



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

22.08.2019

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

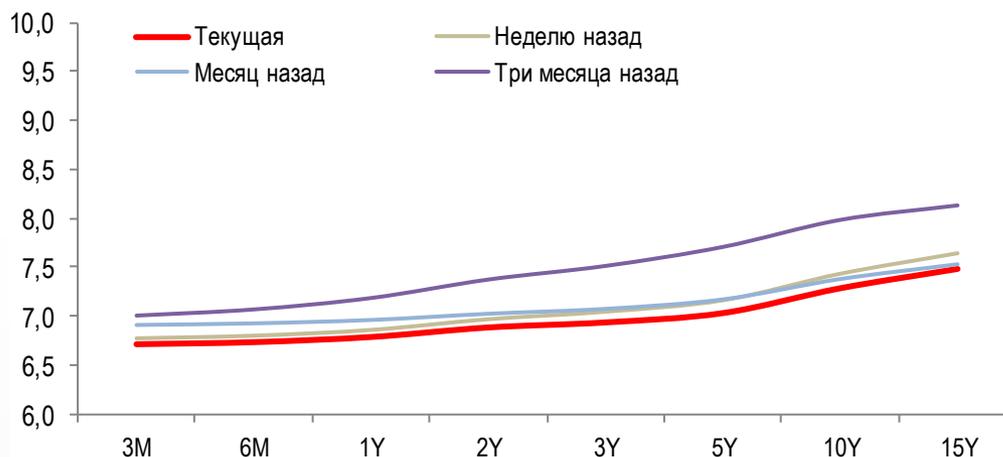
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7,0	-0,07	RUS 10Y	3,53	-0,03	USD/RUB	65,636	-0,19%	Нефть Brent	60,7	0,71%
MosPRIME 3м	7,6	0,00	US 10Y	1,63	0,04	EUR/RUB	72,729	-0,25%	Нефть WTI	56,2	0,88%
ОФЗ 1Y	6,8	0,00	GE 10Y	-0,62		ЦБ: «корзина»	68,828	-0,22%	Золото	1494,1	-0,57%
ОФЗ 3Y	6,9	0,00	UK 10Y	0,53	0,05	EUR/USD	1,108	-0,02%	Никель	15755,0	-0,66%
ОФЗ 10Y	7,3	0,00	CN 10Y	3,06	0,00	USD/JPY	106,590	-0,03%	Медь	5696,5	-0,03%

- ✓ **В минувшую среду Минфин РФ** предложил инвесторам самые длинные госбумаги за последний месяц, успешно разместив в результате два выпуска облигаций федерального займа (ОФЗ) на сумму 25 млрд рублей при общем спросе в размере 66,3 млрд рублей. На первом аукционе были размещены ОФЗ выпуска 26228 на 20 млрд рублей при спросе в 46 млрд рублей. Цена отсечения облигаций - 103,4915% от номинала, средневзвешенная цена - 103,5178% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,30% годовых, по средневзвешенной цене - 7,30% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26228 - 10 апреля 2030 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,65% годовых. На втором аукционе были размещены ОФЗ-ИН выпуска 52002 на 5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций - 92,67% от номинала, средневзвешенная цена - 92,6805% от номинала. Реальная доходность по цене отсечения составила 3,54% годовых, по средневзвешенной цене - 3,54% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 52002 - 2 февраля 2028 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,5% годовых.
- ✓ **Прошедшие аукционы оказались одними из самых успешных** за последнее время на фоне сохраняющихся ожиданий участников рынка относительно дальнейшего снижения Банком России ключевой ставки на предстоящем 6 сентября заседании Совета директоров ЦБ РФ

