



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

16.07.2019

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

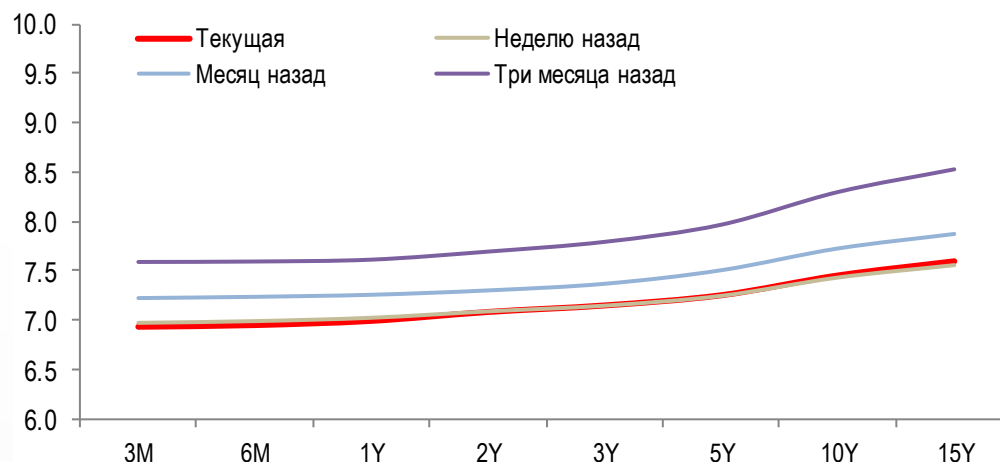
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.3	0.01	RUS 10Y	3.77	-0.08	USD/RUB	62.861	0.42%	Нефть Brent	66.7	0.33%
MosPRIME 3м	7.9	0.00	US 10Y	2.10	0.01	EUR/RUB	70.528	-0.08%	Нефть WTI	59.8	0.34%
ОФЗ 1Y	7.0	0.00	GE 10Y	-0.26		ЦБ: «корзина»	66.311	0.19%	Золото	1413.4	0.02%
ОФЗ 3Y	7.1	0.00	UK 10Y	0.78	-0.02	EUR/USD	1.122	-0.34%	Никель	13350.0	1.10%
ОФЗ 10Y	7.4	0.00	CN 10Y	3.18	-0.01	USD/JPY	107.970	0.09%	Медь	5997.5	0.80%

- ✓ **Федеральная резервная система (ФРС)**, вероятно, снизит процентные ставки меньше, чем ожидают финансовые рынки из-за устойчивого роста рабочих мест в США, прогнозирует Fitch Ratings. Снижение на 25 б.п. представляется вероятным на заседании в июле или сентябре, но вряд ли будет сигнализировать о начале цикла смягчения ДКП, говорится в сообщении агентства. Fitch Ratings аргументирует свою позицию тем, что экономика США растет быстрее ожидаемого, потребительские расходы и рынок труда остаются сильными. Снижение ставки будет предпринято ФРС в качестве меры предосторожности для уменьшения влияния негативных рисков, а не как реакция на поступающие статданные. Следующее заседание ФРС намечено на 30—31 июля
- ✓ **В США в очередной раз обсуждают введение санкций в отношении российского госдолга.** Палата представителей Конгресса США приняла соответствующую поправку к оборонному бюджету на 2020 год. Как заявил один из авторов законопроекта, демократ Брэдли Шерман, поправка предполагает «настоящие, серьезные санкции» против России. «Ни один американский гражданин не сможет совершать новые сделки с суверенным долгом России», — подчеркнул он. Идея запретить гражданам США инвестировать в госбумаги РФ витает в Вашингтоне достаточно давно, однако пока такое решение не было принято

