



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

03.10.2019

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
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

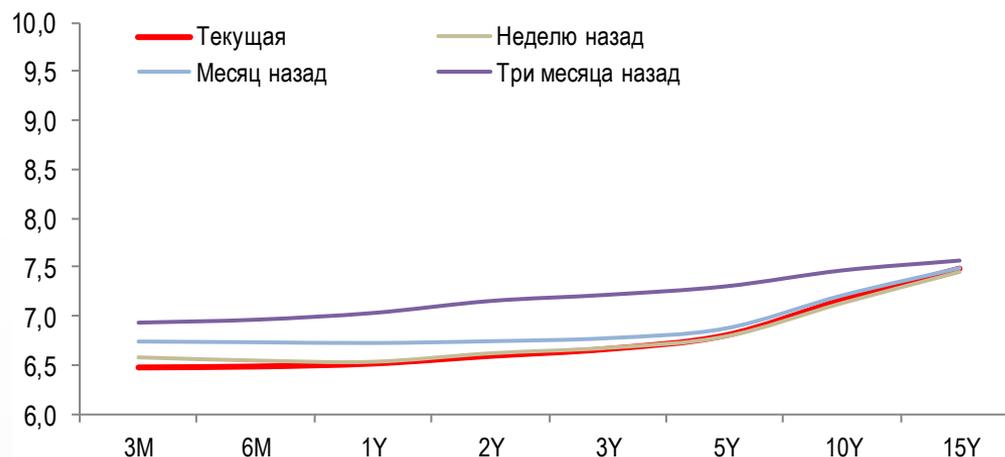
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6,8	-0,04	RUS 10Y	3,52	-0,03	USD/RUB	65,103	-0,15%	Нефть Brent	57,5	-0,42%
MosPRIME 3м	7,2	0,00	US 10Y	1,58	-0,02	EUR/RUB	71,277	-0,16%	Нефть WTI	52,5	-0,30%
ОФЗ 1Y	6,5	0,00	GE 10Y	-0,58		ЦБ: «корзина»	67,881	-0,16%	Золото	1501,8	0,15%
ОФЗ 3Y	6,7	0,00	UK 10Y	0,47	-0,04	EUR/USD	1,095	-0,08%	Никель	17670,0	1,49%
ОФЗ 10Y	7,2	0,00	CN 10Y	3,14	0,00	USD/JPY	106,970	-0,20%	Медь	5629,0	0,34%

- **В минувшую среду Минфин РФ ОФЗ выпуска 26228 на 21 млрд рублей при спросе в 45 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 104,9710% от номинала, средневзвешенная цена - 104,971% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,10% годовых, по средневзвешенной цене - 7,10% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26228 - 10 апреля 2030 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,65% годовых
- **Индекс деловой активности (PMI) в российской сфере услуг в сентябре 2019 года вырос до отметки в 53,6 пункта с 52,1 пункта в августе,** сообщается в исследовании аналитического агентства IHS Markit. «Результаты сентябрьского исследования указали на ускорение расширения деловой активности в сфере услуг, причем темпы роста усилились до стабильных, которые были максимальными с марта. Поддержкой послужил, хотя и относительно сдержанный, рост новых заказов. Соответственно, компании увеличивали численность рабочих мест впервые с апреля», - отмечают в агентстве. Индекс PMI является одним из важнейших опережающих экономических индикаторов. Значение показателя PMI ниже 50 пунктов указывает на замедление деловой активности, а выше этого уровня - на ее рост

- **Полюс** предложит облигации на сумму от 15 млрд руб.
- **Кредит Европа Банк** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **Новосибирск** начнет размещение облигаций на 5 млрд руб.
- **Роснано** планирует предложить в октябре облигации на 5 млрд руб.
- **ГК Самолет** предложит в октябре облигации от 3 млрд руб.
- **Экспобанк** планирует предложить облигации на 2 млрд руб.
- **Ресо-Лизинг** планирует выпуск облигаций на 5 млрд руб.
- **МТС-Банк** планирует годовые облигации на 4 млрд руб.
- **Банк ВТБ** планирует годовые облигации на 3 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей изменились смешанно, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила свой прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года упали на 6-8 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет изменились незначительно
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,16% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

