



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

27.06.2019

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	0,10	RUS 10Y	3,96	-0,02	USD/RUB	63,009	-0,08%	Нефть Brent	65,9	-0,89%
MosPRIME 3м	8,0	0,00	US 10Y	2,04	-0,01	EUR/RUB	71,641	-0,03%	Нефть WTI	58,9	-0,89%
ОФЗ 1Y	7,1	0,00	GE 10Y	-0,31		ЦБ: «корзина»	66,893	-0,05%	Золото	1405,0	-0,57%
ОФЗ 3Y	7,3	0,00	UK 10Y	0,84	0,00	EUR/USD	1,137	-0,09%	Никель	12400,0	1,56%
ОФЗ 10Y	7,5	0,00	CN 10Y	3,26	0,01	USD/JPY	107,880	0,20%	Медь	6006,0	0,34%

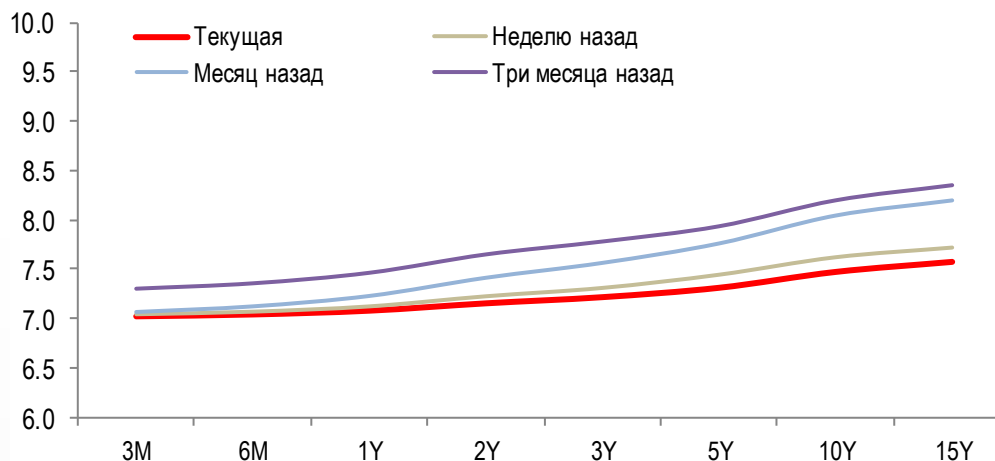
- **Минфин РФ на единственном в среду 26 июня аукционе** разместил облигации федерального займа (ОФЗ) серии 26228 с погашением в апреле 2030 года на 18,388 млрд рублей при объеме предложения в 20 млрд рублей. Цена отсечения составила 102,2812% от номинала, доходность по цене отсечения — 7,47% годовых. Средневзвешенная цена составила 102,3502% от номинала, средневзвешенная доходность — 7,46% годовых. Спрос составил 46,568 миллиарда рублей.

- Стоит отметить, что **Минфин РФ перевыполнил установленный на текущий квартал план по размещению государственных облигаций**. Это произошло в основном благодаря безлимитным аукционам, которые позволили воспользоваться спросом на российские активы в условиях ожиданий смягчения денежно-кредитной политики Центробанка РФ и возврата аппетита к риску в целом. Вместе с тем намеки Федеральной резервной системы США на вероятное в ближайшем будущем снижение процентных ставок повысили интерес инвесторов к российским облигациям и помогли Минфину РФ доразместить евробонды на \$2,5 млрд.