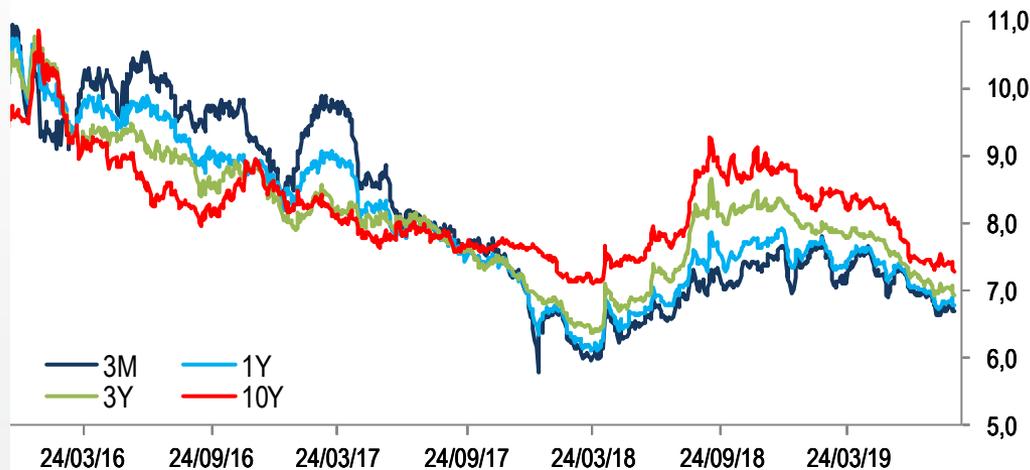
- ✓ **Сбербанк** начнет размещение облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ **ВТБ** утвердил выпуск однолетних облигаций на 20 млрд руб.
- ✓ **Евроторг** готовит допвыпуск к облигациям на 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** утвердил условия размещения 5 выпусков облигаций на 40 млрд руб.
- ✓ **Газпром** изучает выпуск евробондов в РФ или Британии
- ✓ **Белоруссия** может во второй половине 2020 г. разместить бонды на 20 млрд руб.
- ✓ **Альфа-Банк** готовит 7 выпусков бессрочных субордов на 24 млрд руб.
- ✓ **Каркаде** утвердила программу облигаций на 6 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей в основном снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила свой извилистый вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились в пределах 6 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет упали на 12-15 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,28% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