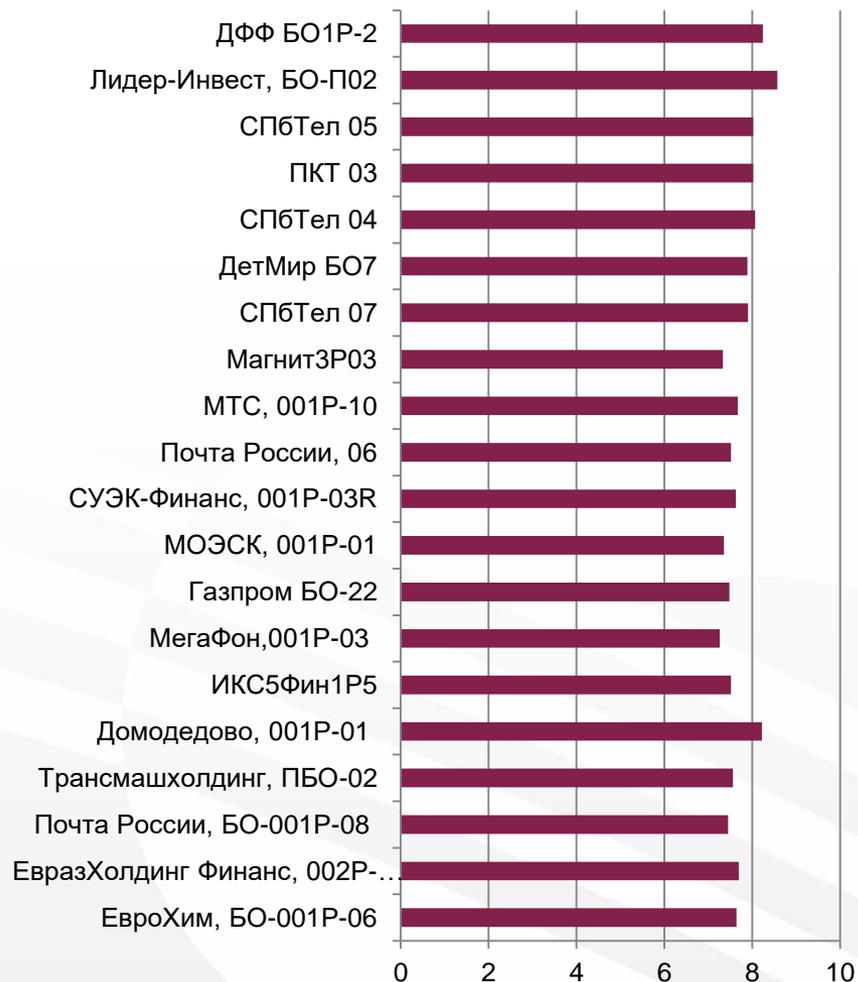


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе не показали однонаправленное изменение
- Рост доходности продемонстрировали облигации с дюрацией более пяти лет
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Газпрома» и «Магнита»
- Повышенной доходностью выделяются бонды компании Лидер-Инвеста и Домодедово