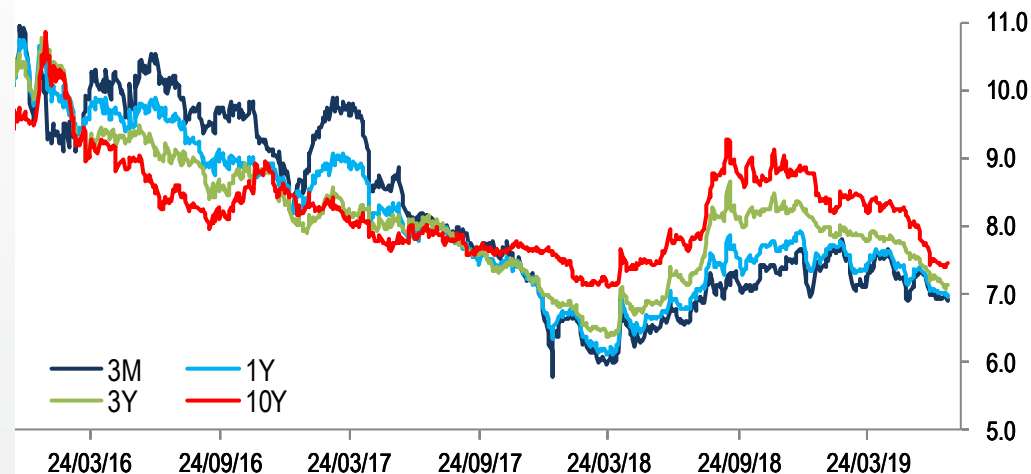
- ✓ **Белоруссия** планирует предложить на Мосбирже облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **АФК Система** предложит на этой неделе облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Башкирская содовая компания** планирует во второй половине июля предложить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Экспобанк** зарегистрировал выпуск субордов на \$60 млн
- ✓ **ЕАБР** утвердил программу облигаций на 50 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** утвердил облигационные программы в рублях, долларах и евро
- ✓ **Татнефть** рассматривает размещение "зеленых" облигаций
- ✓ **Промышленно-металлургический холдинг** рассмотрит "зеленые" бонды при решении о новых займах

- ✓ 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 на 2-4 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет выросли в пределах 5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,45% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



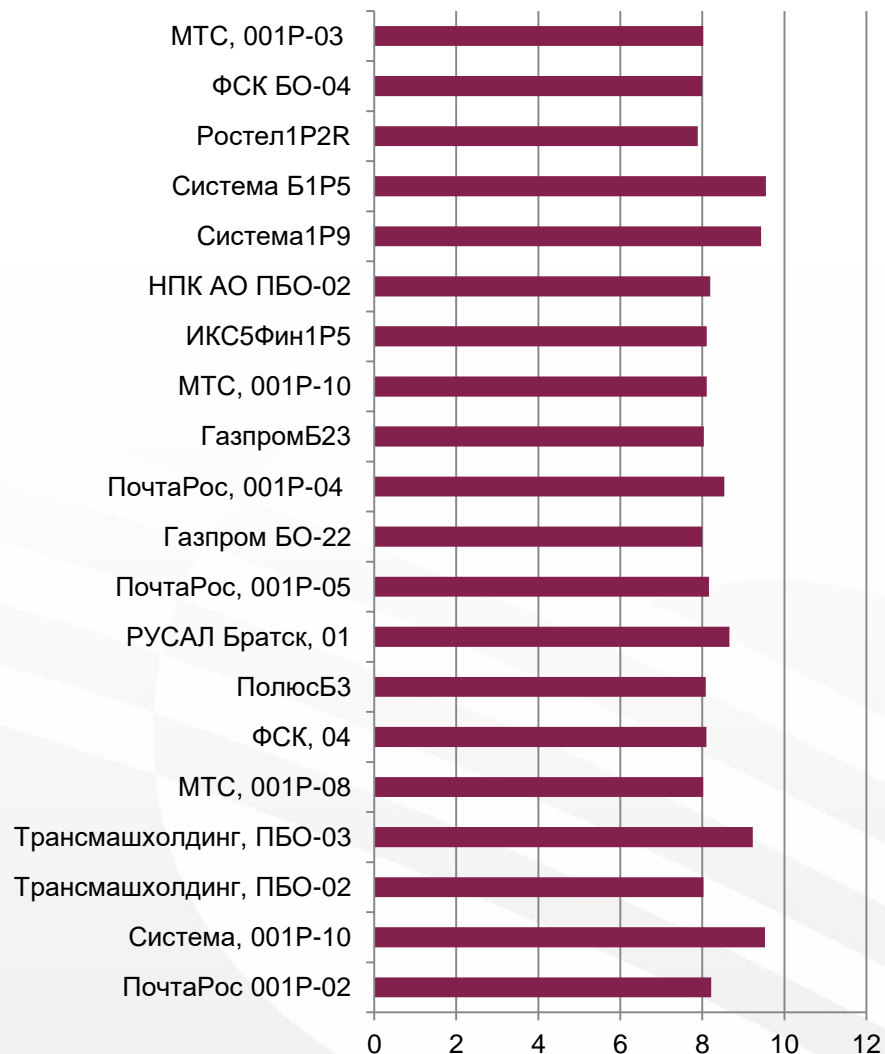
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе продемонстрировали разнонаправленную динамику
- ✓ Наибольший рост доходности отмечался в облигациях с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ФСК» и «Газпрома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и Трансмашхолдинга



