



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

05.09.2019

| | |
|--|----|
| 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 |

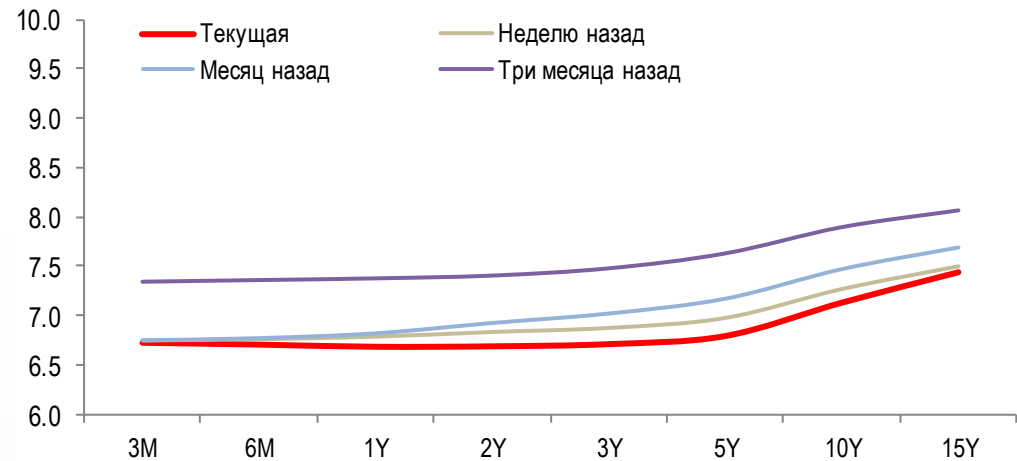
| Индикаторы | Гособлигации | | | Валюты | | | Металлы / Сырье | | | | |
|-------------|--------------|-------|---------|--------|-------|---------------|-----------------|--------|-------------|---------|--------|
| Ruonia | 7.0 | -0.14 | RUS 10Y | 3.29 | -0.04 | USD/RUB | 65.954 | -0.41% | Нефть Brent | 60.7 | 0.05% |
| MosPRIME 3м | 7.4 | -0.01 | US 10Y | 1.51 | 0.05 | EUR/RUB | 72.956 | -0.07% | Нефть WTI | 56.1 | -0.30% |
| ОФЗ 1Y | 6.7 | 0.00 | GE 10Y | -0.61 | | ЦБ: «корзина» | 69.105 | -0.26% | Золото | 1542.1 | -0.68% |
| ОФЗ 3Y | 6.7 | 0.00 | UK 10Y | 0.57 | 0.08 | EUR/USD | 1.106 | 0.26% | Никель | 17910.0 | -0.08% |
| ОФЗ 10Y | 7.1 | 0.00 | CN 10Y | 3.02 | -0.03 | USD/JPY | 106.690 | 0.28% | Медь | 5663.0 | 2.28% |

- **В минувшую среду Минфин разместил ОФЗ выпуска 26230 на 20 млрд рублей при спросе в 61 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 105,5755% от номинала, средневзвешенная цена - 105,6044% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,29% годовых, по средневзвешенной цене - 7,29% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26230 - 16 марта 2039 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,70% годовых. На текущий момент Минфин РФ выполнил план размещения ОФЗ в третьем квартале, который был установлен на уровне 300 млрд рублей, на 63,6%, разместив облигации на общую сумму 190,864 млрд рублей
- **Банк России продолжит снижать ключевую ставку, пока не восстановятся темпы роста ипотечного кредитования,** считает глава Минэкономразвития РФ Максим Орешкин. «Причем ставки должны быть снижены таким образом, чтобы провал одной части спроса компенсировался ростом другой. [...] Мы видим, что, темпы роста ипотеки хотя и замедлились последние месяцы, сейчас этот тренд должен развернуться. ЦБ уже два раза снизил процентные ставки, и он будет их снижать до тех пор, пока вот этого разворота тренда здесь не произойдет», - прокомментировал министр