## 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	0,1	7,250	1,26	0,99	100,5	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,0	6,125	2,37	2,16	104,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,3	4,563	2,99	2,89	105,5	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,0	4,750	3,26	3,21	109,5	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,5	5,625	5,54	5,54	101,6	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,1	4,850	3,37	3,30	106,4	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,3	6,604	2,43	2,22	105,6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,0	4,422	3,02	2,94	104,4	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,4	4,500	3,25	3,19	104,5	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,5	4,000	3,30	3,25	103,3	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,0	3,950	2,98	2,86	102,1	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,3	3,949	3,19	3,04	102,8	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,0	3,450	2,39	2,15	101,1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,8	3,850	2,75	2,56	102,2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,8	5,900	3,06	2,99	108,2	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	1,0	7,750	2,51	2,27	105,6	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,6	6,750	4,98	4,74	109,3				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,5	4,875	2,75	2,13	101,3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,5	3,800	2,60	2,19	100,7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,7	3,950	3,28	3,06	101,3	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,3	8,250	2,98	2,75	106,9	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,2	6,750	3,24	3,07	107,9	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,2	5,375	3,42	3,32	106,4	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,8	4,375	3,06	2,96	103,9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,7	6,000	3,19	3,13	111,0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,3	3,850	2,57	2,12	100,5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,3	5,999	2,41	2,28	104,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,3	6,510	2,77	2,63	108,8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,6	4,950	2,78	2,71	105,9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,4	4,950	3,77	3,72	107,7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6,9	4,950	3,75	3,69	108,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,3	8,625	4,68	4,65	141,5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,2	7,288	4,66	4,64	131,7	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,1	6,872	3,50	3,35	107,6		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,6	6,500	4,00	3,90	109,3		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	1,0	5,550	2,60	2,36	103,2	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,4	3,849	3,10	2,95	102,0	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,7	6,625	3,22	3,12	109,9	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,3	5,000	3,40	3,33	105,6	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,7	8,625	2,59	2,32	104,3	BB+	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,4	9,000	-7,25	-10,83	108,4				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,7	8,125	8,68	8,34	99,0	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,5	5,625	2,68	2,26	101,8	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,1	5,250	3,36	3,25	106,1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,4	4,699	3,16	3,07	103,7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3,9	4,700	3,48	3,37	105,1	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,3	7,250	2,35	2,00	101,6	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,3	4,199	3,09	2,99	102,6	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,4	5,375	3,68	3,63	105,9	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,7	4,125	3,21	3,12	103,6		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,5	6,750	2,87	2,39	102,0	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,3	7,748	2,42	2,15	107,1	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,4	5,700	2,67	2,61	107,4	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,0	4,375	2,99	2,98	105,7		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	1,5	7,750	3,10	3,03	107,1	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,1	4,500	3,86	1,94	100,1	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1,9	5,875	5,02	4,87	101,9	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,1	5,550	5,76	5,57	99,5	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,8	8,250	40,68	40,01	59,0	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,6	5,717	2,69	2,60	105,0		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,2	6,125	2,78	2,65	107,6		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,0	6,551	2,74	2,47	103,9	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,1	6,250	6,14	5,91	102,3	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,1	6,800	3,89	3,83	115,9	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,7	5,942	3,46	3,39	109,6	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	2,5	8,000	6,27	5,89	104,9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,1	8,000	6,94	6,77	102,4		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,4	9,500	3,03	1,33	102,6		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,7	8,875	15,51	15,08	84,5		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,7	7,500	11,07	10,69	91,5		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,1	8,500	9,04	0,16	100,4		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0,8	6,500	6,57	5,77	100,2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,4	8,500	5,30	5,16	111,8			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,3	5,250	3,58	3,51	105,7		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,6	9,250	7,39	7,22	105,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,7	6,950	4,68	4,63	106,4	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,7	9,500	6,54	6,43	108,5			NR	

