



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

09.07.2019

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

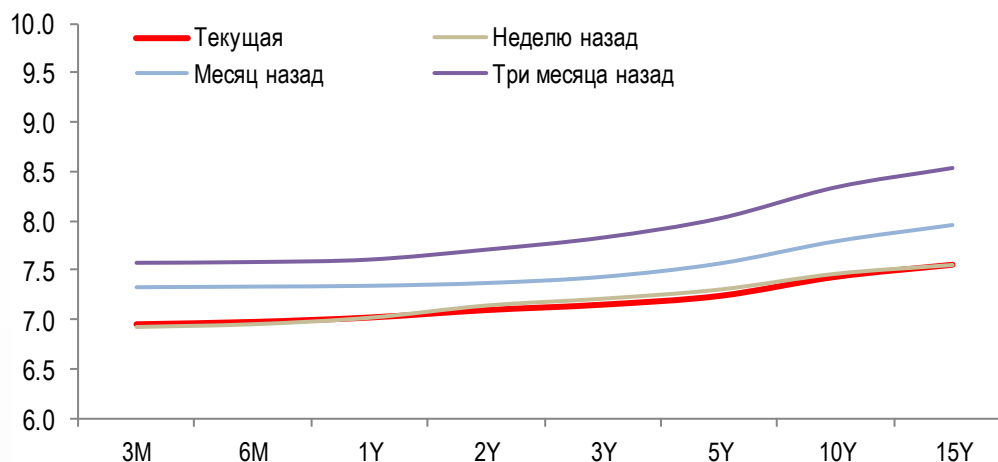
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.1	-0.23	RUS 10Y	3.82	-0.01	USD/RUB	63.780	0.16%	Нефть Brent	64.5	0.66%
MosPRIME 3м	8.0	0.00	US 10Y	2.06	0.01	EUR/RUB	71.422	0.02%	Нефть WTI	58.0	0.59%
ОФЗ 1Y	7.0	0.00	GE 10Y	-0.36		ЦБ: «корзина»	67.219	0.09%	Золото	1389.9	-0.40%
ОФЗ 3Y	7.2	0.00	UK 10Y	0.72	0.01	EUR/USD	1.120	-0.13%	Никель	12525.0	1.83%
ОФЗ 10Y	7.4	0.00	CN 10Y	3.17	-0.02	USD/JPY	108.830	0.10%	Медь	5912.0	0.94%

- ✓ **Доля нерезидентов в ОФЗ, по оперативным данным НРД, достигла 30,1%, ее рост замедлился в том числе на фоне корректировки Минфином программы госзаимствований**, сообщила директор департамента финансовой стабильности ЦБ РФ Елизавета Данилова. Она отметила, что в 2019 году интерес к ОФЗ проявляли не только нерезиденты, но и российские участники финрынка. «Мы видим, что в этом году, конечно, был большой приток средств нерезидентов, но вместе с этим был большой интерес и внутренних участников рынка: и банков, и НПФ, и страховых компаний к этому рынку. В определенные месяцы они увеличивали вложения сопоставимыми объемами, как и нерезиденты. За счет этого доля (нерезидентов) так быстро не росла», - отметила глава департамента
- ✓ **Инфляционные ожидания в РФ остаются высокими и незаякоренными**, заявила глава Банка России Эльвира Набиуллина. «Мы более толерантны к тому, что инфляция может оказаться ниже нашей цели, чем то, что она окажется выше нашей цели. Это связано, прежде всего, с характером инфляционных ожиданий [...]. Поэтому наша несимметричная толерантность к отклонению инфляции от цели, но мы постоянно это обсуждаем, и когда-то перейдем, может быть, как многие страны говорят, о симметричности своего подхода», - сказала глава ЦБ