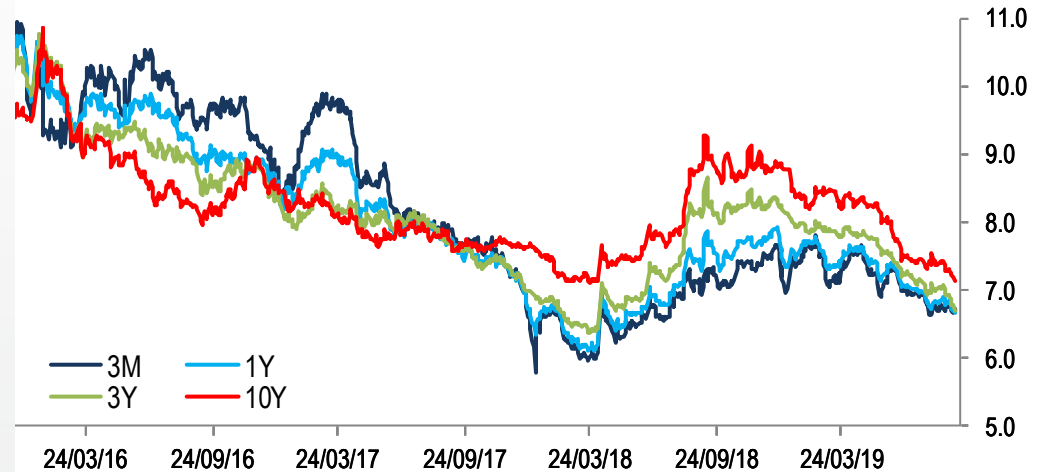
- **Русал Братск** предложит бонды на сумму не менее 10 млрд руб.
- **Тинькофф Банк** планирует провести сбор заявок по облигациям на 10 млрд руб.
- **ГТЛК** вторичное размещение облигаций на сумму до 5 млрд руб.
- **ЕАБР** предложит двухмесячные облигации на сумму от 2 млрд руб.
- **Атомстройкомплекс** планирует во второй половине сентября разместить облигации объемом 1 млрд руб.
- **Обувь России** планирует предложить облигации 1,5 млрд руб.
- **ТрансФин-М** утвердила выпуск облигаций на 5 млрд руб.
- **РСХБ** планирует облигации на срок 1-3 месяца
- **ВТБ** утвердил выпуск 1-летних облигаций на 20 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей в основном снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохраняет свой вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года изменились в пределах 2-5 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет упали на 4-8 б.п., несмотря на высокую волатильность рубля и очередного тестирования уровня 67-67.1
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,13% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

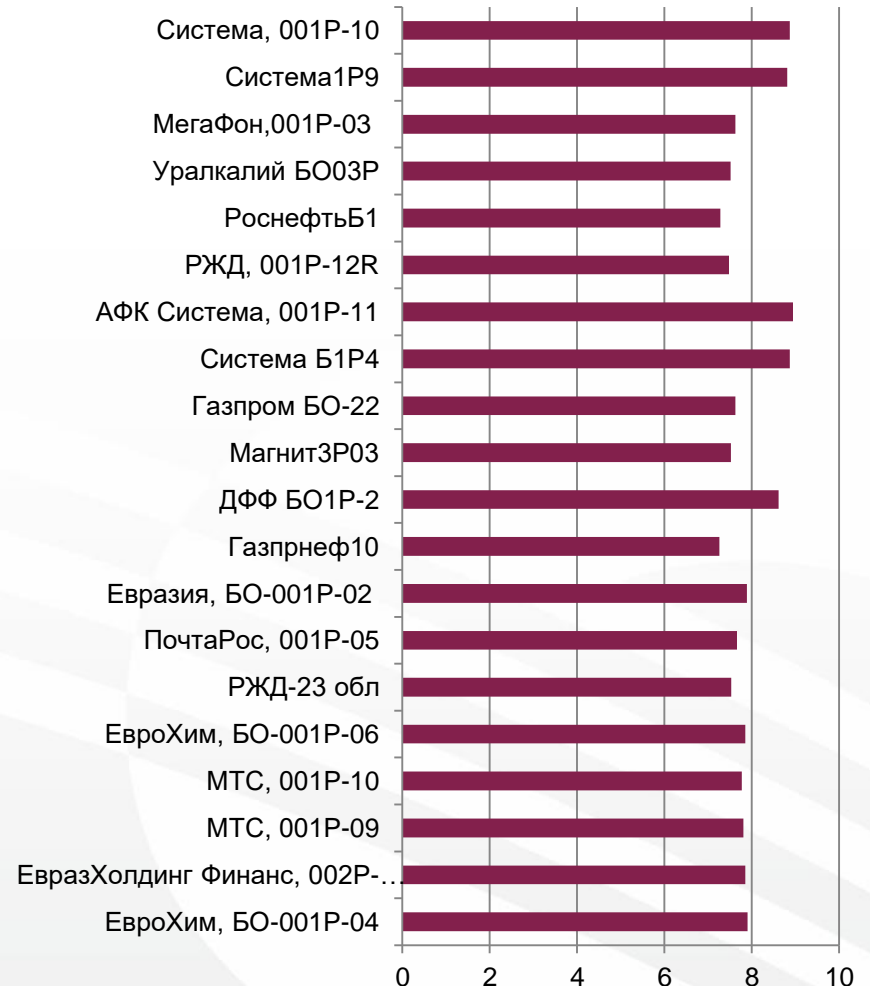


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе продемонстрировали смешанную динамику
- Наибольшее снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией до года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ЕвроХима» и «Магнита»
- Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и Домодедово



- Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается умеренной. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- Международное рейтинговое агентство Fitch улучшило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в национальной и иностранной валюте банка «Дом.РФ» до «BB» с «BB-». Агентство отмечает, что рейтинги банка определяются исключительно рейтингом материнской компании, так как Fitch не считает целесообразным анализировать банк автономно

| | Цена | | Доход-сть Mid | Купон (%) |
|------------|--------|--------|------------------|--------------|
| | Bid | Ask | | |
| АИЖК-12 А2 | 100,60 | 101,11 | 8,0 | 9,00 |
| АИЖК-13 А2 | 101,49 | 102,23 | 8,0 | 9,00 |
| ИА ПСПб А | 100,57 | 100,98 | 8,0 | 8,50 |
| ВСИА2012 А | 100,72 | 101,14 | 8,0 | 8,75 |
| ИА АТБ 2 А | 99,99 | 100,90 | 8,3 | 9,00 |
| ИАВ 3 А | 99,90 | 100,63 | 8,3 | 9,00 |
| ИАСанр2А | 99,99 | 100,93 | 8,1 | 9,50 |
| ИАСанр1А | 99,97 | 100,74 | 8,1 | 9,25 |
| ИА МТСБ А | 100,57 | 100,80 | 8,1 | 10,50 |
| ИА АкБар2А | 102,06 | 103,13 | 8,0 | 10,00 |
| ИААбсолют4 | 100,30 | 101,78 | 8,3 | 9,85 |
| ИА МКБ2-01 | 100,76 | 102,22 | 8,0 | 10,15 |
| ИАВ 5 | 100,06 | 101,63 | 8,1 | 9,25 |
| ИА ТКБ-3 | 100,14 | 100,85 | 8,0 | 9,10 |
| ИА ТФБ1 А | 102,52 | 103,69 | 8,0 | 11,00 |
| ИАЭклипс1А | 100,12 | 100,83 | 8,0 | 8,75 |
| ИАМлтор1А3 | 101,35 | 101,64 | 8,0 | 10,75 |
| ИАМлторг2А | 102,17 | 102,61 | 8,0 | 10,30 |
| ИА Вега1 А | 100,14 | 101,39 | 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 | 2,13 | 1,44 | 100,8 | BBB | BBB+ | Baa2 | |
| ЛУКОЙЛ | XS0554659671 | 09/11/20 | 1,1 | 6,125 | 2,39 | 2,20 | 104,3 | BBB | BBB+ | Baa2 | |
| ЛУКОЙЛ | XS0919504562 | 24/04/23 | 3,3 | 4,563 | 2,77 | 2,66 | 106,3 | BBB | BBB+ | Baa2 | |
| ЛУКОЙЛ | XS1514045886 | 02/11/26 | 6,1 | 4,750 | 3,20 | 3,17 | 109,9 | BBB | BBB+ | | |
| Металлоинвест | XS0918297382 | 17/04/20 | 0,6 | 5,625 | 2,67 | 2,21 | 101,9 | BB+ | BB+ | Ba1 | |
| Металлоинвест | XS1603335610 | 02/05/24 | 4,2 | 4,850 | 3,20 | 3,11 | 107,2 | BB+ | BB+ | Ba1 | |
| НОВАТЭК | XS0588433267 | 03/02/21 | 1,4 | 6,604 | 2,50 | 2,33 | 105,7 | BBB | BBB | Baa2 | |
| НОВАТЭК | XS0864383723 | 13/12/22 | 3,0 | 4,422 | 2,98 | 2,83 | 104,7 | BBB | BBB | Baa2 | |
| НЛМК | XS0783934325 | 26/09/19 | 0,0 | 4,950 | 3,37 | 1,73 | 100,1 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| НЛМК | XS1405775617 | 15/06/23 | 3,5 | 4,500 | 3,04 | 2,97 | 105,3 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| НЛМК | XS1577953174 | 21/09/24 | 4,5 | 4,000 | 3,09 | 3,03 | 104,4 | BBB- | BBB | | |
| ФосАгро | XS1599428726 | 03/11/21 | 2,1 | 3,950 | 2,81 | 2,74 | 102,4 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| ФосАгро | XS1752568144 | 24/04/23 | 3,4 | 3,949 | 3,05 | 3,02 | 103,1 | BBB- | BBB- | Baa3 | |
| РЖД | XS1501561739 | 06/10/20 | 1,0 | 3,450 | 2,35 | 2,08 | 101,3 | BBB- | BBB | | |
| Северсталь | XS1567051443 | 27/08/21 | 1,9 | 3,850 | 2,64 | 2,47 | 102,4 | BBB- | BBB | | |
| Северсталь | XS0841671000 | 17/10/22 | 2,8 | 5,900 | 3,00 | 2,90 | 108,7 | 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* |
