



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

27.08.2019

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

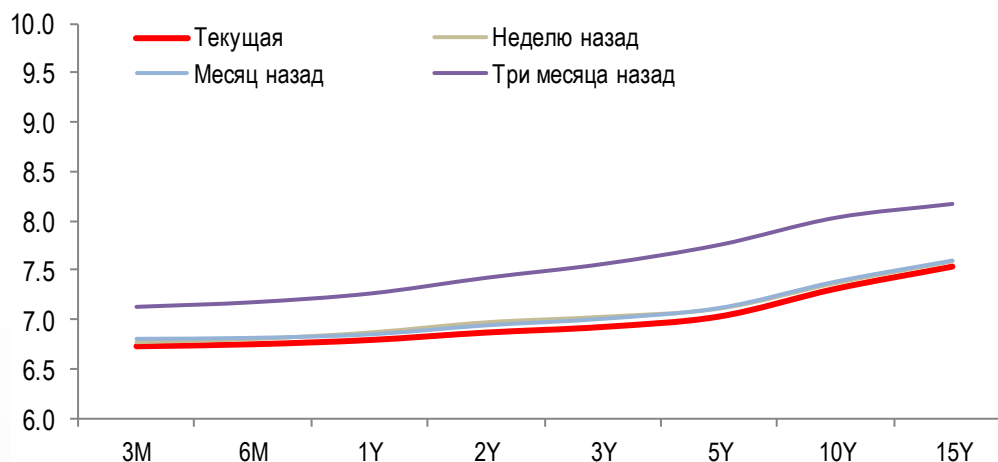
Индикаторы	Гособлигации				Валюты			Металлы / Сырье			
Ruonia	7.0	0.02	RUS 10Y	3.51	-0.02	USD/RUB	66.388	0.50%	Нефть Brent	59.3	1.04%
MosPRIME 3м	7.6	0.00	US 10Y	1.51	-0.02	EUR/RUB	73.742	0.52%	Нефть WTI	54.3	1.19%
ОФЗ 1Y	6.8	0.00	GE 10Y	-0.67		ЦБ: «корзина»	69.697	0.51%	Золото	1530.9	0.23%
ОФЗ 3Y	6.9	0.00	UK 10Y	0.55	0.07	EUR/USD	1.111	0.05%	Никель	15755.0	-0.16%
ОФЗ 10Y	7.3	0.00	CN 10Y	3.05	0.00	USD/JPY	105.820	-0.28%	Медь	5675.0	0.12%

- ✓ **Доля иностранных инвесторов в ОФЗ снизилась в июле до 30% с 30,8%, впервые после 6 месяцев непрерывного роста, следует из данных Банка России. Номинально нерезиденты в июле 2019 года увеличили вложения в ОФЗ на 25 млрд рублей, или на 1% - до 2,584 трлн рублей с 2,559 трлн рублей. Накопленный объем инвестиций нерезидентов в гособлигации достиг нового исторического максимума, преодолев прежний рекордный уровень, зафиксированный месяцем ранее. Рынок ОФЗ в июле увеличился на 299 млрд рублей, или на 3,6%, до 8,608 трлн рублей с 8,309 трлн рублей**
- ✓ **Минэкономразвития представило новый макропрогноз до 2024 года, в котором резко понизило прогноз по инфляции на 2019 год до 3,8% с 4,3% и еще резче на 2020 год - сразу до 3,0% с 3,8%. Столь низкий прогноз по инфляции на 2020 год глава Минэкономразвития Максим Орешкин объяснил значительным торможением потребительского спроса - прогноз по росту розничной торговли на 2020 год министерство понизило сразу до 0,6% с 2,1%, пояснив это «сменой фазой кредитного цикла» - в ведомстве ожидают замедления роста розничного кредитования в 2020 году до 4% с 20% в 2019 году. Действующий прогноз ЦБ по инфляции на 2019 год равняется 4,2-4,7%, на 2020 год - 4%**