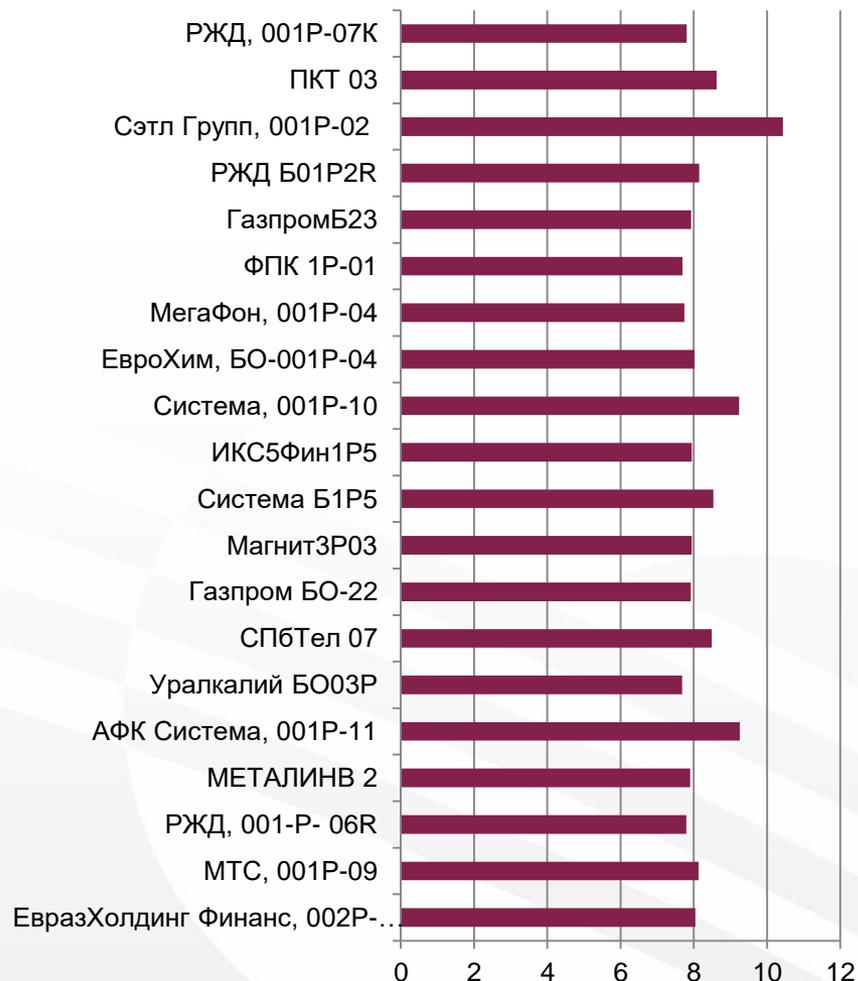


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе продемонстрировали разнонаправленную динамику
- ✓ Наибольшее снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «МТС» и «Металлоинвеста»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система», Сэтл Групп и ПКТ



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Долги россиян по ипотеке продолжают расти, достигнув абсолютного рекорда – более 7 трлн рублей и показав прирост в три раза с начала 2014 года, сообщается в исследовании консалтинговой компании FinExpertiza. Согласно данным Объединенного кредитного бюро, за семь месяцев 2019 года банки выдали более 22 млн кредитов почти на 5 трлн рублей

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,61	101,09	8,1	9,00
АИЖК-13 А2	101,15	101,92	8,2	9,00
ИА ПСП6 А	100,34	100,77	8,2	8,50
ВСИА2012 А	100,52	100,98	8,2	8,75
ИА АТБ 2 А	100,00	100,91	8,6	9,00
ИАВ 3 А	99,97	100,67	8,1	9,00
ИАСанр2А	99,99	100,96	8,1	9,50
ИАСанр1А	100,01	100,76	8,1	9,25
ИА МТСБ А	100,20	100,46	8,1	10,50
ИА АкБар2А	101,95	102,87	8,2	10,00
ИААбсолют4	100,07	101,68	8,1	9,85
ИА МКБ2-01	100,92	102,14	8,1	10,15
ИАВ 5	100,01	101,53	8,1	9,25
ИА ТКБ-3	100,22	100,94	8,1	9,10
ИА ТФБ1 А	102,46	103,52	8,2	11,00
ИАЭклипс1А	99,91	100,73	8,1	8,75
ИАМлтор1А3	101,43	101,66	8,1	10,75
ИАМлторг2А	102,19	102,55	8,2	10,30
ИА Вега1 А	100,26	101,65	8,2	10,75