|------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|------------------|
| АЛРОСА | XS0555493203 | 03/11/20 | 1,1 | 7,750 | 2,45 | 2,24 | 106,1 | BBB- | BBB- | Baa2 | |
| DeloPorts | RU000A0ZZ2A5 | 01/04/25 | 4,7 | 6,750 | 4,79 | 4,59 | 110,2 | | | | |
| Eurasia Drilling | XS0918604496 | 17/04/20 | 0,6 | 4,875 | 2,74 | 2,16 | 101,5 | BB+ | BB+ | | |
| ЕвроХим | XS1495632298 | 12/04/20 | 0,6 | 3,800 | 2,53 | 2,28 | 100,8 | BB- | BB | | |
| ЕвроХим | XS1632225154 | 05/07/21 | 1,8 | 3,950 | 3,46 | 3,21 | 101,1 | BB- | BB | | |
| Evraz Group | XS1319822752 | 28/01/21 | 1,3 | 8,250 | 2,82 | 2,64 | 107,5 | BB+ | BB+ | | |
| Evraz Group | XS1405775377 | 31/01/22 | 2,2 | 6,750 | 2,98 | 2,90 | 108,8 | BB+ | BB+ | | |
| Evraz Group | XS1533915721 | 20/03/23 | 3,2 | 5,375 | 3,11 | 3,05 | 107,6 | BB+ | BB+ | Ba2 | |
| Газпром нефть | XS0830192711 | 19/09/22 | 2,8 | 4,375 | 2,98 | 2,87 | 104,2 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром нефть | XS0997544860 | 27/11/23 | 3,8 | 6,000 | 3,12 | 3,05 | 111,5 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0885733153 | 06/02/20 | 0,4 | 3,850 | 2,56 | 2,18 | 100,6 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0708813810 | 23/01/21 | 1,3 | 5,999 | 2,46 | 2,25 | 104,9 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0290580595 | 07/03/22 | 2,3 | 6,510 | 2,65 | 2,56 | 109,4 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0805570354 | 19/07/22 | 2,7 | 4,950 | 2,66 | 2,60 | 106,4 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS1585190389 | 23/03/27 | 6,3 | 4,950 | 3,63 | 3,57 | 108,7 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0885736925 | 06/02/28 | 7,0 | 4,950 | 3,65 | 3,60 | 109,5 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0191754729 | 28/04/34 | 9,4 | 8,625 | 4,67 | 4,64 | 141,8 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Газпром | XS0316524130 | 16/08/37 | 11,3 | 7,288 | 4,67 | 4,62 | 131,9 | BBB- | BBB | Baa2 | |
| Global Ports | XS1319813769 | 25/01/22 | 2,2 | 6,872 | 3,43 | 3,28 | 107,9 | | BB+ | Ba3 | |
| Global Ports | XS1405775450 | 22/09/23 | 3,5 | 6,500 | 4,04 | 3,97 | 109,1 | | 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 | 2,50 | 2,29 | 103,5 | BBB- | BBB- * | Baa2 |  |
| Норникель | XS1622146758 | 08/04/22 | 2,4 | 3,849 | 2,83 | 2,74 | 102,6 | BBB- | BBB- * | |  |
| Норникель | XS1298447019 | 14/10/22 | 2,8 | 6,625 | 2,93 | 2,86 | 111,0 | BBB- | BBB- * | Baa2 |  |
| МТС | XS0921331509 | 30/05/23 | 3,4 | 5,000 | 3,37 | 3,25 | 105,9 | BB+ | BB+ | Ba1u |  |
| МТС | XS0513723873 | 22/06/20 | 0,8 | 8,625 | 2,32 | 2,01 | 105,0 | BB+ | BB+ | Ba1u |  |
| Петропавловск | XS1201840326 | 18/03/20 | 0,5 | 9,000 | -7,57 | -10,43 | 109,8 | | | |  |
| Петропавловск | XS1711554102 | 14/11/22 | 2,8 | 8,125 | 8,27 | 8,15 | 99,7 | B- | B- | |  |
| Полюс | XS0922301717 | 29/04/20 | 0,6 | 5,625 | 2,65 | 2,32 | 102,0 | BB | BB | |  |
| Полюс | XS1533922933 | 07/02/23 | 3,2 | 5,250 | 3,18 | 3,13 | 106,7 | BB | BB | Ba1 |  |
| Полюс | XS1405766384 | 28/03/22 | 2,4 | 4,699 | 3,03 | 2,91 | 104,2 | BB | BB | Ba1 |  |
