



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

20.06.2019

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	0.07	RUS 10Y	3.87	-0.08	USD/RUB	63.200	-0.88%	Нефть Brent	63.6	2.83%
MosPRIME 3м	8.0	0.00	US 10Y	2.01	-0.01	EUR/RUB	71.480	-0.07%	Нефть WTI	55.6	3.46%
ОФЗ 1Y	7.1	0.00	GE 10Y	-0.31		ЦБ: «корзина»	66.926	-0.52%	Золото	1381.7	1.57%
ОФЗ 3Y	7.2	-0.01	UK 10Y	0.82	-0.05	EUR/USD	1.131	0.77%	Никель	11865.0	1.37%
ОФЗ 10Y	7.4	-0.01	CN 10Y	3.26	0.00	USD/JPY	107.740	-0.33%	Медь	5895.0	0.80%

- ✓ **В минувшую среду** Минфин РФ провел два аукциона по размещению инфляционных облигаций федерального займа. В общей сложности Минфин продал бумаги на 22,847 млрд рублей при спросе на 85,745 млрд
- ✓ **На первом аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ выпуска 26230 на 20 млрд руб. при спросе в 70,8 млрд руб.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 101,4568% от номинала, средневзвешенная цена - 101,6161% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,70% годовых, по средневзвешенной цене – 7,68% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26230 - 16 марта 2039 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,70% годовых
- ✓ **На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ-ИН выпуска 52002 на 2,8 млрд руб.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 92,25% от номинала, средневзвешенная цена - 92,267% от номинала. Реальная доходность по цене отсечения составила 3,58% годовых, по средневзвешенной цене – 3,58% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 52002 - 2 февраля 2028 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых

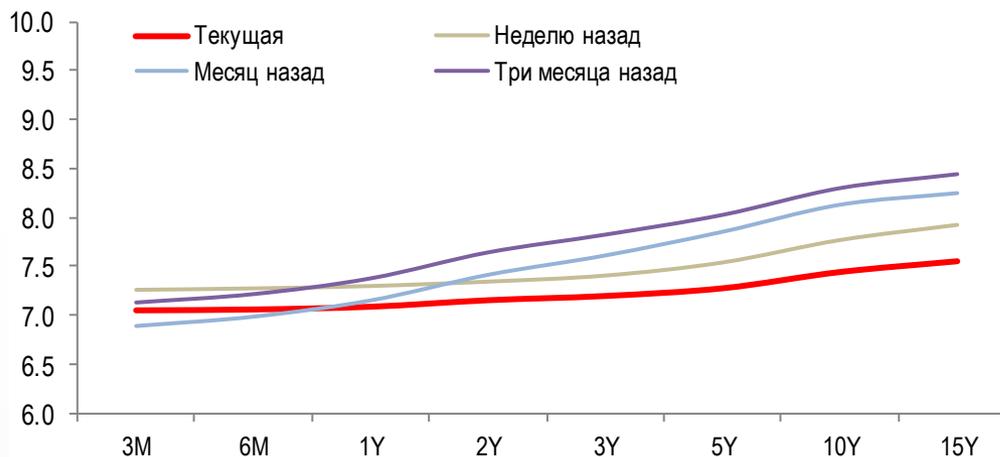
- ✓ **Газпромбанк** предложит облигации на сумму от 5 млрд руб.
- ✓ **ООО «Городской супермаркет»** (бренд «Азбука Вкуса») предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Домодедово Фьюэл Фасилитис** планирует провести сбор заявок по облигациям на 5 млрд руб.
- ✓ **Автобан-Финанс** планирует провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций на сумму до 3 млрд руб.
- ✓ **Альфа-Банк** завершит сбор заявок на покупку бессрочных субординированных облигаций на 5 млрд руб.
- ✓ **Сэтл Групп** планирует в июне облигации на сумму не менее 3 млрд руб.
- ✓ **Балтийский Лизинг** планирует предложить облигации на 4 млрд руб.

✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей показали отрицательную динамику, кривая доходностей ОФЗ сохранила довольно плоский вид

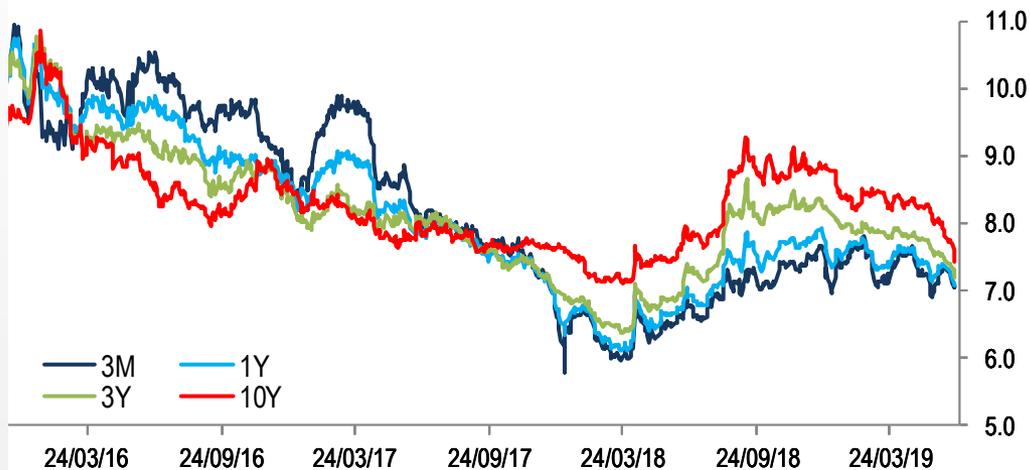
✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились на 7-8 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в пять и более лет упали в среднем на 25 б.п.

✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,44% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