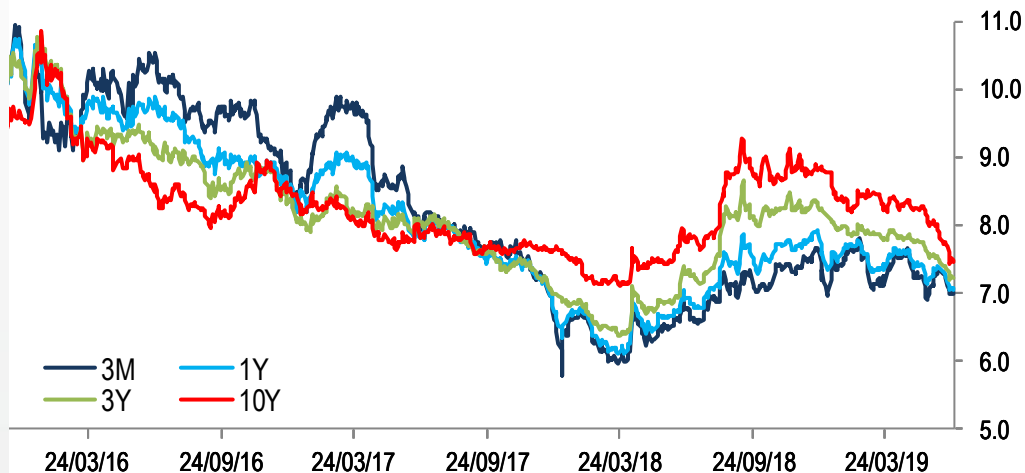
- **Транснефть** предложит облигации в объеме от 15 млрд руб.
- **Автобан-Финанс** планирует провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций на сумму до 3 млрд руб.
- **Сэтл Групп** планирует облигации на сумму не менее 3 млрд руб.
- **Балтийский Лизинг** планирует предложить облигации на 4 млрд руб.
- **Евроторг** предложит в июле облигации на сумму до 5 млрд руб.
- **Татнефть** рассматривает размещение «зеленых» облигаций
- **Газпром** может разместить евробонды в евро в конце года
- **ВТБ** утвердил выпуск облигаций на 20 млрд рублей
- **Русал** рассматривает новые панда-бонды

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей не показали существенных изменений, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила довольно плоский вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились в пределах 3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 5 и более лет изменились мало и разнонаправленно
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,53% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

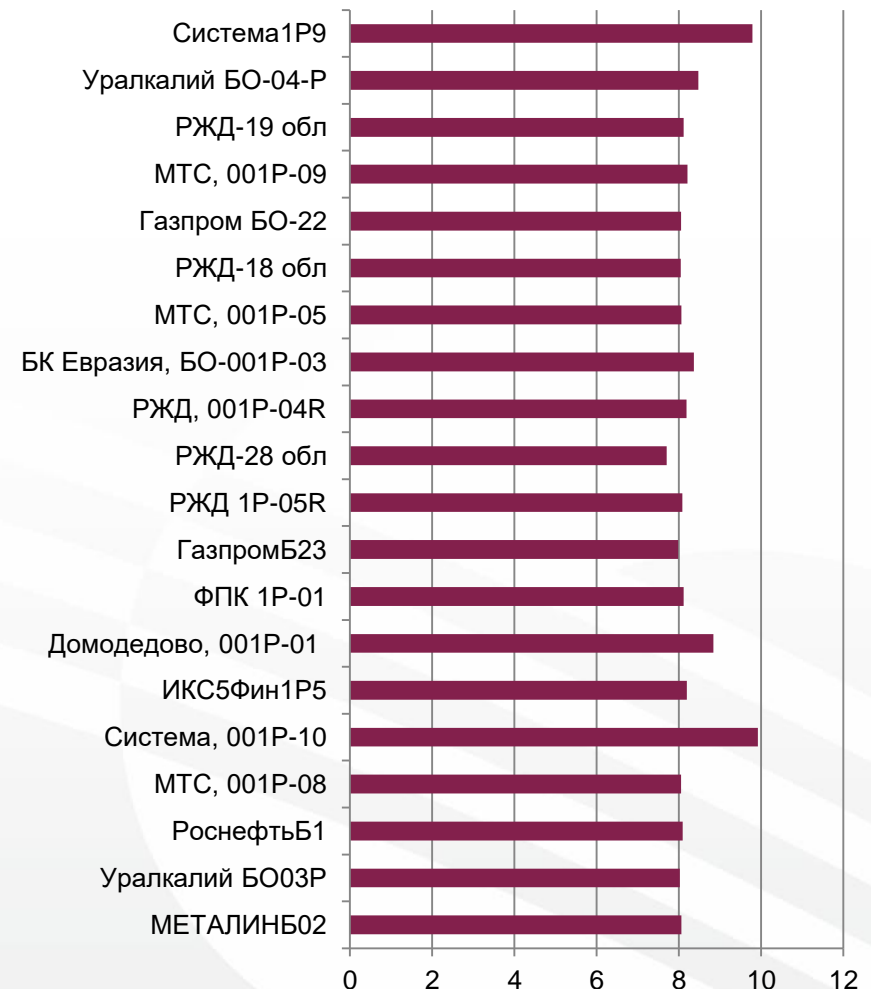


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе не показали единой динамики
- Наибольший рост доходности отмечался в облигациях с дюрацией около 2 лет
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «РЖД» и «Металлинвеста»
- Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «Домодедово»







- Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ДОМ.РФ и Газпромбанк планируют в 2020-2021 гг. выпустить однотраншевые ипотечные облигации объемом до 350 млрд руб. Ипотечные бонды позволят перераспределить часть долга от банков к институциональным инвесторам, повысить ликвидность в сегменте ипотечных бумаг и обеспечить снижение ставок по ипотечным кредитам на 1-1,5 п.п.

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,32	100,85	8,4	9,00
АИЖК-13 А2	100,85	101,53	8,5	9,00
ИА ПСП6 А	100,12	101,65	8,6	8,50
ВСИА2012 А	100,25	101,39	8,6	8,75
ИА АТБ 2 А	99,90	101,56	9,1	9,00
ИАВ 3 А	100,01	101,29	9,1	9,00
ИАСанр2А	100,08	100,64	8,5	9,50
ИАСанр1А	100,06	101,42	8,5	9,25
ИА МТСБ А	100,36	101,04	8,5	10,50
ИА АкБар2А	101,60	103,20	8,6	10,00
ИААбсолют4	100,22	101,32	8,5	9,85
ИА МКБ2-01	100,92	102,04	8,5	10,15
ИАВ 5	100,03	100,91	8,5	9,25
ИА ТКБ-3	100,19	101,17	8,5	9,10
АИЖК-10 А2	100,01	100,18	8,1	9,00
ИА ТФБ1 А	102,31	103,30	8,6	11,00
ИАЭклипс1А	100,06	101,18	8,5	8,75
ИАМлтор1А3	101,39	102,65	8,6	10,75
ИАМлтор2А	101,90	103,42	8,6	10,30
ИА Вега1 А	100,22	101,15	8,5	10,75
ИА БФКО	100,01	100,63	8,5	9,00
ИАМетинв-2	99,15	99,71	8,7	7,80