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

Источник: Solid Research

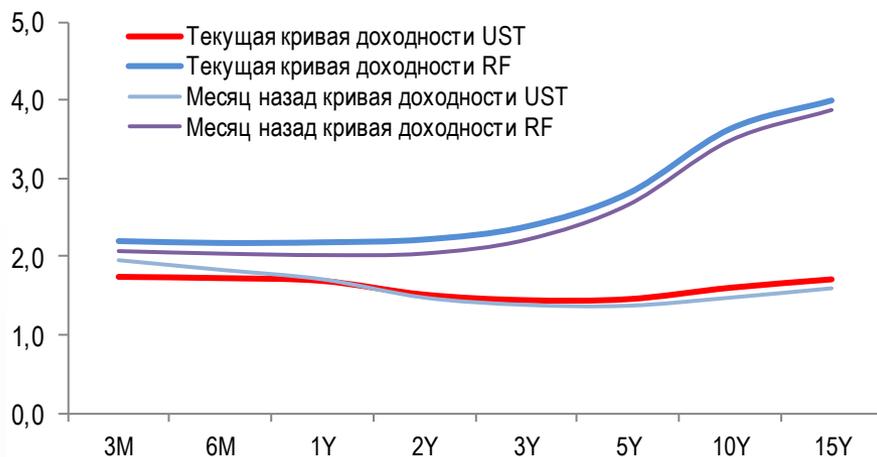
## Еврооблигации РФ(USD)

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	0,5	5,000	1,98	1,79	101,7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,4	4,500	2,24	2,21	105,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,6	4,875	2,42	2,35	109,3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,7	4,750	3,23	3,20	109,0		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,6	4,250	3,35	3,33	106,2		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,2	12,750	3,46	3,42	169,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,9	4,375	3,52	3,51	106,9		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,2	5,100	3,97	3,96	113,0		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,07	4,05	122,9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,07	4,05	122,9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,3	5,875	4,10	4,09	127,0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,8	5,250	4,11	4,11	118,7		BBB	

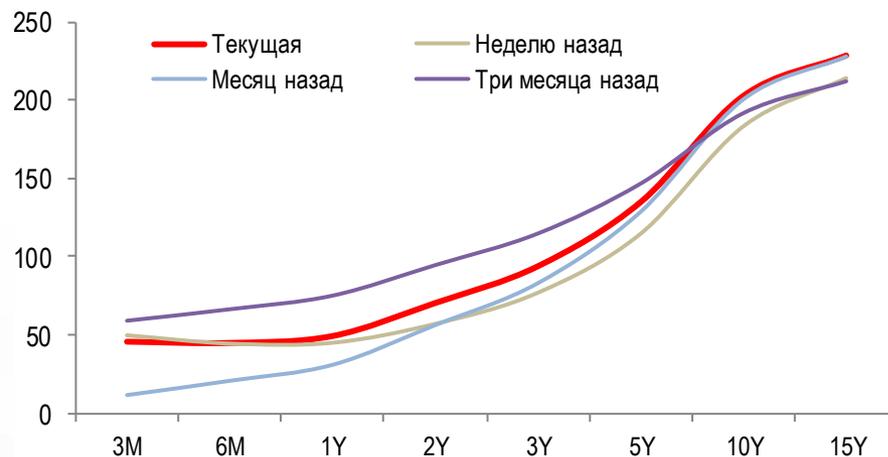
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

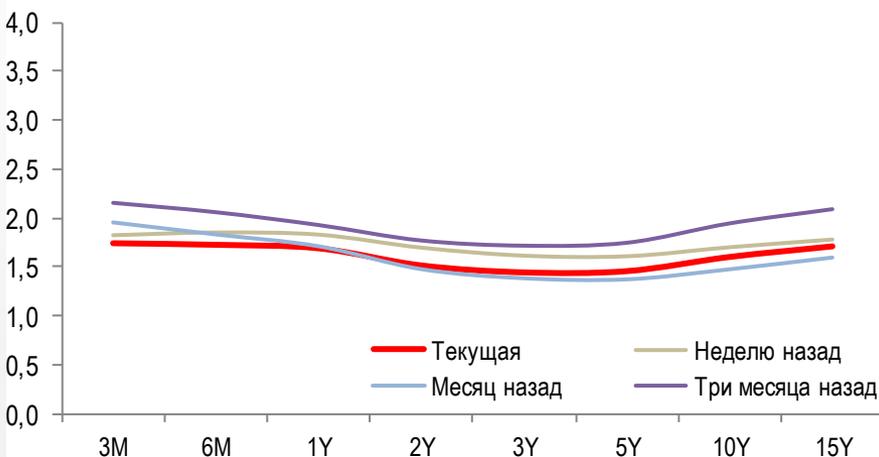
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