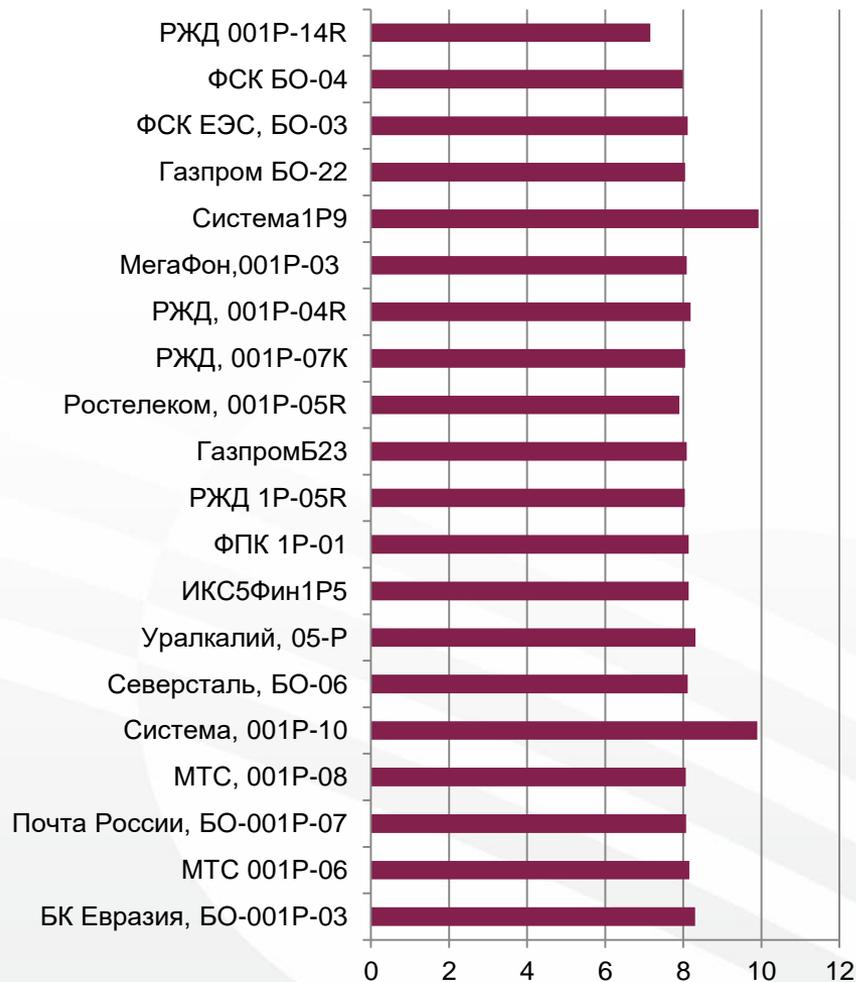


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе не продемонстрировали идентичное изменение
- ✓ Наибольший рост доходности показали облигаций с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Северстали» 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
- ✓ Число ипотечных договоров по итогам пяти месяцев 2019 года выросло на 17%, до 35,6 тыс. по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, сообщило столичное управление Росреестра. В мае 2019 г. популярность ипотеки в столице по числу сделок снизилась на 22% по сравнению с апрелем того же года, а против мая 2018 г. показатель упал на 5,5%

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,30	100,87	8,3	9,00
АИЖК-13 А2	101,12	101,82	8,4	9,00
ИА ПСПб А	100,18	100,63	8,4	8,50
ВСИА2012 А	100,35	100,81	8,4	8,75
ИА АТБ 2 А	99,90	100,68	8,6	9,00
ИАВ 3 А	99,93	100,55	8,6	9,00
ИАСанр2А	100,03	100,78	8,3	9,50
ИАСанр1А	100,08	100,60	8,3	9,25
ИА МТСБ А	100,31	100,86	8,6	10,50
ИА АкБар2А	101,76	102,52	8,4	10,00
ИААбсолют4	100,23	101,85	8,6	9,85
ИА МКБ2-01	100,96	102,00	8,3	10,15
ИАВ 5	99,88	101,27	8,4	9,25
ИА ТКБ-3	100,20	100,74	8,3	9,10
АИЖК-10 А2	100,00	100,23	8,3	9,00
ИА ТФБ1 А	102,17	103,24	8,4	11,00
ИАЭклипс1А	100,04	100,58	8,4	8,75
ИАМлтор1А3	101,19	101,45	8,3	10,75
ИАМлторг2А	102,08	102,48	8,4	10,30
ИА Вега1 А	100,21	101,13	8,50	10,75
ИА БФКО	99,95	100,92	8,4	9,00
ИАМетинв-2	99,46	100,09	8,52	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	2,81	2,07	101,7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,3	6,125	3,07	2,83	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,7	6,656	3,23	3,07	109,8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,5	4,563	3,46	3,36	104,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,3	4,750	3,92	3,86	105,4	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,8	5,625	3,07	2,76	102,1	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,4	4,850	4,24	4,13	102,8	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,5	6,604	3,13	2,88	105,6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,3	4,422	3,57	3,45	103,0	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,3	4,950	3,13	1,86	100,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,7	4,500	3,71	3,63	103,0	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,7	4,000	3,90	3,85	100,5	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,3	3,950	3,47	3,39	101,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,6	3,949	3,72	3,64	100,9	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,3	3,450	3,24	2,97	100,4	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,1	3,850	3,41	3,20	101,1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,0	5,900	3,56	3,45	107,4	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*
АПРОСА	XS0555493203	03/11/20	1,3	7,750	3,08	2,88	106,3	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,9	6,750	5,54	5,32	106,9				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,8	4,875	3,74	3,13	101,1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,8	3,800	3,79	3,22	100,2	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,9	3,950	3,74	3,45	100,7	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,5	8,250	3,59	3,48	107,2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,4	6,750	3,96	3,79	107,0	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,4	5,375	4,24	4,17	104,1	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,0	4,375	3,70	3,58	102,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,0	6,000	3,79	3,73	109,1	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,6	3,850	2,91	2,38	100,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,5	5,999	2,81	2,66	105,1	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,5	6,510	3,30	3,17	108,4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,8	4,950	3,24	3,19	105,0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,5	4,950	4,05	4,00	106,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	4,10	4,07	106,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,5	8,625	4,99	4,94	138,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,0	7,288	4,93	4,90	128,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,4	6,872	4,55	4,28	105,9		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,7	6,500	4,89	4,82	106,3		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	3,22	2,96	103,3	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,7	3,849	3,70	3,56	100,6	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,0	6,625	3,72	3,65	109,1	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,6	5,000	4,18	4,01	103,3	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,0	8,625	3,06	2,66	105,6	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,7	9,000	-2,01	-4,00	108,9				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,0	8,125	10,01	9,64	95,1	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,8	5,625	3,21	3,07	102,0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,3	5,250	4,00	3,86	104,4	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,6	4,699	3,55	3,43	103,2	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,1	4,700	4,39	4,29	101,5	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,6	7,250	2,96	2,47	102,7	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,6	4,199	3,56	3,47	101,7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,6	5,375	4,27	4,19	104,1	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,9	4,125	3,82	3,55	101,8		BB+	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,8	6,750	3,89	3,38	102,3	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,5	7,748	3,21	2,97	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,6	5,700	3,46	3,41	106,0	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,2	4,375	3,78	3,72	102,7		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	1,7	7,750	3,68	3,53	107,3	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,4	4,500	4,24	2,85	100,4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,2	5,875	5,98	5,78	99,9	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,3	5,550	6,25	6,09	98,1	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,2	4,960	3,90	2,47	100,3	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,0	8,250	23,81	22,95	74,5	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,3	5,250	21,68	14,98	96,0	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,9	5,717	3,44	3,36	104,4		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,4	6,125	3,49	3,38	106,7		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,3	6,551	3,24	3,11	104,3	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,1	6,250	6,19	5,88	101,9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,3	6,800	4,93	4,87	110,3	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,9	5,942	4,33	4,30	106,5	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	6,31	5,94	105,2				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,4	8,000	6,82	6,55	103,1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,6	9,500	2,83	1,94	104,6		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,9	8,875	17,46	16,27	79,8		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,9	7,500	11,88	11,57	88,7		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,4	8,500	9,98	8,41	99,7		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,0	6,500	6,05	5,88	100,5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,7	8,500	6,35	6,31	108,1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,6	5,250	4,14	4,08	104,1		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,8	9,250	7,85	7,77	104,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,0	6,950	4,77	4,62	106,8	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	6,84	6,67	108,3			NR	