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	0,2	7,250	2,59	1,64	101,0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,2	6,125	2,66	2,44	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,6	6,656	2,98	2,87	109,9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,4	4,563	3,10	3,02	105,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,1	4,750	3,56	3,55	107,5	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,6	5,625	2,70	2,42	101,9	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,2	4,850	3,87	3,78	104,3	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,4	6,604	2,81	2,58	105,5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,1	4,422	3,22	3,17	103,8	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,1	4,950	1,69	0,83	100,3	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,5	4,500	3,41	3,36	104,0	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,6	4,000	3,58	3,51	102,1	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,1	3,950	3,06	2,96	101,9	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,4	3,949	3,45	3,35	101,9	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,1	3,450	2,57	2,28	101,1	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,9	3,850	2,98	2,83	101,8	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,9	5,900	3,35	3,22	107,7	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	1.1	7.750	2.67	2.47	106.0	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.7	6.750	4.97	4.80	109.4				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.6	4.875	3.10	2.58	101.3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.6	3.800	3.42	2.92	100.4	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.8	3.950	3.68	3.40	100.8	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.4	8.250	3.01	2.88	107.4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.3	6.750	3.53	3.37	107.6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.2	5.375	3.64	3.56	105.9	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.9	4.375	3.32	3.22	103.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.8	6.000	3.43	3.37	110.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.5	3.850	2.76	2.39	100.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.4	5.999	2.76	2.63	104.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.3	6.510	3.07	2.94	108.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.7	4.950	2.98	2.90	105.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	4.00	3.95	106.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.1	4.950	3.96	3.92	107.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.4	8.625	4.92	4.89	138.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.90	4.89	128.4	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.3	6.872	3.73	3.57	107.4		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.6	6.500	4.41	4.31	108.0		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	1,1	5,550	2,66	2,57	103,3	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,5	3,849	3,30	3,23	101,5	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,8	6,625	3,34	3,25	109,8	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,4	5,000	3,74	3,63	104,5	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,8	8,625	2,51	2,23	105,1	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,5	9,000	-6,49	-9,14	109,8				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,8	8,125	9,93	9,63	95,6	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,7	5,625	2,92	2,64	101,9	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,2	5,250	3,84	3,75	104,7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,4	4,699	3,59	3,44	102,9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,0	4,700	3,97	3,92	103,0	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,4	7,250	2,65	2,06	102,1	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,4	4,199	3,31	3,19	102,2	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,5	5,375	4,08	4,05	104,6	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,8	4,125	3,51	3,36	102,7		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,6	6,750	3,37	2,80	102,2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,4	7,748	2,63	2,46	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,4	5,700	3,13	3,09	106,4	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,1	4,375	3,39	3,31	104,3		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	1.6	7.750	3.14	2.94	107.6	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.2	4.500	4.32	1.04	100.4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.1	5.875	5.36	5.16	101.3	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.2	5.550	5.90	5.69	99.2	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.0	4.960	4.48	2.23	100.0	BB+	BBB-		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.8	8.250	29.70	28.25	69.2	CCC-		B3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.7	5.717	2.90	2.80	105.0		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.3	6.125	3.13	3.02	107.1		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.1	6.551	2.95	2.66	104.2	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.2	6.250	6.18	5.89	102.1	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.2	6.800	4.21	4.14	114.2	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.8	5.942	3.82	3.74	108.4	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	5,90	5,53	105,9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,2	8,000	6,77	6,58	103,0		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,5	9,500	2,06	0,85	103,8		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,8	8,875	16,20	15,77	82,4		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,7	7,500	12,75	12,65	87,0		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,2	8,500	10,68	7,68	99,8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0,9	6,500	6,88	6,64	99,8			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,5	8,500	5,33	5,09	112,1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,4	5,250	3,89	3,79	104,8		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,7	9,250	7,31	7,16	105,4		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,8	6,950	4,90	4,75	106,1	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,9	9,500	7,02	6,92	107,3			NR	

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

Источник: Solid Research

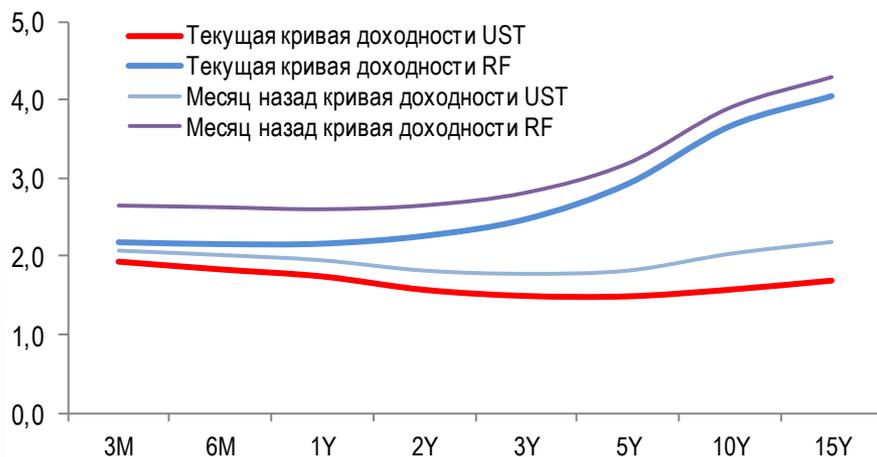
Еврооблигации РФ(USD)

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	0,7	5,000	2,04	1,81	102,1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,5	4,500	2,32	2,25	105,5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,7	4,875	2,62	2,59	108,7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,8	4,750	3,36	3,30	108,5		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,7	4,250	3,39	3,37	105,9		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,3	12,750	3,64	3,62	168,3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,8	4,375	3,55	3,52	106,8		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,0	5,100	4,06	4,05	112,0		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,12	4,08	122,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,11	4,08	122,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,13	4,12	126,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,8	5,250	4,18	4,18	117,5		BBB	