| Полюс | XS1713474325 | 29/01/24 | 4,0 | 4,700 | 3,30 | 3,24 | 105,8 | BB | BB | Ba1 |  |
| Роснефть | XS0484209159 | 02/02/20 | 0,4 | 7,250 | 2,38 | 1,69 | 102,0 | BBB- | | Baa3 |  |
| Роснефть | XS0861981180 | 06/03/22 | 2,4 | 4,199 | 3,03 | 2,89 | 102,9 | BBB- | | Baa3 |  |
| Совкомфлот | XS1433454243 | 16/06/23 | 3,4 | 5,375 | 3,67 | 3,53 | 106,2 | BB | BB+ | Ba2 |  |
| Сибур | XS1693971043 | 05/10/23 | 3,7 | 4,125 | 3,03 | 2,97 | 104,3 | | BBB- | Baa3 |  |
| ТМК | XS0911599701 | 03/04/20 | 0,6 | 6,750 | 3,19 | 2,64 | 102,1 | B+ * | | B1 |  |
| Вымпелком | XS0587031096 | 02/02/21 | 1,3 | 7,748 | 2,53 | 2,33 | 107,3 | BB+ | BB+ | Ba2 |  |
| РЖД | XS0764220017 | 05/04/22 | 2,4 | 5,700 | 2,60 | 2,55 | 107,7 | BBB- | BBB | Baa2 |  |
| РЖД | XS1574068844 | 01/03/24 | 4,1 | 4,375 | 2,99 | 2,94 | 105,8 | | 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 | 1,5 | 7,750 | 3,05 | 2,88 | 107,6 | BB+ | BB+ | Ba1 | |
| Банк ФК Открытие | XS1503160571 | 11/11/19 | 0,2 | 4,500 | 3,17 | 0,71 | 100,4 | NR | | Ba2 | |
| Моск.Кред.Банк | XS1510534677 | 07/11/21 | 2,0 | 5,875 | 5,26 | 5,07 | 101,5 | BB- | BB | | |
| Моск.Кред.Банк | XS1759801720 | 14/02/23 | 3,2 | 5,550 | 5,80 | 5,72 | 99,4 | BB- | BB | Ba3 | |
| Газпромбанк | XS1040726587 | 05/09/19 | 0,0 | 4,960 | 4,84 | 4,84 | 100,0 | BB+ | NR | | |
| ИК "O1 Properties" | XS1495585355 | 27/09/21 | 1,8 | 8,250 | 30,39 | 28,88 | 68,8 | CCC- | | B3 | |
| Сбербанк | XS0638572973 | 16/06/21 | 1,7 | 5,717 | 2,78 | 2,63 | 105,2 | | BBB | Baa3 | |
| Сбербанк | XS0743596040 | 07/02/22 | 2,3 | 6,125 | 2,79 | 2,67 | 107,9 | | BBB | Baa3 | |
| ВТБ | XS0548633659 | 13/10/20 | 1,0 | 6,551 | 2,68 | 2,50 | 104,3 | BBB- | | Baa3 | |
| ВТБ | XS0223715920 | 30/06/35 | 10,2 | 6,250 | 6,18 | 5,88 | 102,3 | BBB- | | Baa3 | |
| ВЭБ | XS0559915961 | 22/11/25 | 5,2 | 6,800 | 3,89 | 3,83 | 116,2 | BBB- | BBB | | |
| ВЭБ | XS0993162683 | 21/11/23 | 3,7 | 5,942 | 3,46 | 3,35 | 109,9 | 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 | 2,6 | 8,000 | 6,04 | 5,67 | 105,5 | | | |  |
| Альфа-Банк | XS1513741311 | | 2,2 | 8,000 | 6,95 | 6,87 | 102,3 | | B | B2u |  |
| Альфа-Банк | XS1135611652 | 18/02/25 | 0,4 | 9,500 | 2,41 | 0,58 | 103,5 | | BB | B1u |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1601094755 | | 2,7 | 8,875 | 16,02 | 15,78 | 82,8 | | B- | Сaa2u |  |
| Моск.Кред.Банк | XS1589106910 | 05/10/27 | 2,7 | 7,500 | 13,14 | 12,70 | 86,6 | | B+ | |  |
| Кредит Европа Банк | XS0854763355 | 15/11/19 | 0,2 | 8,500 | 9,88 | 5,39 | 100,1 | | BB- | B2 |  |
| Газпромбанк | XS0954024617 | 17/07/20 | 0,8 | 6,500 | 5,44 | 5,23 | 101,0 | | | NR |  |
| Россельхозбанк | XS0979891925 | 16/10/23 | 3,5 | 8,500 | 5,18 | 5,03 | 112,4 | | | NR |  |
| Сбербанк | XS0935311240 | 23/05/23 | 3,4 | 5,250 | 3,57 | 3,51 | 105,8 | | BBB- | |  |
| Тинькофф Банк | XS1631338495 | | 2,6 | 9,250 | 7,39 | 7,08 | 105,4 | | B- | |  |
| ВТБ | XS0842078536 | 17/10/22 | 2,8 | 6,950 | 4,69 | 4,58 | 106,7 | B- | | Ba2 |  |
| ВТБ | XS0810596832 | | 2,8 | 9,500 | 6,50 | 6,29 | 109,0 | | | NR |  |