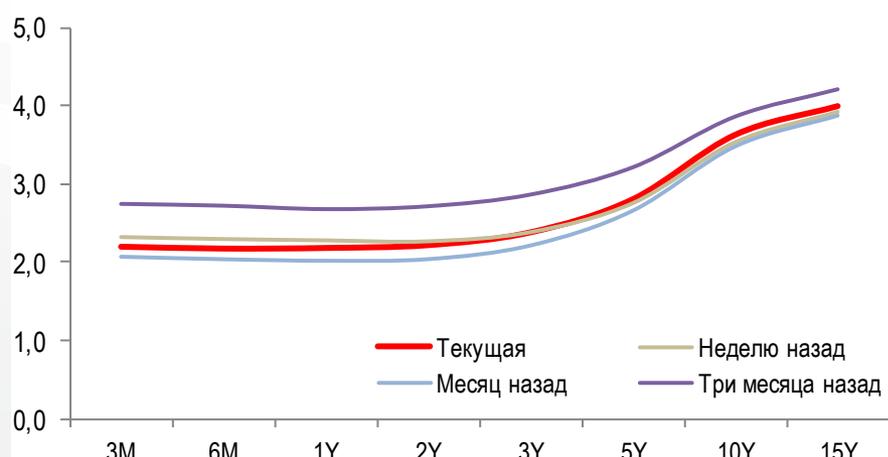
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



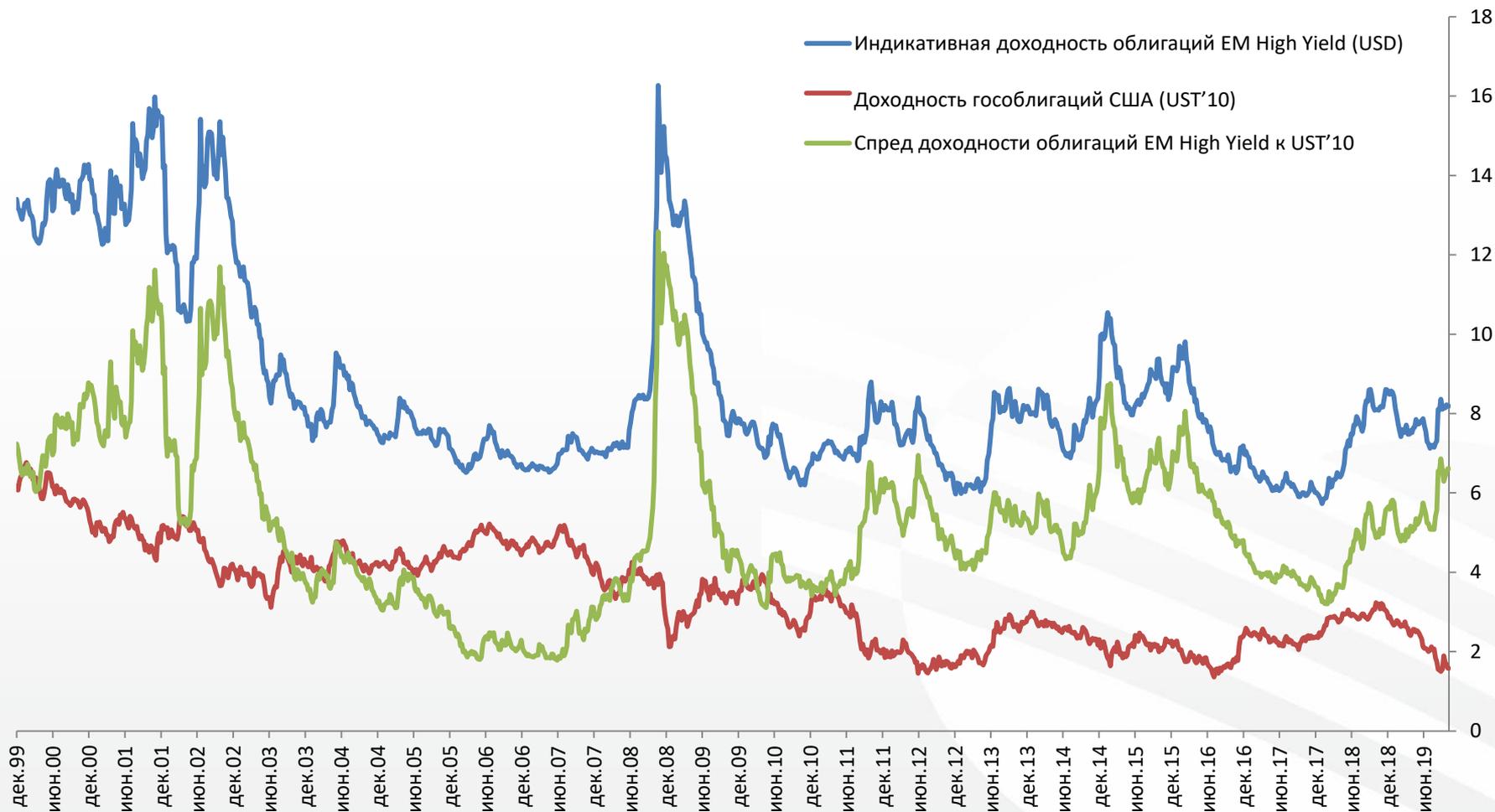
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
Новосибирск, 35010		(10.10.2019)	5 000	RUB
Кредит Европа Банк, 001P-03	8.90% - 9.15% (9.20% - 9.47%)	04.10.2019 (11.10.2019)	5 000	RUB
Полюс, ПБО-01	7.40% - 7.60% (7.53% - 7.74%)	04.10.2019 (14.10.2019)	15 000	RUB