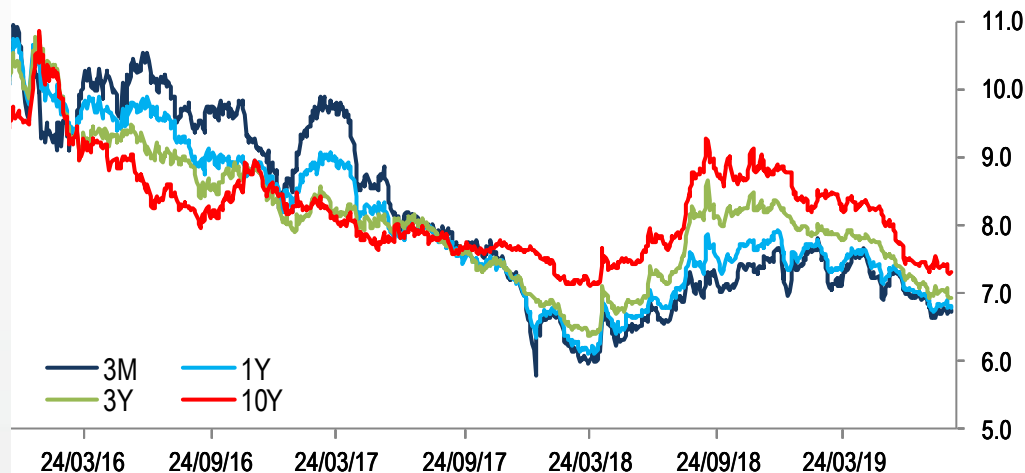
- ✓ **Сбербанк** начнет размещение облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ **ВТБ** планирует начать размещение облигаций на 5 млрд руб.
- ✓ **Евроторг** готовит допвыпуск к облигациям на 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** утвердил условия размещения 5 выпусков облигаций на 40 млрд руб.
- ✓ **Газпром** изучает выпуск евробондов 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 продемонстрировали смешанную динамику, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила свой восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились в среднем на 3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет подросли на 2-4 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,31% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