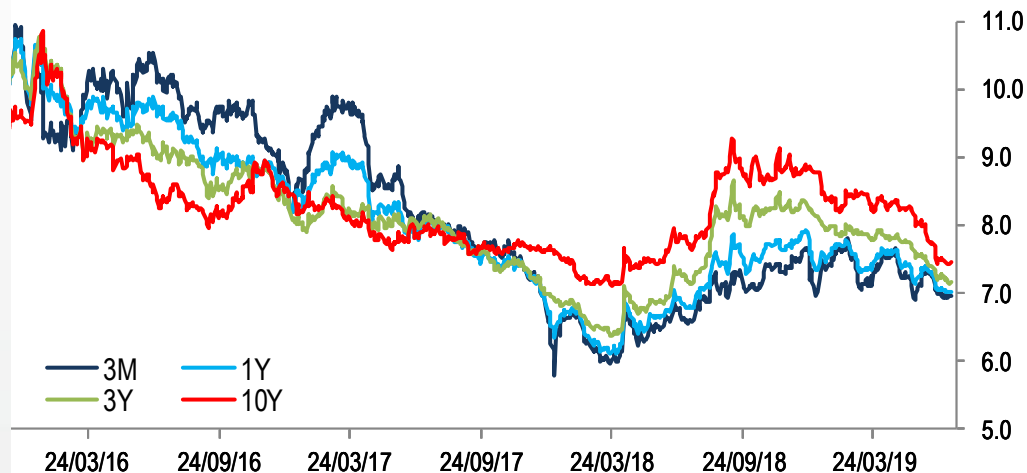
- ✓ **Белуга Групп** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** предложит облигации на сумму от 15 млрд руб.
- ✓ **Еврохим** предложит бонды на сумму от 10 млрд руб.
- ✓ **ФК Открытие** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Сэтл Групп** планирует предложить облигации на сумму не менее 3 млрд руб.
- ✓ **АФК Система** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** зарегистрировала в ЦБ РФ облигации на 30 млрд руб. для размещения на Мосбирже
- ✓ **РСХБ** утвердил облигационные программы в рублях, евро, долларах
- ✓ **Татнефть** рассматривает размещение «зеленых» облигаций

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила достаточно плоский вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились незначительно, а доходности ОФЗ с погашением в 5 и более лет подросли в пределах 5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,45% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