- 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	0,3	7,250	2,77	2,24	101,6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,3	6,125	3,04	2,87	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,7	6,656	3,25	3,12	109,6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,5	4,563	3,53	3,47	103,8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,3	4,750	3,89	3,85	105,5	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,8	5,625	3,13	2,76	102,1	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,3	4,850	4,25	4,18	102,8	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,5	6,604	3,23	3,00	105,4	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,2	4,422	3,67	3,55	102,5	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,2	4,950	3,11	2,08	100,5	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,7	4,500	3,85	3,76	102,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,7	4,000	4,04	3,93	100,1	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,2	3,950	3,58	3,46	100,9	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,6	3,949	3,69	3,65	101,0	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,2	3,450	3,18	3,06	100,4	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,1	3,850	3,44	3,29	101,0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,0	5,900	3,60	3,54	107,1	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	3,08	2,89	106,2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,8	6,750	5,43	5,23	107,4				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,8	4,875	3,72	3,08	101,1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,8	3,800	3,76	3,25	100,2	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,9	3,950	3,89	3,73	100,3	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,5	8,250	3,69	3,43	107,1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,4	6,750	4,05	3,95	106,6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,4	5,375	4,34	4,19	103,8	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,0	4,375	3,76	3,67	102,0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,9	6,000	3,91	3,78	108,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,6	3,850	2,99	2,62	100,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,5	5,999	2,94	2,72	104,8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,5	6,510	3,33	3,26	108,1	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,8	4,950	3,30	3,19	104,9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,5	4,950	4,12	4,06	105,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	4,17	4,09	105,9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,5	8,625	5,13	5,08	136,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,0	7,288	5,07	5,05	126,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,3	6,872	4,55	4,33	105,8		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,7	6,500	5,01	4,83	106,0		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	3,23	3,05	103,1	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,6	3,849	3,79	3,68	100,3	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,0	6,625	3,84	3,72	108,6	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,6	5,000	4,14	4,02	103,3	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,0	8,625	3,06	2,61	105,5	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,7	9,000	-2,75	-6,70	110,1				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,0	8,125	10,12	9,82	94,8	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,8	5,625	3,20	3,02	102,1	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,3	5,250	4,02	3,95	104,2	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,6	4,699	3,69	3,53	102,8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,1	4,700	4,46	4,36	101,2	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,6	7,250	2,93	2,27	102,7	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,5	4,199	3,71	3,58	101,4	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,6	5,375	4,45	4,33	103,5	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,9	4,125	3,60	3,56	102,1		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,7	6,750	3,98	3,46	102,2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,5	7,748	3,20	2,96	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,6	5,700	3,64	3,53	105,5	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,2	4,375	3,82	3,74	102,6		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	3,80	3,63	107,1	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,4	4,500	4,41	2,76	100,3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,2	5,875	5,72	5,56	100,5	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,3	5,550	6,00	5,77	98,9	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,2	4,960	4,15	2,21	100,3	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,0	8,250	24,78	23,43	73,7	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,3	5,250	21,83	14,64	96,3	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,9	5,717	3,51	3,37	104,2		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,4	6,125	3,60	3,47	106,3		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,2	6,551	3,30	3,04	104,2	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,4	6,250	6,19	5,89	101,9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,3	6,800	5,00	4,93	109,9	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,9	5,942	4,47	4,39	105,9	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	6,29	5,92	105,3				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,3	8,000	6,99	6,67	102,7		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,6	9,500	3,12	1,95	104,3		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,8	8,875	15,72	15,42	82,8		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,9	7,500	11,53	11,19	89,7		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,4	8,500	9,85	8,07	99,8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,0	6,500	6,29	6,13	100,3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,7	8,500	6,47	6,29	107,9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,6	5,250	4,27	4,13	103,8		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,8	9,250	7,78	7,67	104,3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,0	6,950	4,99	4,82	106,1	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	7,24	7,09	106,9			NR	

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

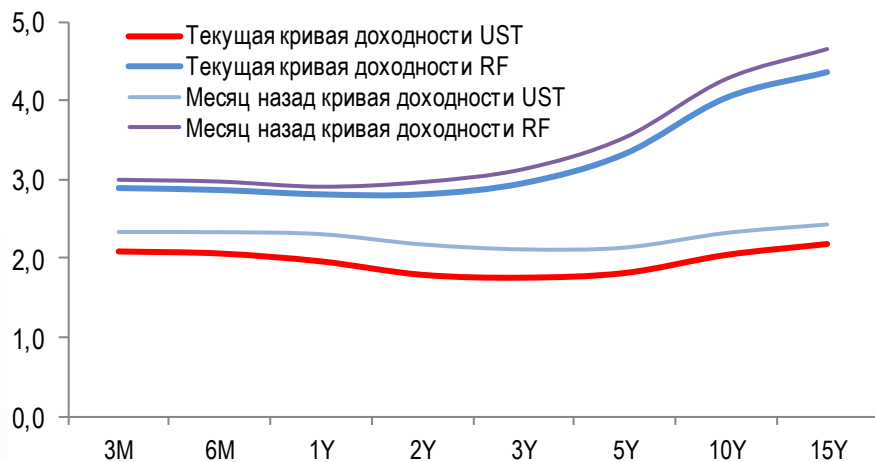
Источник: Solid Research

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	0,8	5,000	2,77	2,53	101,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,6	4,500	2,96	2,82	104,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,8	4,875	3,12	3,09	106,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,0	4,750	3,74	3,72	106,1		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,9	4,250	3,81	3,80	103,0		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,4	12,750	4,05	4,03	165,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,0	4,375	3,98	3,97	103,2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,38	4,37	108,2		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,44	4,43	116,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,44	4,43	116,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,0	5,875	4,46	4,44	121,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,6	5,250	4,62	4,61	109,9		BBB-	