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

Источник: Solid Research

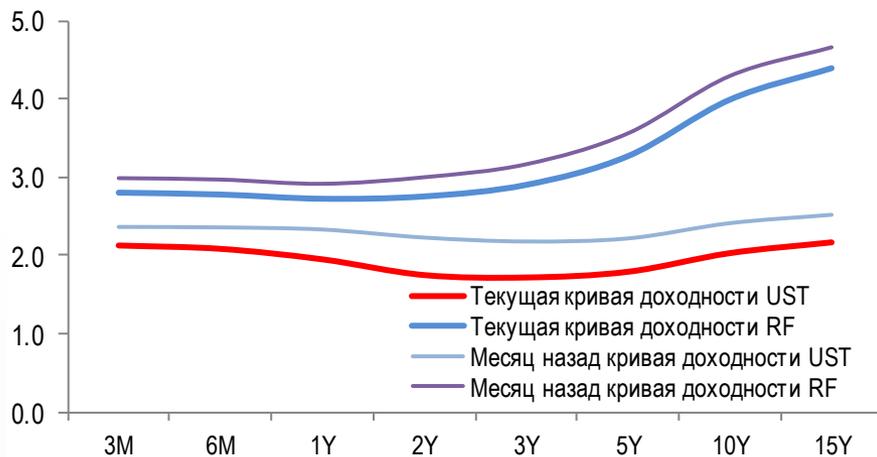
Еврооблигации РФ(USD)

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	2,75	2,42	102,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,6	4,500	2,77	2,72	104,7	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,8	4,875	2,98	2,94	107,6	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,0	4,750	3,61	3,56	107,1		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,9	4,250	3,69	3,67	103,9		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,4	12,750	3,91	3,87	166,8	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,0	4,375	3,90	3,87	104,0		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,29	4,27	109,3		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,37	4,35	118,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,37	4,35	118,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,37	4,36	122,4	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,7	5,250	4,50	4,49	111,9		BBB-	