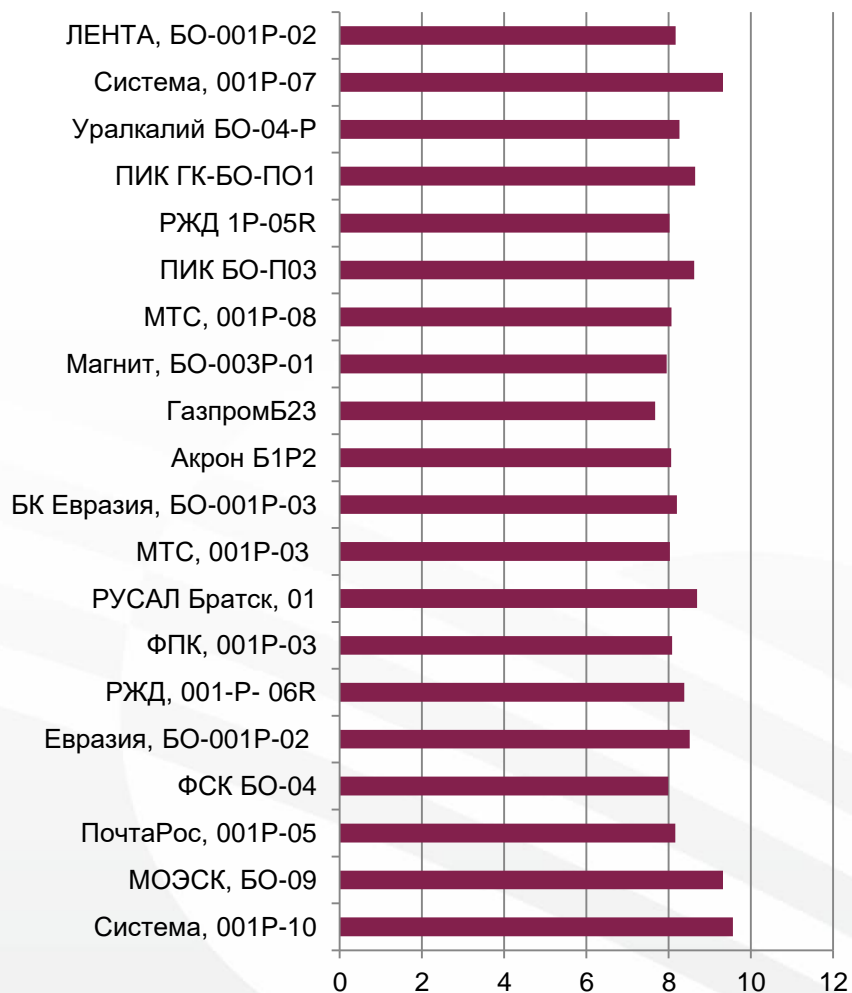


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольший рост доходности отмечался в облигациях с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Магнита» и «МТС»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и МОЭСК



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ «Банк ДОМ.РФ» с 10 июля снизит базовые ставки по ипотеке на первичном и вторичном рынках ниже 10% годовых. «Банк ДОМ.РФ» станет одним из первым среди российских банков топ-10, пошедших на такой шаг. На новостройки ставка снижается с 10,75% до 9,7% годовых, на готовое жилье - до 9,8% с 10,9%

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,43	100,86	8,3	9,00
ИА ПСПб А	100,13	100,52	8,4	8,50
ВСИА2012 А	100,33	100,75	8,4	8,75
ИА АТБ 2 А	99,95	100,69	8,7	9,00
ИАСанр2А	100,06	100,79	8,3	9,50
ИАСанр1А	100,02	100,64	8,3	9,25
ИА МТСБ А	100,25	100,72	8,3	10,50
ИА АкБар2А	101,70	102,44	8,4	10,00
ИААбсолют4	100,22	101,69	8,3	9,85
ИАВ 5	100,02	101,29	8,3	9,25
ИА ТКБ-3	100,19	100,66	8,3	9,10
АИЖК-10 А2	100,00	100,19	8,0	9,00
ИАМлтор1А3	101,51	101,68	8,4	10,75
ИАМлторг2А	102,07	102,48	8,4	10,30
ИА Вега1 А	100,11	101,40	8,4	10,75
ИА БФКО	100,07	100,90	8,4	9,00
ИАМетинв-2	99,24	99,93	8,6	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	0,3	7,250	2,37	1,95	101,6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,3	6,125	3,01	2,77	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,7	6,656	3,21	3,07	109,7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,5	4,563	3,42	3,32	104,3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,2	4,750	3,77	3,69	106,4	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,8	5,625	2,99	2,55	102,1	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,3	4,850	4,02	3,94	103,8	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,5	6,604	2,97	2,80	105,7	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,2	4,422	3,52	3,42	103,0	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,2	4,950	3,09	2,01	100,5	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,6	4,500	3,64	3,55	103,2	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,7	4,000	3,88	3,78	100,7	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,2	3,950	3,49	3,38	101,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,5	3,949	3,68	3,57	101,0	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,2	3,450	3,10	2,77	100,6	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,0	3,850	3,29	3,09	101,3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,0	5,900	3,56	3,41	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*
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	1,3	7,750	3,01	2,76	106,2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,8	6,750	5,20	5,03	108,3				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,8	4,875	3,55	3,04	101,2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,7	3,800	3,76	3,11	100,2	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,9	3,950	3,91	3,72	100,3	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,4	8,250	3,65	3,41	107,0	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,3	6,750	3,94	3,87	106,9	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,4	5,375	4,08	3,99	104,5	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,0	4,375	3,59	3,48	102,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,9	6,000	3,71	3,66	109,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,6	3,850	2,95	2,69	100,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,5	5,999	2,98	2,74	104,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,4	6,510	3,35	3,13	108,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,8	4,950	3,18	3,06	105,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,4	4,950	4,07	4,00	106,0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	4,07	4,01	106,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,4	8,625	5,07	5,02	137,0	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,0	7,288	5,02	4,99	126,9	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,3	6,872	4,47	4,07	106,2		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,7	6,500	4,83	4,69	106,5		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	3,13	2,96	103,2	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,6	3,849	3,60	3,47	100,8	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,0	6,625	3,66	3,59	109,2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,6	5,000	3,75	3,68	104,6	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,9	8,625	2,93	2,60	105,4	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,7	9,000	-2,11	-4,94	108,8				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,9	8,125	9,69	9,48	95,9	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,8	5,625	3,18	2,90	102,0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,2	5,250	3,92	3,85	104,5	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,5	4,699	3,69	3,53	102,8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,1	4,700	4,33	4,21	101,7	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,5	7,250	2,82	2,36	102,6	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,5	4,199	3,57	3,49	101,7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,6	5,375	4,25	4,17	104,1	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,9	4,125	3,76	3,59	101,7		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,7	6,750	4,04	3,49	102,1	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,5	7,748	3,09	2,84	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,5	5,700	3,54	3,38	105,8	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,2	4,375	3,64	3,58	103,3		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	3,56	3,51	107,3	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,3	4,500	4,66	2,12	100,4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,2	5,875	5,55	5,33	100,9	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,2	5,550	5,84	5,64	99,4	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,2	4,960	4,12	2,17	100,3	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,0	8,250	25,30	23,90	73,3	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,3	5,250	23,31	15,09	96,4	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,9	5,717	3,32	3,15	104,6		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,4	6,125	3,43	3,30	106,7		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,2	6,551	3,10	2,90	104,3	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,4	6,250	6,20	5,92	101,9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,3	6,800	4,71	4,65	111,5	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,9	5,942	4,25	4,23	106,7	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	2,6	8,000	6,13	5,73	105,6				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,3	8,000	6,85	6,64	102,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,6	9,500	2,87	1,93	104,2		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,8	8,875	15,56	15,40	83,1		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,9	7,500	11,38	11,13	90,0		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,3	8,500	9,78	8,06	99,8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,0	6,500	6,02	5,87	100,5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,6	8,500	5,95	5,76	109,9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,5	5,250	4,01	3,92	104,5		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,8	9,250	7,57	7,44	104,9		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,9	6,950	5,02	4,84	106,0	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	7,09	7,03	107,2			NR	