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

Источник: Solid Research

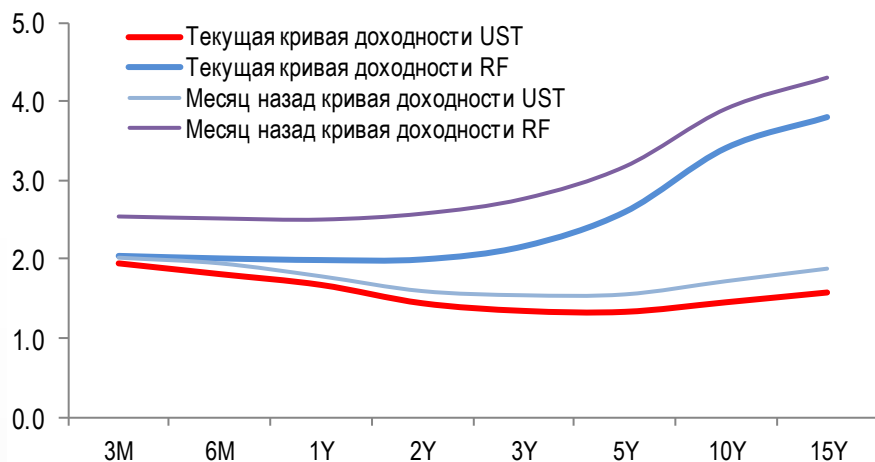
Еврооблигации РФ(USD)

| 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 | 0,6 | 5,000 | 1,97 | 1,77 | 102,0 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0767472458 | 04/04/22 | 2,4 | 4,500 | 2,00 | 1,91 | 106,3 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0971721450 | 16/09/23 | 3,6 | 4,875 | 2,33 | 2,26 | 109,9 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | RU000A0JWHA4 | 27/05/26 | 5,8 | 4,750 | 3,03 | 3,02 | 110,4 | | BBB | |
| Минфин РФ | RU000A0JXTS9 | 23/06/27 | 6,7 | 4,250 | 3,17 | 3,14 | 107,5 | | BBB | |
| Минфин РФ | XS0088543193 | 24/06/28 | 6,2 | 12,750 | 3,39 | 3,36 | 170,8 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | RU000A0ZYYN4 | 21/03/29 | 7,8 | 4,375 | 3,28 | 3,27 | 108,9 | | BBB | |
| Минфин РФ | RU000A1006S9 | 28/03/35 | 11,1 | 5,100 | 3,80 | 3,79 | 115,2 | | BBB | |
| Минфин РФ | XS0767473852 | 04/04/42 | 13,9 | 5,625 | 3,88 | 3,87 | 126,2 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0767473852 | 04/04/42 | 13,9 | 5,625 | 3,88 | 3,87 | 126,2 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | XS0971721963 | 16/09/43 | 14,2 | 5,875 | 3,90 | 3,90 | 130,6 | BBB- | BBB | Baa3 |
| Минфин РФ | RU000A0JXU14 | 23/06/47 | 16,0 | 5,250 | 3,95 | 3,94 | 121,9 | | BBB | |

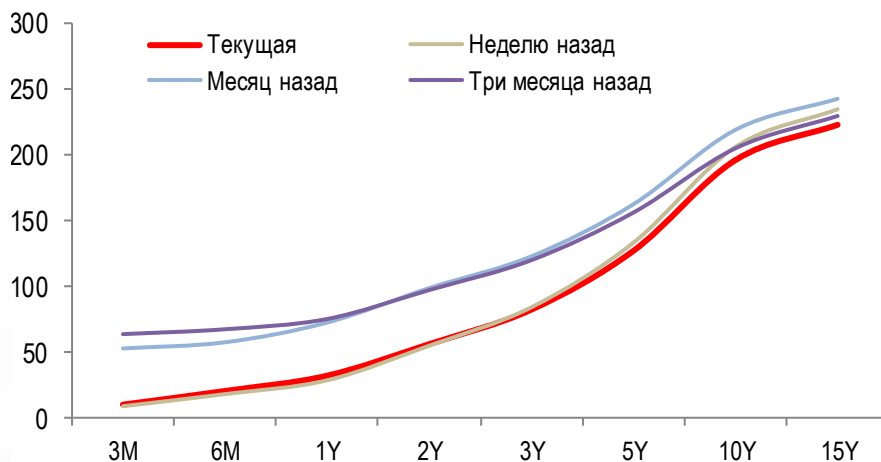
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