**ПАО «Полюс»** - крупнейший производитель золота в России и одна из 10 ведущих глобальных золотодобывающих компаний. Основные производственные объекты Группы расположены на территории Красноярского края, Иркутской и Магаданской областей, а также Республики Саха (Якутия). Конечным бенефициаром Компании на 30 июня 2019 г. является Саид Керимов. По итогам 1 полугодия 2019 г. Общий объем реализации золота составил 1 285 тыс. унций (+16% г/г). Выручка ПАО «Полюс» составила 1,3 млрд долл. США, что на 26% больше, чем по результатам 1 полугодия 2018 г. Скорректированная EBITDA находится на уровне 1,1 млрд долл. США (+29% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года). Капитальные затраты составили 253 млн долл. США, снизившись на 37% г/г. Отношение чистого долга к показателю скорректированная EBITDA находится на уровне 1,7х. В прошлом полугодии данное отношение было на уровне 1,8х.

ПАО «Полюс» присвоены кредитные рейтинги от ведущих рейтинговых агентств: Ba1, прогноз «Стабильный» от Moody's; BB, прогноз «Стабильный» от Fitch; BB, прогноз «Стабильный» от S&P и ruAA, прогноз «Стабильный» от Эксперт РА.

4 октября Полюс планирует предложить инвесторам десятилетние облигации с офертой через пять лет. Планируемый объем размещения – 15 млрд руб. Ориентир ставки первого купона составляет 7,4-7,6% годовых, что соответствует доходности к пятилетней оферте 7,53-7,74% годовых. Мы ожидаем, что размещение пройдет вблизи нижней границы заданного диапазона. В настоящее время у ПАО «Полюс» три выпуска облигаций в обращении по 5 млрд руб. каждый. Последний раз Полюс выходил на долговой рынок в 2015 году.

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