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ ЦБ РФ опубликовал разъяснения в отношении ипотечных ценных бумаг, которые дают возможность банкам включать одностраншевые бонды с поручительством АО “ДОМ.РФ” в торговый портфель. Новый коэффициент при расчете рыночного риска по таким бумагам составляет 8% вместо 100%, что снижает их нагрузку на капитал банка-инвестора примерно в 10 раз

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100.41	101.27	8.5	9.00
АИЖК-13 А2	101.02	101.87	8.6	9.00
ИА ПСПб А	100.20	101.29	8.5	8.50
ВСИА2012 А	100.41	101.17	8.5	8.75
ИА АТБ 2 А	99.90	101.33	9.1	9.00
ИАВ 3 А	100.04	100.69	8.4	9.00
ИАСанр2А	100.01	100.89	8.4	9.50
ИАСанр1А	100.00	100.59	8.4	9.25
ИА МТСБ А	100.11	100.97	8.4	10.50
ИА АкБар2А	101.85	103.31	8.5	10.00
ИААбсолют4	100.17	101.60	8.4	9.85
ИА МКБ2-01	100.90	102.10	8.4	10.15
ИАВ 5	100.11	101.50	8.4	9.25
ИА ТКБ-3	100.14	101.50	8.4	9.10
АИЖК-10 А2	99.90	100.49	8.4	9.00
ИА ТФБ1 А	102.23	103.87	8.5	11.00
ИАЭклипс1А	99.97	101.54	8.4	8.75
ИАМлтор1А3	101.41	102.65	8.5	10.75
ИАМлторг2А	102.10	103.04	8.5	10.30
ИА Вера1 А	100.23	101.65	8.4	10.75
ИА БФКО	99.99	101.18	8.4	9.00
ИАМетинв-2	99.28	99.98	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	2.01	1.63	101.6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1.3	6.125	2.89	2.71	104.2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2.7	6.656	3.15	3.02	109.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.5	4.563	3.26	3.21	104.7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.2	4.750	3.72	3.67	106.7	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.7	5.625	3.11	2.76	102.0	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.3	4.850	4.07	4.01	103.5	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.5	6.604	3.14	2.79	105.5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.2	4.422	3.43	3.33	103.2	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0.2	4.950	3.11	1.66	100.5	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.6	4.500	3.60	3.53	103.4	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.7	4.000	3.86	3.80	100.8	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.2	3.950	3.45	3.27	101.3	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.5	3.949	3.68	3.53	101.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.2	3.450	3.06	2.69	100.7	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2.0	3.850	3.21	3.06	101.4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3.0	5.900	3.47	3.38	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	1.2	7.750	2.95	2.77	106.1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.8	6.750	5.28	5.11	107.9				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.7	4.875	3.55	3.07	101.1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.7	3.800	3.78	3.09	100.3	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.9	3.950	3.88	3.67	100.3	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.4	8.250	3.54	3.36	107.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.3	6.750	3.81	3.74	107.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.3	5.375	3.89	3.84	105.1	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3.0	4.375	3.56	3.42	102.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.9	6.000	3.64	3.59	109.5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.5	3.850	2.97	2.63	100.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.4	5.999	2.90	2.82	104.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.4	6.510	3.26	3.12	108.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.8	4.950	3.11	3.05	105.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.4	4.950	4.06	4.02	105.9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.0	4.950	4.05	4.01	106.5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	5.05	5.00	137.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.0	7.288	4.99	4.96	127.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.3	6.872	4.09	3.96	106.7		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.7	6.500	4.71	4.60	106.9		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	1.2	5.550	3.05	2.81	103.2	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.6	3.849	3.55	3.47	100.9	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.9	6.625	3.58	3.50	109.4	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.6	5.000	3.73	3.61	104.7	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.9	8.625	2.89	2.48	105.4	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.7	9.000	-2.97	-5.53	109.0				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.9	8.125	9.47	9.24	96.6	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.8	5.625	3.08	2.81	102.0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.2	5.250	3.89	3.83	104.6	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.5	4.699	3.67	3.59	102.7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.0	4.700	4.33	4.24	101.7	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.5	7.250	2.89	2.43	102.4	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.5	4.199	3.59	3.47	101.7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.6	5.375	4.19	4.08	104.4	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.9	4.125	3.79	3.76	101.4		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.7	6.750	4.19	3.58	101.9	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.4	7.748	3.01	2.73	107.3	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.5	5.700	3.34	3.30	106.1	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.2	4.375	3.50	3.47	103.7		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	3.50	3.35	107.4	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.3	4.500	4.42	1.85	100.5	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.2	5.875	5.21	5.07	101.6	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.2	5.550	5.75	5.64	99.5	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.1	4.960	3.57	2.51	100.2	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2.0	8.250	25.22	23.93	73.4	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0.3	5.250	24.61	16.37	96.3	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.8	5.717	3.13	3.00	104.9		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.3	6.125	3.33	3.22	106.9		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.2	6.551	3.05	2.85	104.3	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.3	6.250	6.18	5.89	102.0	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.3	6.800	4.45	4.43	112.9	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.9	5.942	4.04	3.99	107.5	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	5.97	5.59	106.0				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.3	8.000	6.85	6.53	103.0		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.6	9.500	2.81	1.64	104.2		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.8	8.875	15.19	14.98	84.1		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.8	7.500	11.61	11.35	89.6		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.3	8.500	10.46	7.94	99.8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1.0	6.500	5.28	5.07	101.3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.6	8.500	5.91	5.71	110.0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.5	5.250	3.98	3.87	104.8		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.8	9.250	7.45	7.29	105.3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.9	6.950	5.01	4.91	105.9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3.0	9.500	7.00	6.92	107.5			NR	