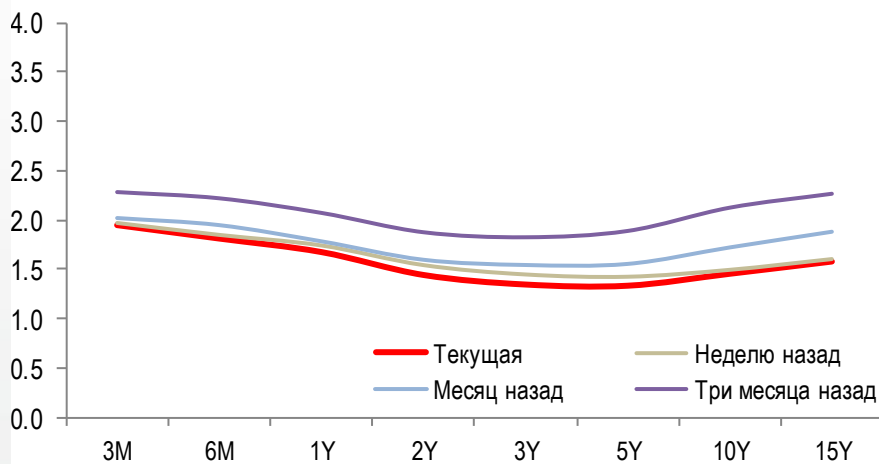
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



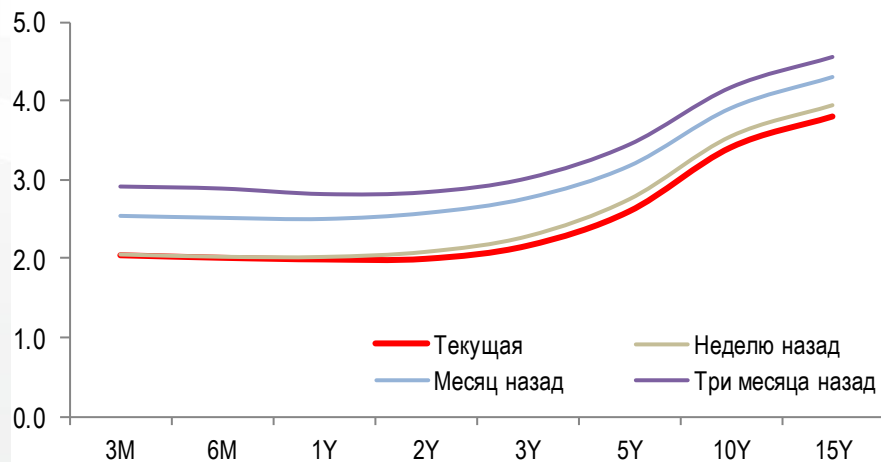
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