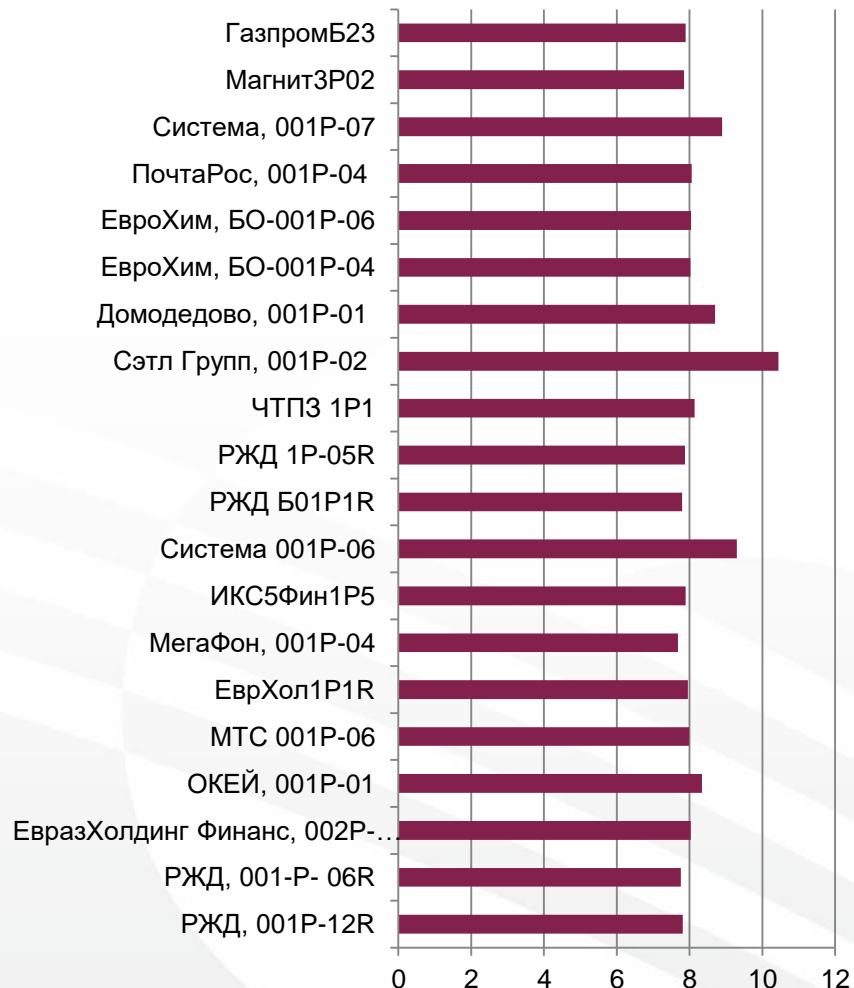


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе не показали единой динамики
- ✓ Наибольший рост доходности отмечался в облигациях с дюрацией более пять лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ЕвроХима» и «Газпрома»
- ✓ 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
- ✓ Объем ипотечного портфеля российских банков за первое полугодие 2019 года вырос на 10% и достиг на 30 июня 2,9 трлн рублей, сообщает бюро кредитных историй (БКИ) «Эквифакс». «Объем ипотечного портфеля у банков растет постоянно [...] Так, в 2018 году - на 28%, за шесть месяцев 2019 года - на 10%, что вполне ожидаемо», - говорится в исследовании

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,54	101,01	8,1	9,00
АИЖК-13 А2	101,19	101,93	8,2	9,00
ИА ПСП6 А	100,38	100,79	8,2	8,50
ВСИА2012 А	100,56	100,88	8,2	8,75
ИА АТБ 2 А	100,00	100,85	8,3	9,00
ИАВ 3 А	100,01	100,64	8,3	9,00
ИАСанр2А	100,02	100,87	8,1	9,50
ИАСанр1А	100,01	100,80	8,1	9,25
ИА МТСБ А	100,60	100,84	8,1	10,50
ИА АкБар2А	101,97	102,85	8,2	10,00
ИААбсолют4	100,26	101,72	8,3	9,85
ИА МКБ2-01	100,82	102,24	8,2	10,15
ИАВ 5	100,12	101,43	8,1	9,25
ИА ТКБ-3	100,19	100,87	8,1	9,10
ИА ТФБ1 А	102,41	103,56	8,2	11,00
ИАЭклипс1А	100,15	100,66	8,1	8,75
ИАМлтор1А3	101,46	101,68	8,2	10,75
ИАМлторг2А	102,16	102,43	8,2	10,30
ИА Вега1 А	100,20	101,51	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	2,52	1,93	100,9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,2	6,125	2,71	2,49	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,6	6,656	2,89	2,75	110,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,4	4,563	3,06	2,95	105,3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,1	4,750	3,47	3,43	108,1	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,6	5,625	2,75	2,50	101,9	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,2	4,850	3,74	3,70	104,8	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,4	6,604	2,76	2,61	105,5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,1	4,422	3,19	3,09	103,9	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,1	4,950	1,97	0,95	100,2	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,5	4,500	3,35	3,30	104,2	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,6	4,000	3,50	3,41	102,5	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,1	3,950	3,11	2,96	102,0	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,4	3,949	3,40	3,33	102,0	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,1	3,450	2,66	2,35	101,0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,9	3,850	2,93	2,84	101,8	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,9	5,900	3,28	3,21	107,9	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	1,1	7,750	2,57	2,38	106,0	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,7	6,750	4,86	4,66	109,8				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,6	4,875	3,05	2,46	101,4	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,6	3,800	3,02	2,65	100,6	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,8	3,950	3,55	3,35	100,9	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,4	8,250	2,90	2,79	107,4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,3	6,750	3,38	3,31	107,9	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,2	5,375	3,53	3,43	106,3	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,8	4,375	3,25	3,20	103,3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,8	6,000	3,38	3,33	110,4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,4	3,850	2,66	2,34	100,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,4	5,999	2,71	2,47	104,7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,3	6,510	2,94	2,90	108,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,7	4,950	2,93	2,88	105,7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,3	4,950	3,91	3,85	107,0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	3,88	3,85	107,8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,4	8,625	4,87	4,83	139,2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,2	7,288	4,86	4,83	129,1	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,3	6,872	3,63	3,48	107,5		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,6	6,500	4,29	4,18	108,3		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	1,1	5,550	2,55	2,45	103,5	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,5	3,849	3,17	3,09	101,8	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,8	6,625	3,23	3,15	110,1	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,4	5,000	3,60	3,54	104,9	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,8	8,625	2,38	2,14	105,1	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,5	9,000	-8,40	-11,21	110,9				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,8	8,125	9,31	9,11	97,0	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,7	5,625	2,82	2,58	101,9	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,2	5,250	3,76	3,71	104,9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,4	4,699	3,43	3,33	103,3	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,0	4,700	3,91	3,80	103,4	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,4	7,250	2,46	2,14	102,1	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,4	4,199	3,28	3,19	102,3	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,5	5,375	4,07	3,99	104,7	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,8	4,125	3,44	3,37	102,7		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,6	6,750	3,31	2,71	102,2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,4	7,748	2,66	2,50	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,4	5,700	3,07	3,01	106,6	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,1	4,375	3,36	3,22	104,5		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	3,13	2,92	107,6	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,2	4,500	4,92	0,61	100,4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,1	5,875	5,31	5,14	101,4	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,2	5,550	5,81	5,66	99,3	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,0	4,960	3,59	1,79	100,0	BB+	BBB-		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,8	8,250	29,77	28,32	69,1	CCC-		B3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,7	5,717	2,91	2,76	105,0		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,3	6,125	3,12	2,97	107,2		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,1	6,551	2,86	2,71	104,1	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,2	6,250	6,13	5,90	102,2	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,2	6,800	4,18	4,14	114,4	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,8	5,942	3,77	3,68	108,6	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	6,43	6,05	104,6				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,2	8,000	6,78	6,58	102,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,5	9,500	2,10	1,00	103,7		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,8	8,875	16,29	15,70	82,4		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,7	7,500	13,05	12,59	86,7		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,2	8,500	10,73	8,19	99,8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0,9	6,500	5,32	5,11	101,1			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,5	8,500	5,30	5,11	112,1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,4	5,250	3,93	3,79	104,9		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,7	9,250	7,41	7,16	105,3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,8	6,950	4,85	4,72	106,2	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,8	9,500	6,99	6,86	107,3			NR	