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

Источник: Solid Research

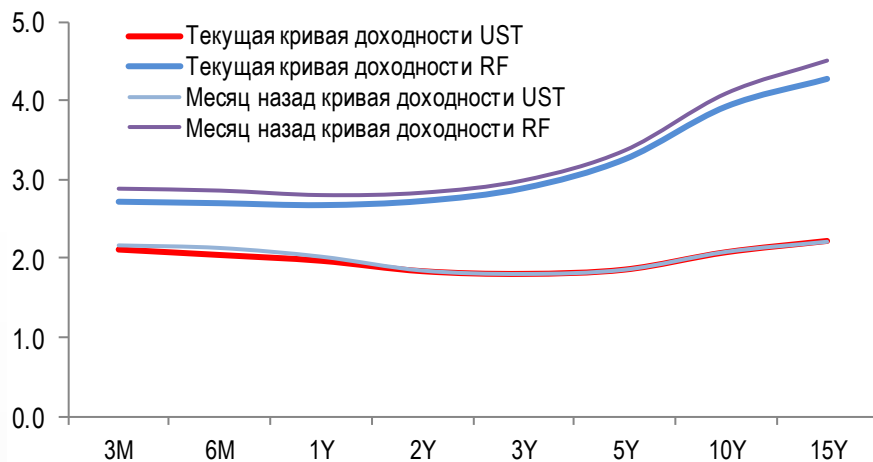
Еврооблигации РФ(USD)

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	2.59	2.34	101.9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.6	4.500	2.80	2.74	104.5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.8	4.875	2.99	2.97	107.4	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.9	4.750	3.68	3.62	106.6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.8	4.250	3.68	3.67	103.9		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.3	12.750	4.00	3.99	165.2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.9	4.375	3.79	3.76	104.9		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	4.35	4.33	118.5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.7	5.625	4.35	4.33	118.5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.1	5.875	4.35	4.34	122.7	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.7	5.250	4.48	4.47	112.3		BBB-	