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

Источник: Solid Research

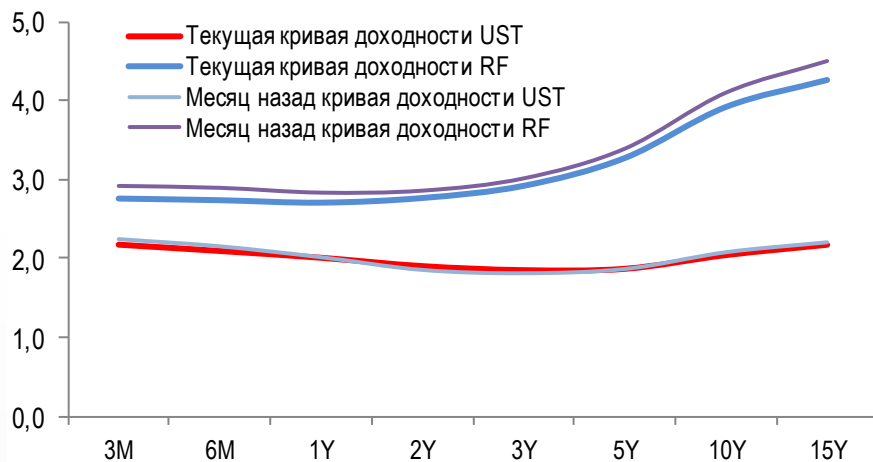
## Еврооблигации РФ(USD)

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	2,62	2,42	102,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,6	4,500	2,87	2,84	104,3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,8	4,875	3,07	3,03	107,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,0	4,750	3,66	3,62	106,7		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,8	4,250	3,75	3,73	103,6		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,3	12,750	4,02	4,01	165,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,9	4,375	3,83	3,81	104,5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,29	4,28	109,2		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,37	4,35	118,1	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,37	4,35	118,1	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,36	4,36	122,5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,6	5,250	4,52	4,51	111,6		BBB-	