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

Источник: Solid Research

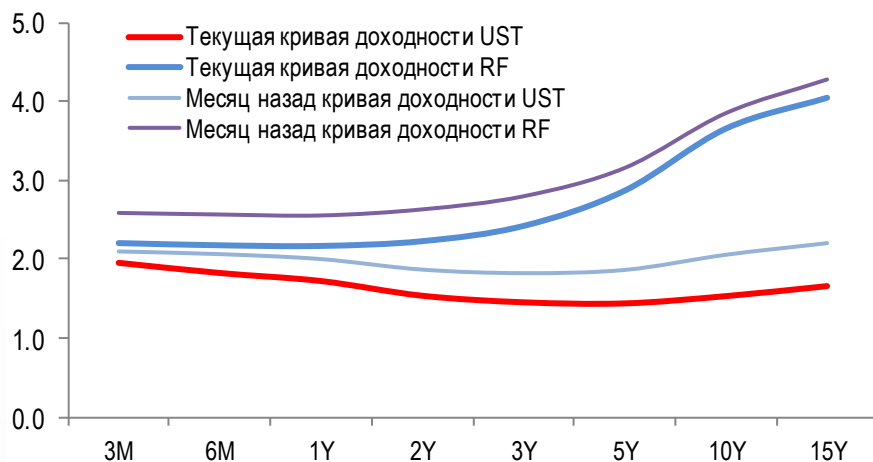
Еврооблигации РФ(USD)

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	2,06	1,83	102,0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,4	4,500	2,29	2,20	105,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,7	4,875	2,59	2,56	108,8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,8	4,750	3,29	3,27	108,7		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,7	4,250	3,38	3,33	106,1		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,2	12,750	3,60	3,58	168,7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,8	4,375	3,51	3,50	107,0		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,0	5,100	4,04	4,04	112,2		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,09	4,08	122,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,09	4,08	122,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,11	4,11	126,8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,8	5,250	4,17	4,16	117,8		BBB	