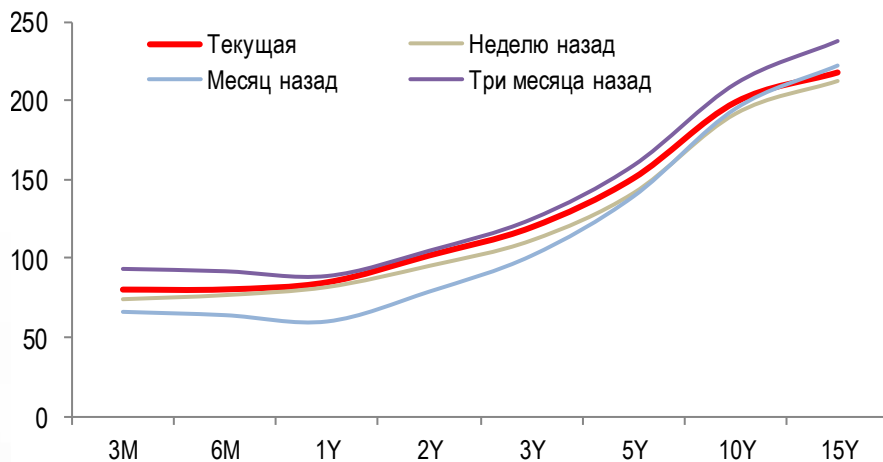
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

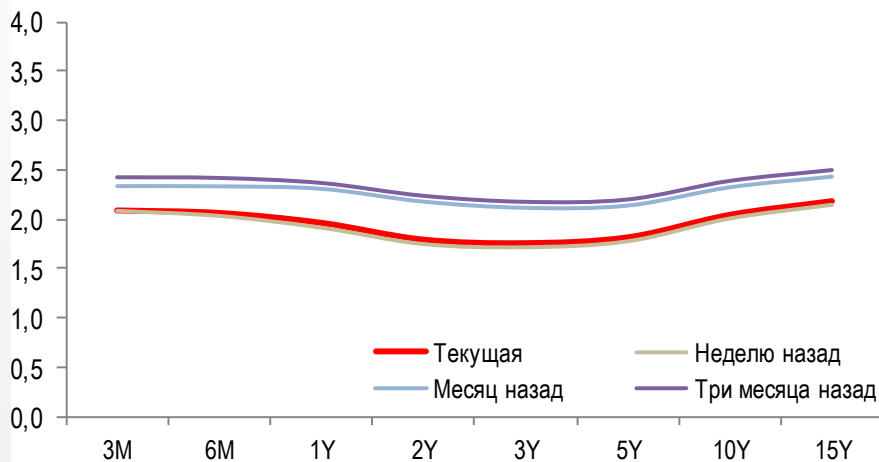
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



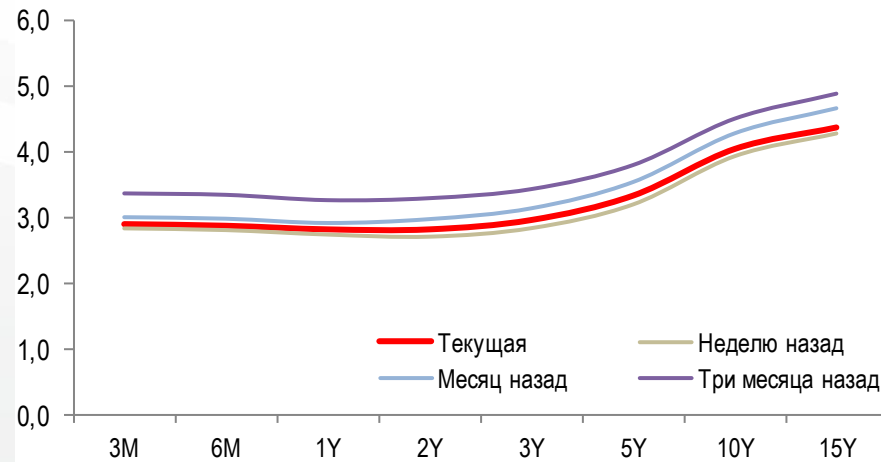
Спред доходности RF к UST (б.п.)