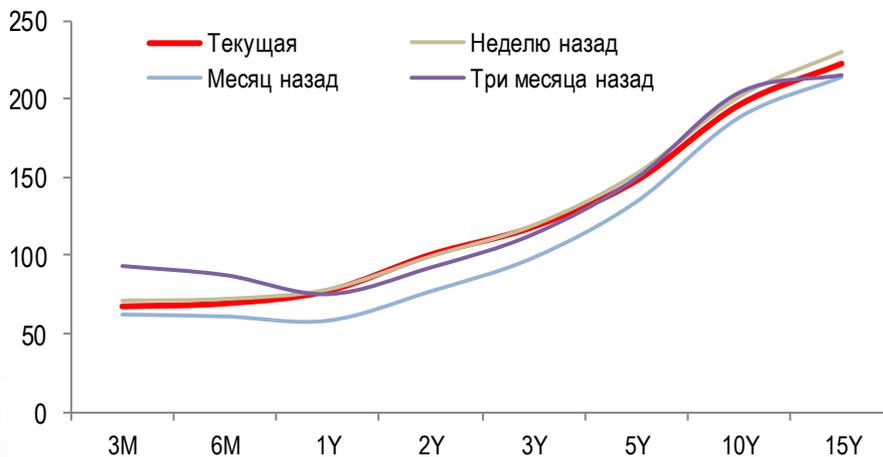
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

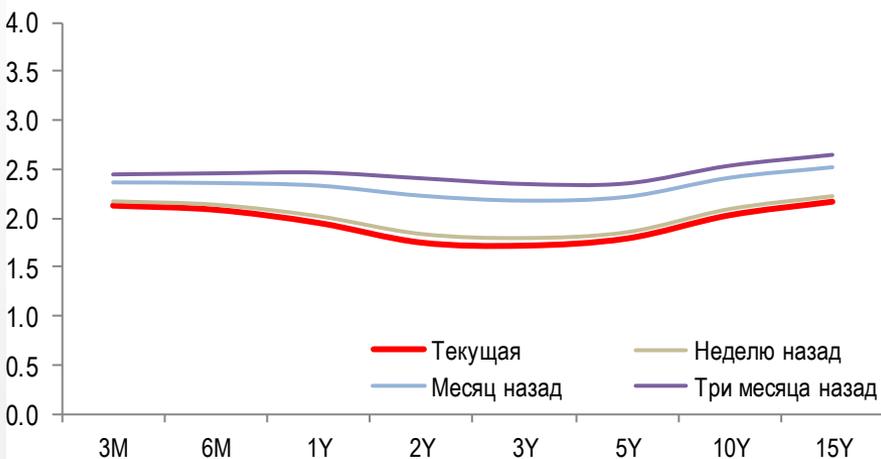
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



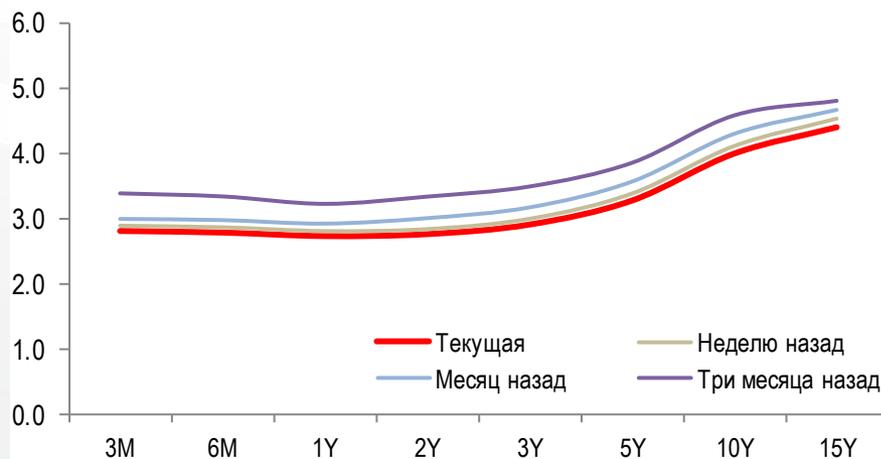
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