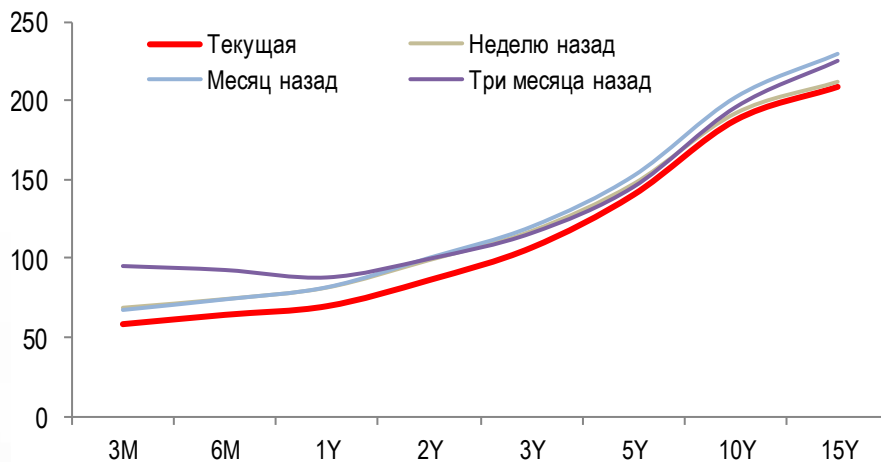
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

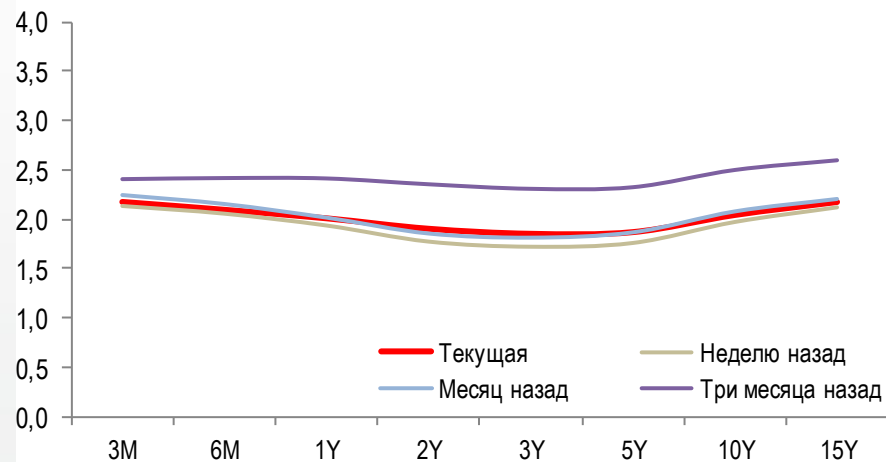
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



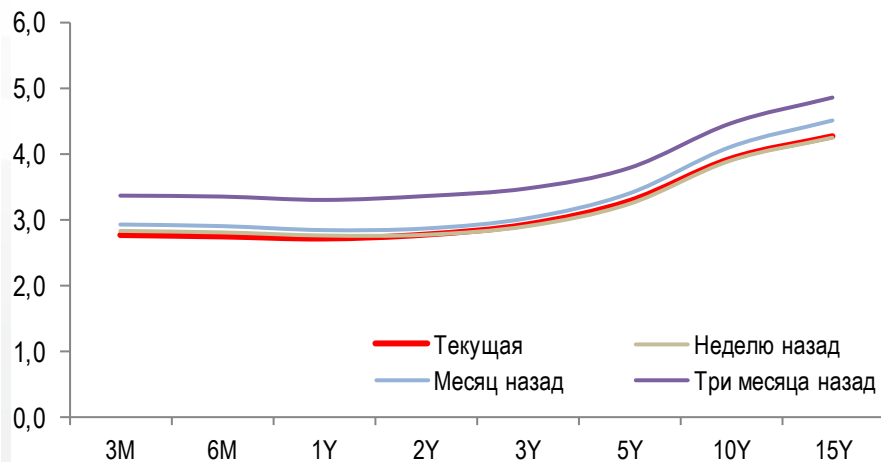
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