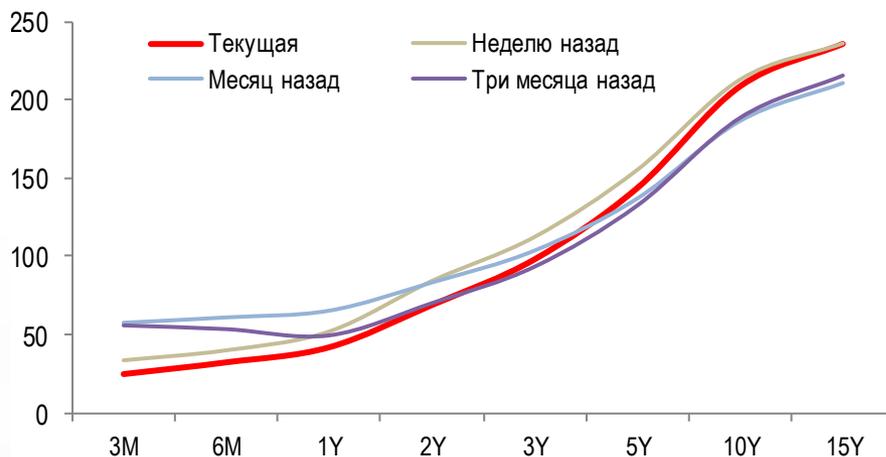
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

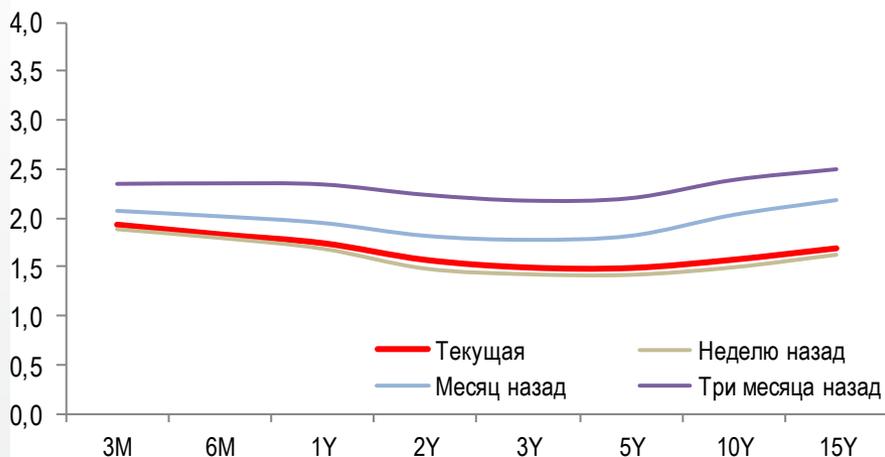
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



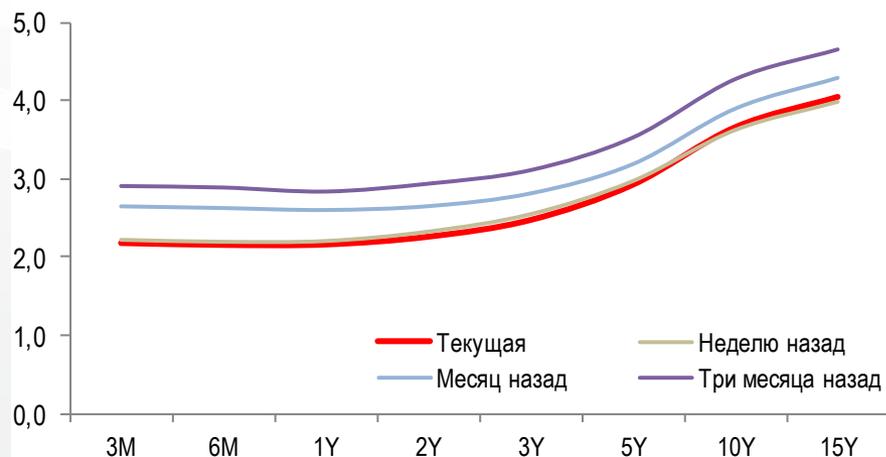
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