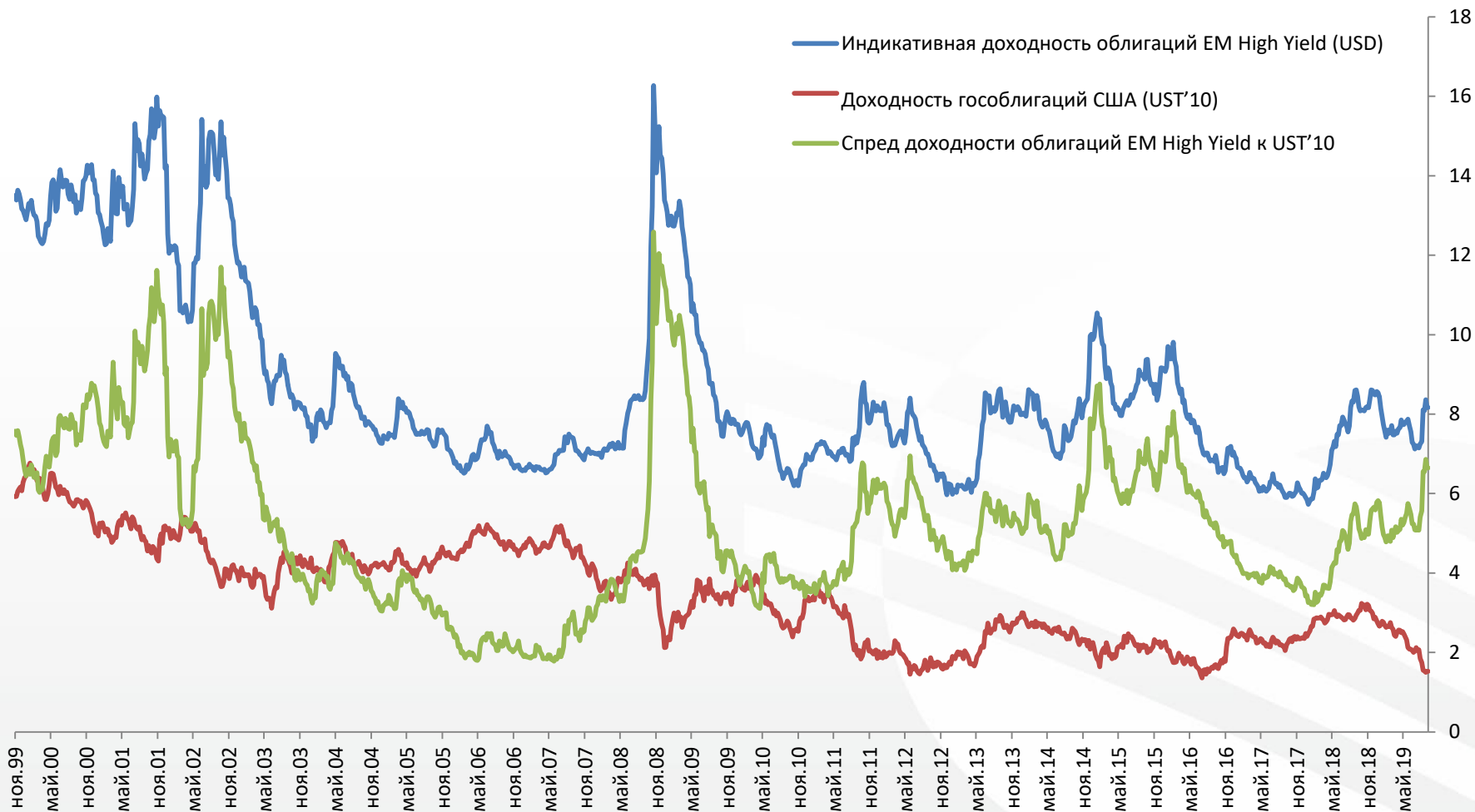
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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



Предстоящие размещения

| Выпуск облигаций | Ориентир по ставке купона (доходность) | Заккрытие книги заявок (размещение) | Объем млн. | Валюта |
|-------------------------|--|-------------------------------------|------------|--------|
| Тинькофф Банк, 001P-03R | 8.50% - 8.75% (8.68% - 8.94%) | 17.09.2019 (25.09.2019) | 10 000 | RUB |

АО «Тинькофф Банк» – крупный онлайн банк, занимающий 25 место в банковской системе РФ. Головной компанией Тинькофф банка выступает TCS Group Holding (включает «Тинькофф страхование»). По итогам 1 полугодия 2018 г. чистая прибыль Тинькофф Банка по МСФО составила 13,9 млрд руб., что на 25,6% больше, чем годом ранее. Чистая маржа выросла на 38,9% и на 30 июня 2019 г. составила 39,4 млрд руб. Совокупные активы находятся на уровне 457,7 млрд руб.

3 сентября 2019 г. агентство «Эксперт РА» подтвердило кредитный рейтинг Тинькофф Банка на уровне ruA, прогноз «Стабильный». По словам агентства, рейтинг банка обусловлен умеренно высокими рыночными позициями, приемлемым для розничного банка качеством активов, адекватными позициями по капиталу (с учетом ожидаемой докапитализации) и ликвидности, высокими уровнями корпоративного управления и рентабельности. Также Тинькофф Банку в феврале 2019 г. международное агентство Moody's повысило рейтинг банка до уровня Ba3 с B1. Прогноз присвоен «Стабильный».

У компании в обращении три облигационных выпуска в объеме 18 млрд руб. В середине сентября Тинькофф Банк планирует разместить облигации на 10 млрд руб., сроком на 10 лет с офертой через 3 года. Ориентир ставки 1-го купона - 8,50-8,75%, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,68-8,94% годовых.

Последний раз эмитент выходил на рынок облигаций в марте 2019 г., когда Банку удалось разместить облигации на 10 млрд руб. с офертой через 3 года по ставке 9,25% годовых.

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