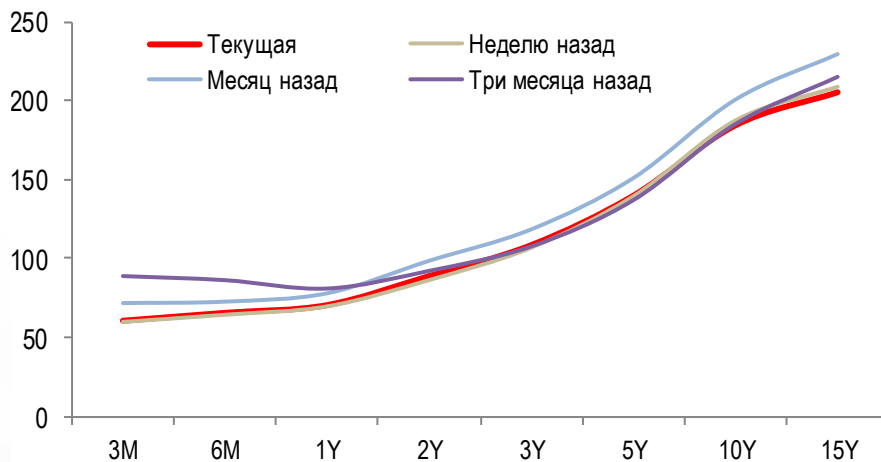
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

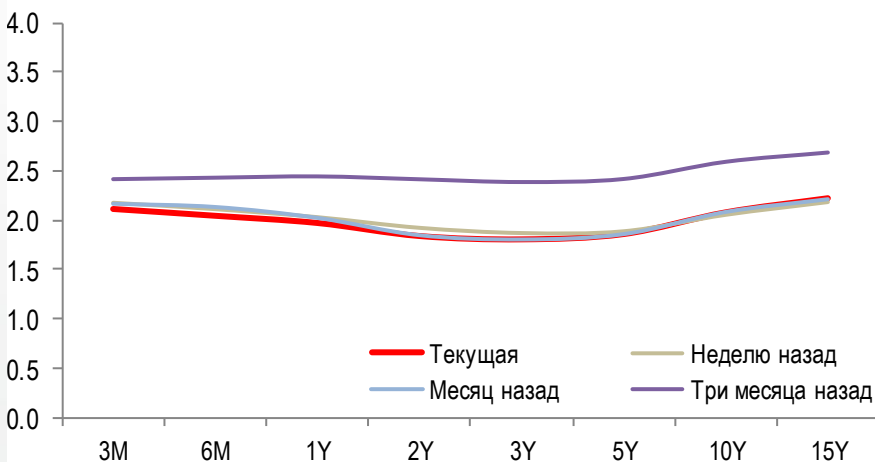
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



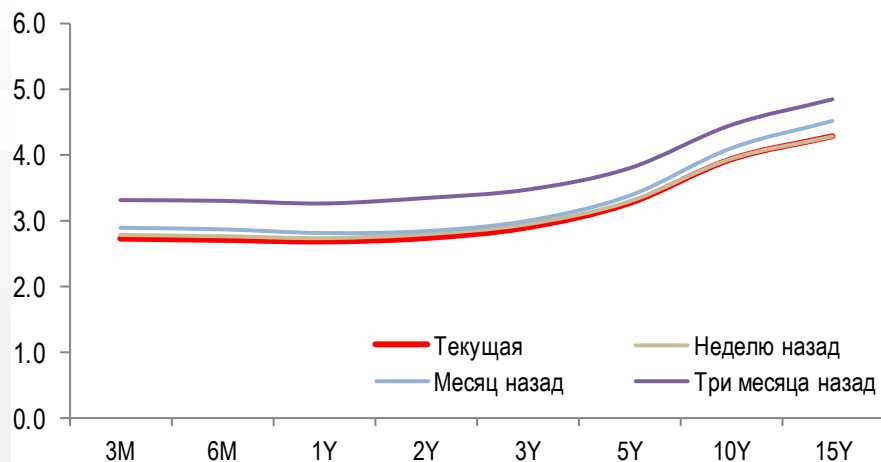
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