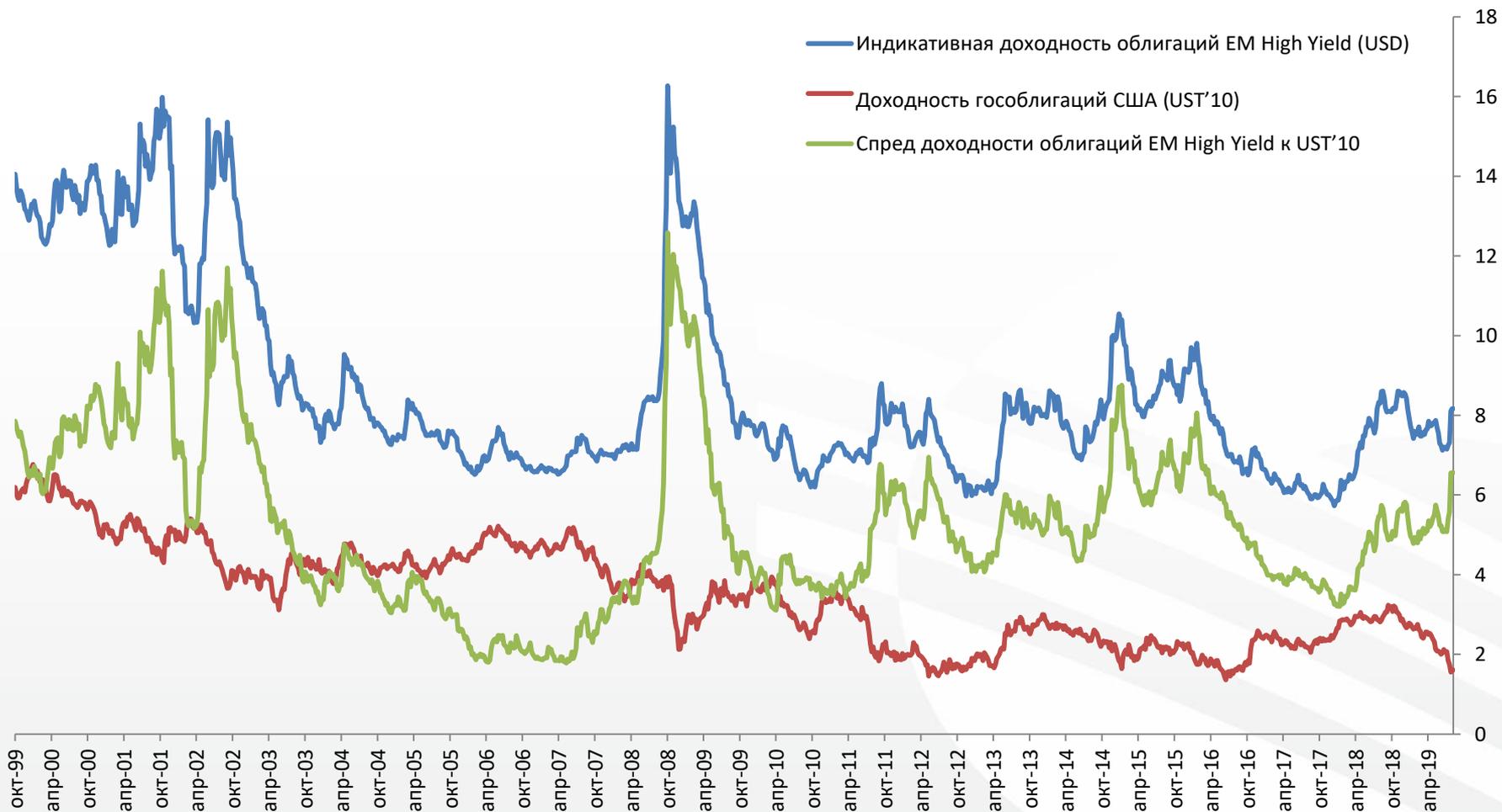
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Источник: Solid Research

Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



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