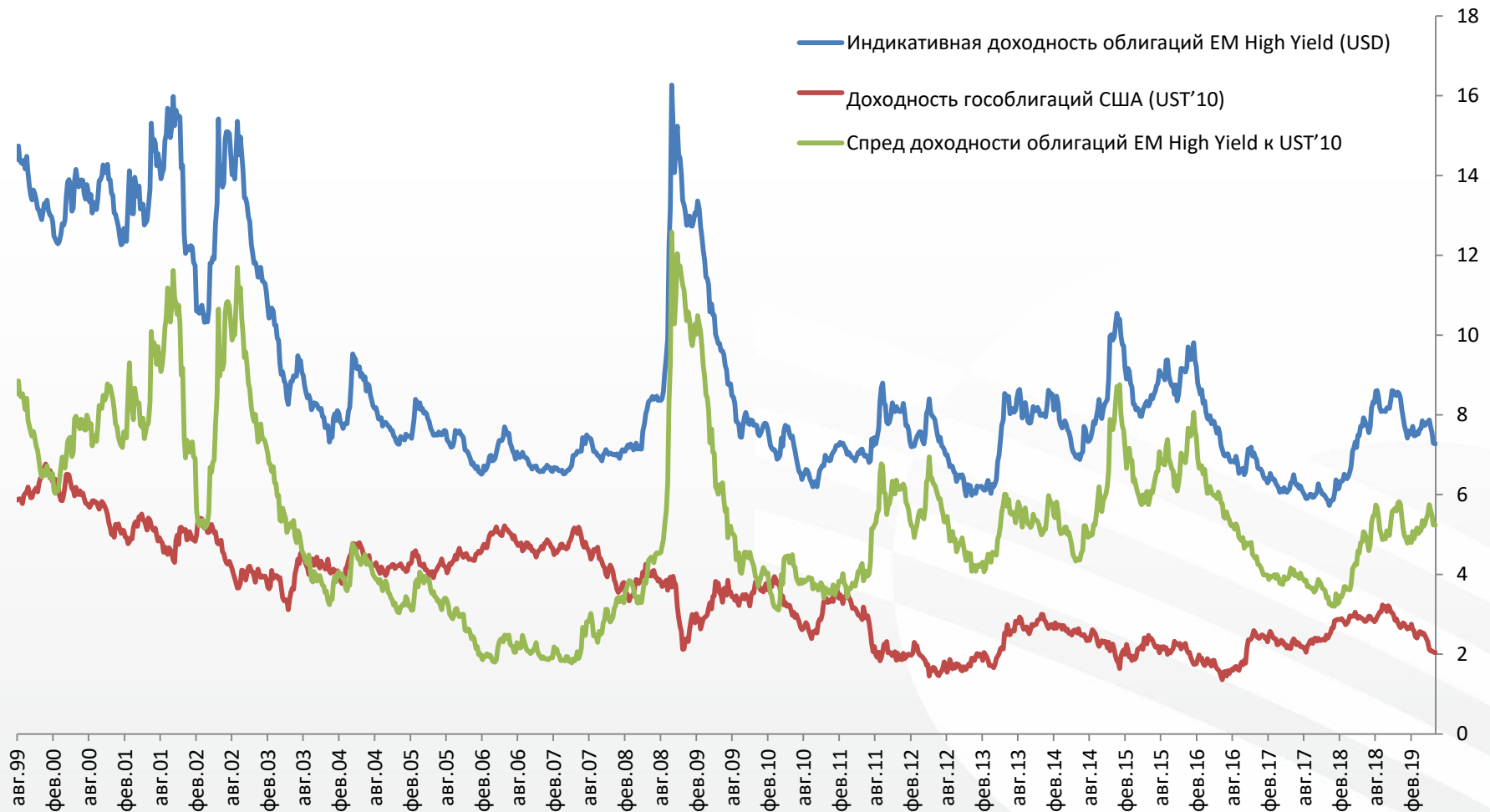
Кривая доходности UST (% годовых)



Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Балтийский лизинг (ООО), БО-П02	9.40% - 9.60% (9.74% - 9.95%)	04.07.2019 (08.07.2019)	4 000	RUB
Транснефть, БО-001P-12	7.85% - 8.00% (8.00% - 8.16%)	27.06.2019 (09.07.2019)	15 000	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