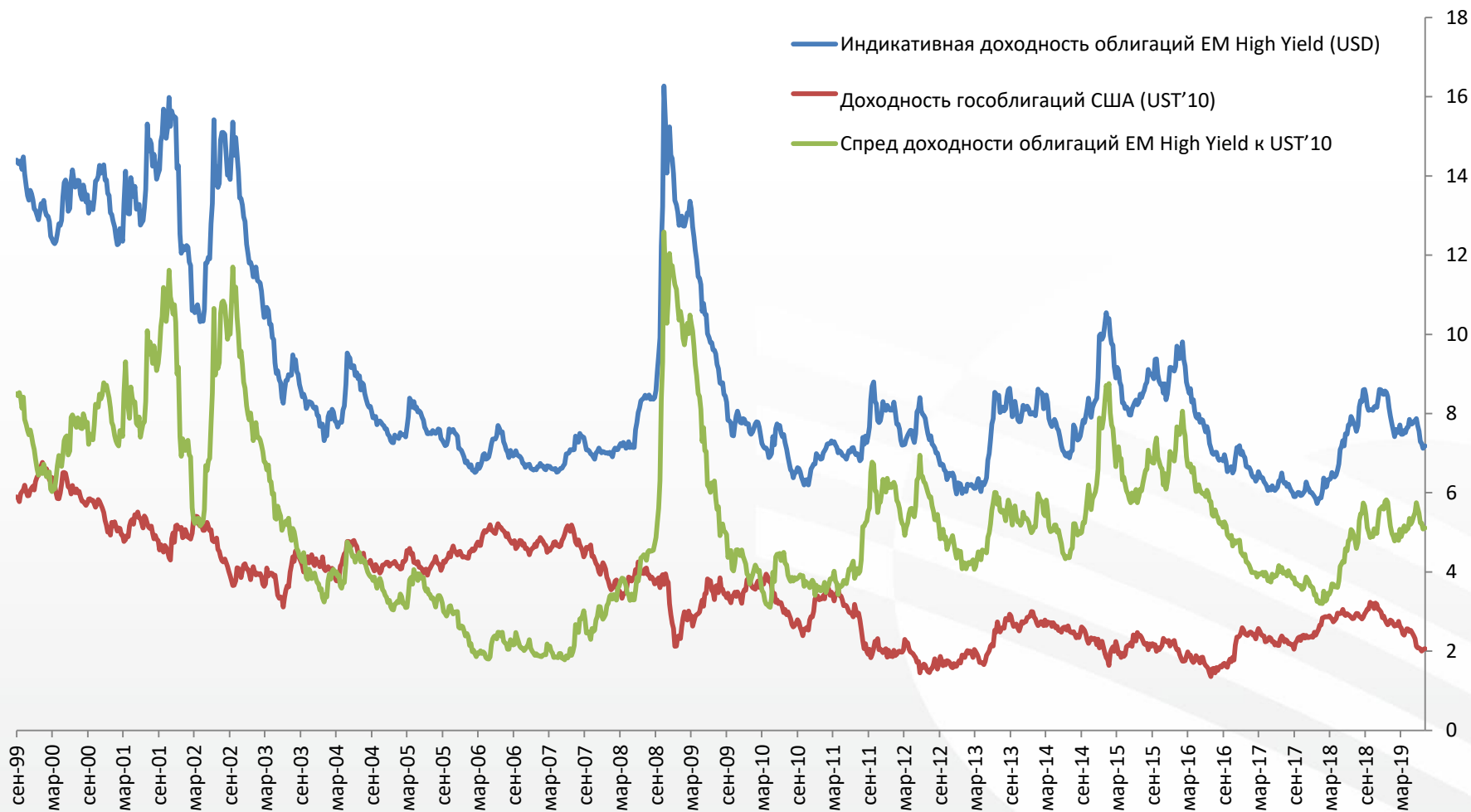
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Белуга Групп, БО-П02	9.50% - 9.75% (9.73% - 9.99%)	09.07.2019 (19.07.2019)	5 000	RUB
ЕвроХим, БО-001Р-04	7.90% - 8.00% (8.06% - 8.16%)	10.07.2019 (18.07.2019)	10 000	RUB
Сэтл Групп, 001Р-02		15.07.2019 (23.07.2019)	3 000	RUB
АФК Система, 001Р-11	9.70% - 9.90% (9.94% - 10.15%)	18.07.2019 (29.07.2019)	10 000	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