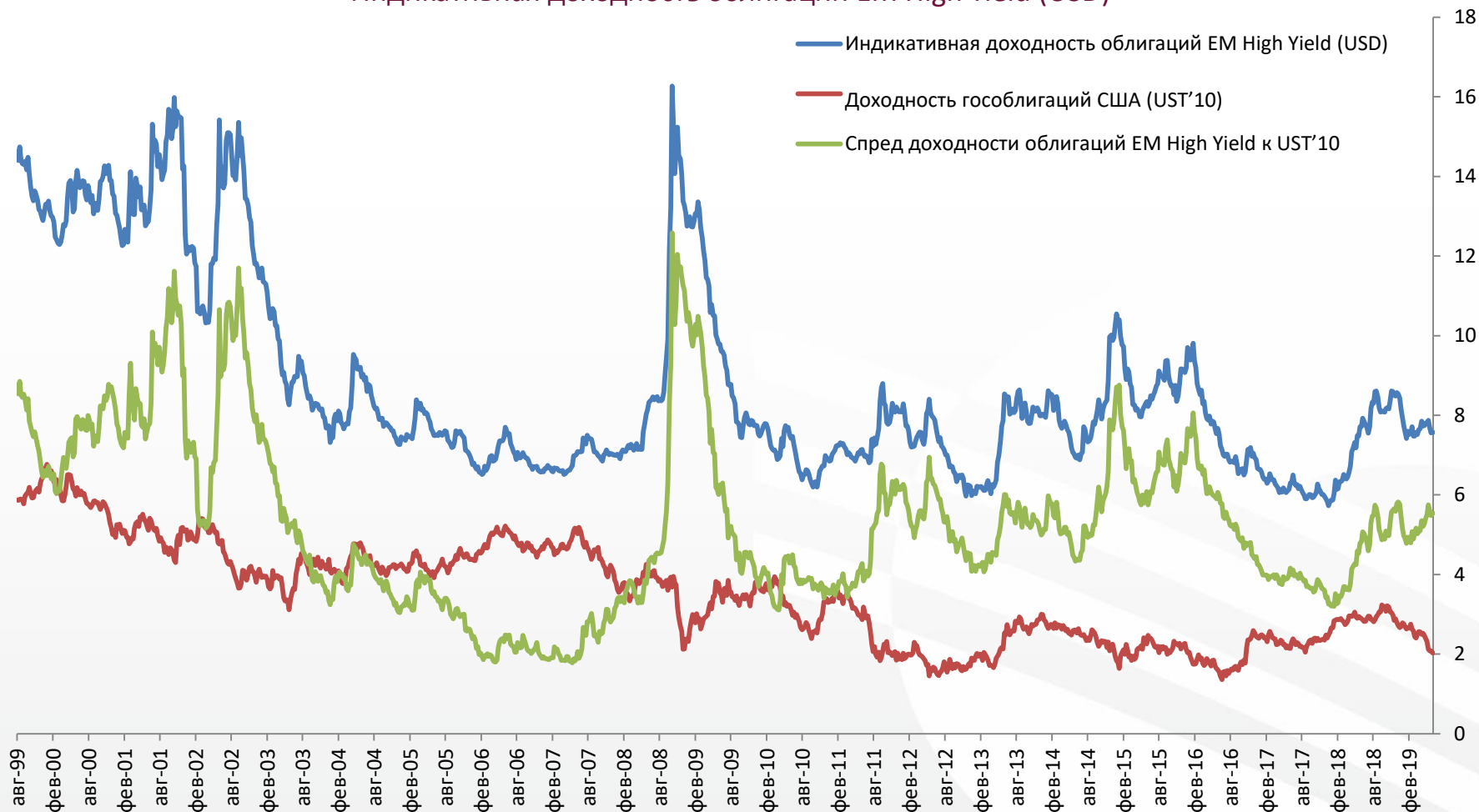
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Домодедово Фьюэл Фасилитис БО-001Р-02	8,55-8,75%	26.06.2019	5 000	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