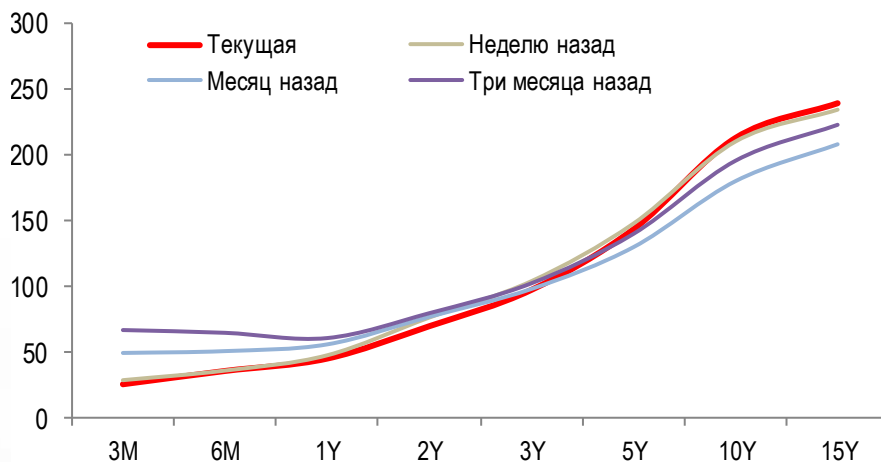
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

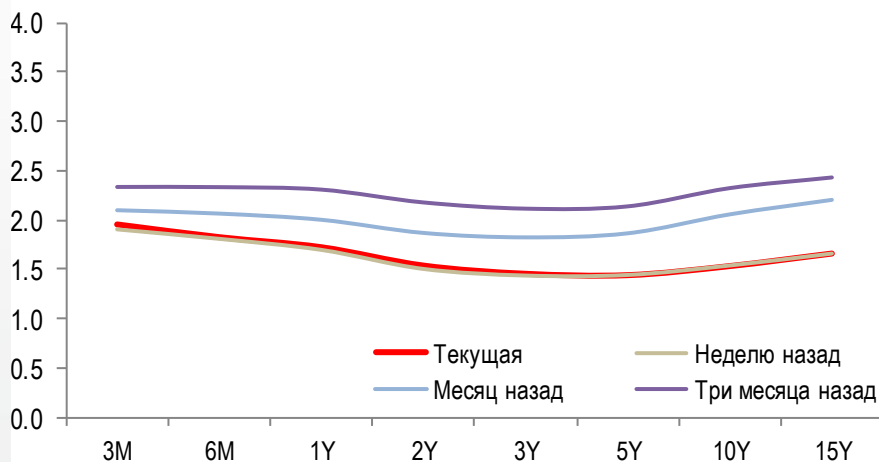
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



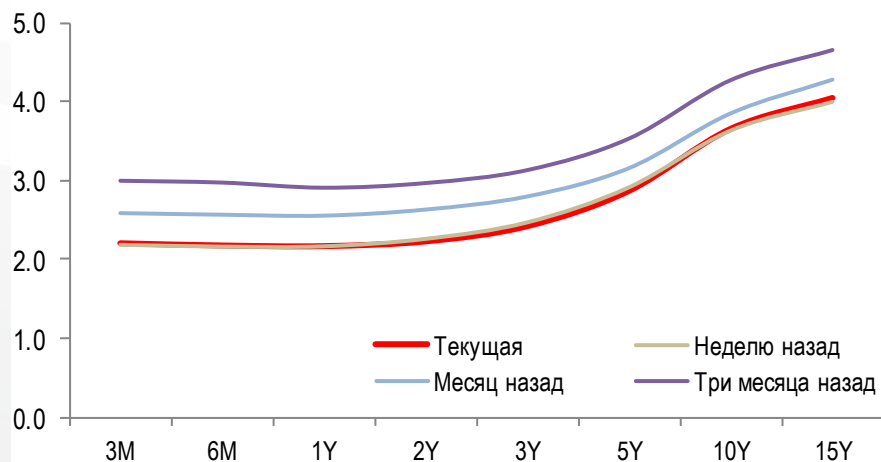
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