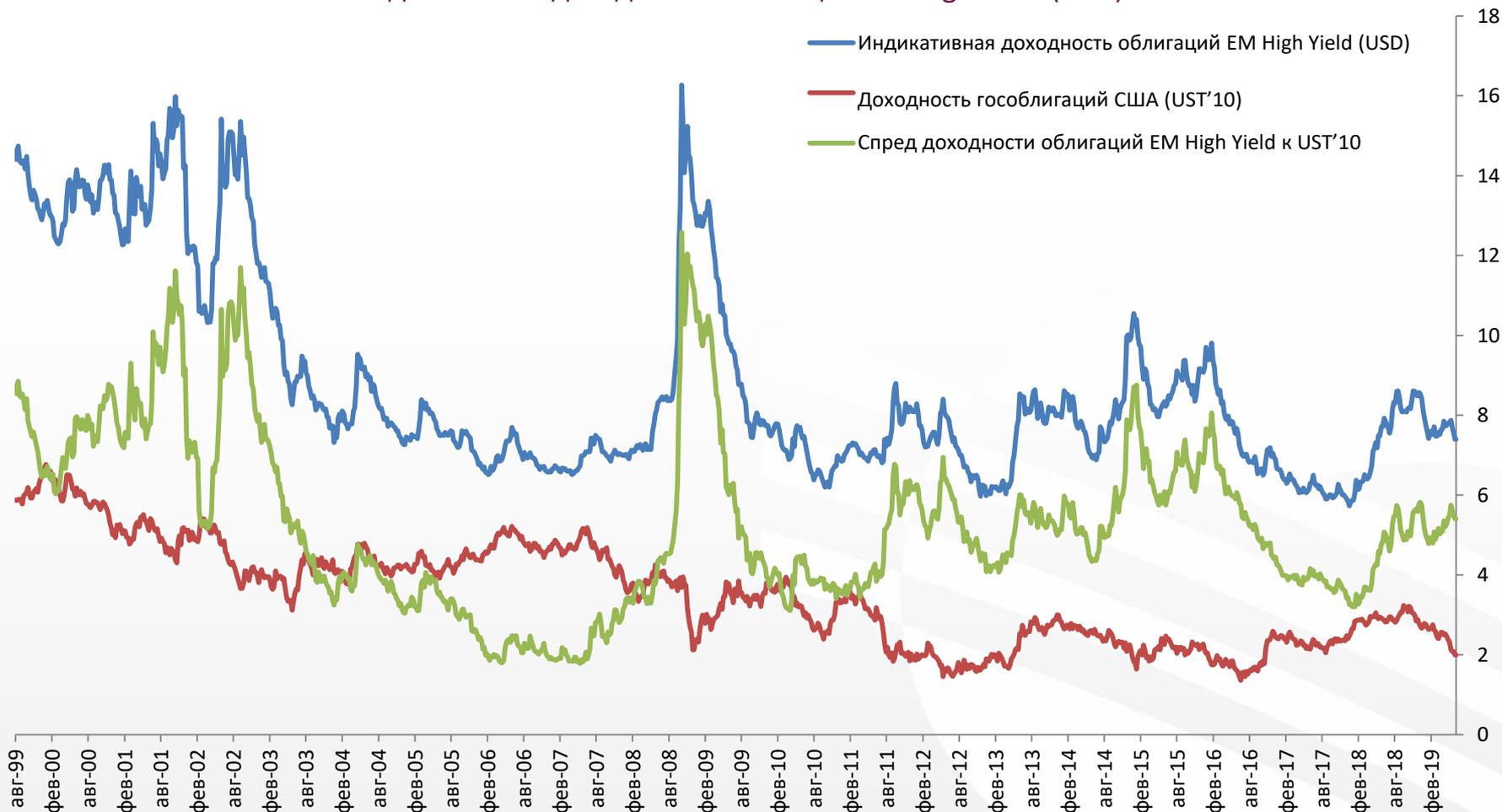
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Газпромбанк, 001P-11P	8.35% - 8.50% (8.52% - 8.68%)	21.06.2019 (01.07.2019)	5 000	RUB
Домодедово Фьюэл Фасилитис, 001P-02	8.55% - 8.75% (8.83% - 9.04%)	26.06.2019 (02.07.2019)	5 000	RUB
МТС, 001P-10	8.20% - 8.40% (8.45% - 8.67%)	25.06.2019 (03.07.2019)	16 000	RUB
Балтийский лизинг (ООО), БО-П02	9.40% - 9.60% (9.74% - 9.95%)	04.07.2019 (08.07.2019)	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