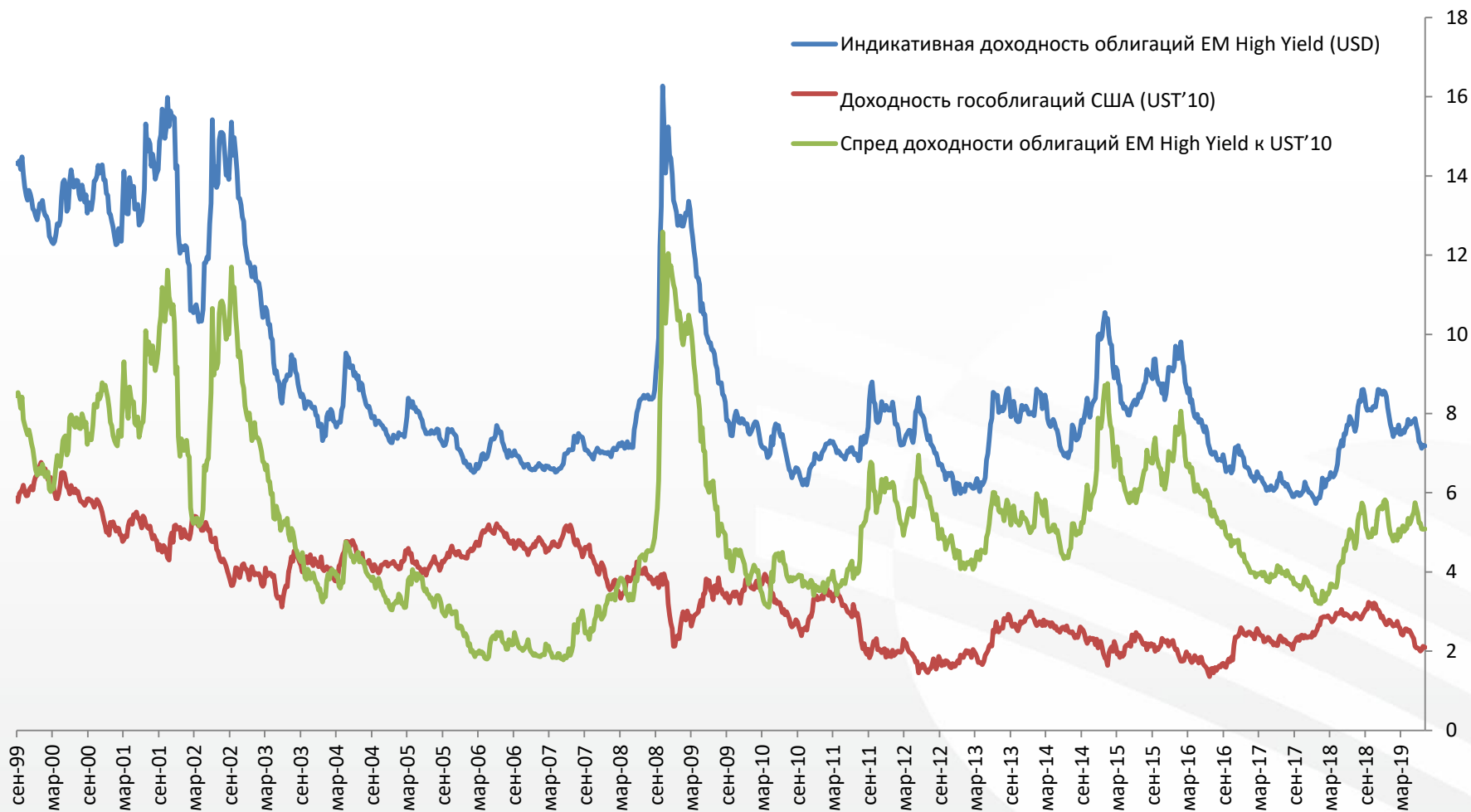
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
АФК Система, 001P-11	9.70% - 9.90% (9.94% - 10.15%)	18.07.2019 (29.07.2019)	10 000	RUB
Автодор, БО-002P-04		23.07.2019 (26.07.2019)	8 300	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