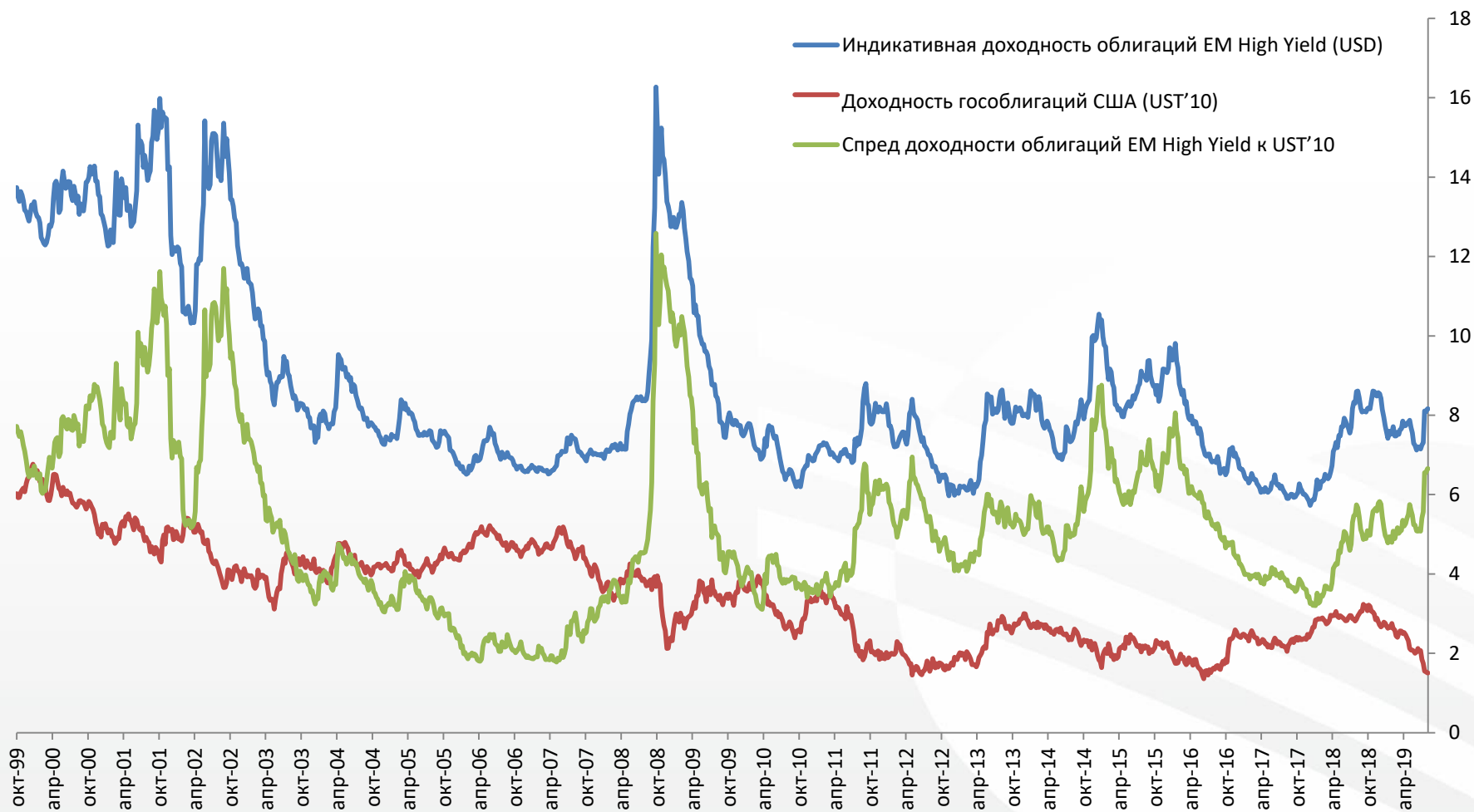


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



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