



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

08.10.2019

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Еврооблигации	7
Кривые доходностей (USD)	13
Доходность облигаций Emerging Markets High Yield (EMHY, USD)	14
Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев	15
Предстоящие размещения	16

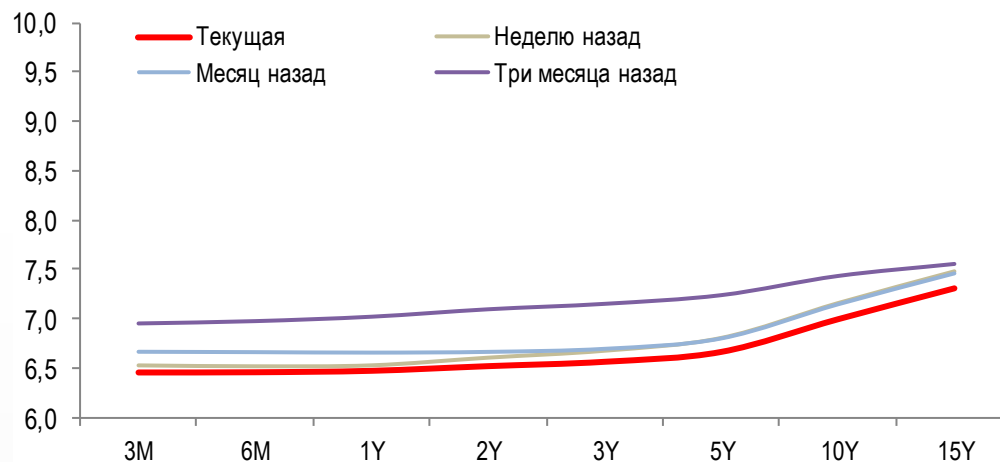
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7,2	0,34	RUS 10Y	3,45	-0,02	USD/RUB	65,207	0,38%	Нефть Brent	57,6	-1,29%
MosPRIME 3м	7,2	0,00	US 10Y	1,52	-0,03	EUR/RUB	71,628	0,48%	Нефть WTI	52,0	-1,52%
ОФЗ 1Y	6,5	0,00	GE 10Y	-0,59		ЦБ: «корзина»	68,096	0,42%	Золото	1504,2	0,72%
ОФЗ 3Y	6,6	0,00	UK 10Y	0,42	-0,04	EUR/USD	1,099	0,14%	Никель	17950,0	0,25%
ОФЗ 10Y	7,0	0,00	CN 10Y	3,11	-0,03	USD/JPY	106,890	-0,34%	Медь	5626,0	0,48%

- **Российский Центробанк видит возможность для дальнейшего снижения ключевой ставки в условиях снижающихся инфляционных рисков**, сказала первый зампред Ксения Юдаева. «В принципе, мы, конечно, будем каждый раз рассматривать, смотреть различные эффекты, но определенное пространство для дальнейшего снижения (ставки) мы видим», - прокомментировала Ксения Юдаева
- **Министерство экономического развития ожидает в октябре инфляцию на уровне 0,1-0,2%**, в годовом выражении она может составить 3,7-3,8%, говорится в докладе министерства. «По итогам октября Минэкономразвития России ожидает инфляцию на уровне 0,1-0,2 % месяц к месяцу, что соответствует годовым темпам роста в 3,7-3,8%. При этом сохранение сезонно сглаженных помесечных темпов прироста цен на уровне последних трех месяцев приведет к тому, что инфляция к концу года может замедлиться до 3,2% год к году», - отмечается в докладе. Ранее министр экономического развития РФ Максим Орешкин заявлял о том, что инфляция в текущем году будет значительно ниже целевого ориентира в 4% и опустится ниже 3% в первом квартале 2020 г. В связи с этим Минэкономразвития в декабре планирует обновить прогнозы по краткосрочным экономическим показателям

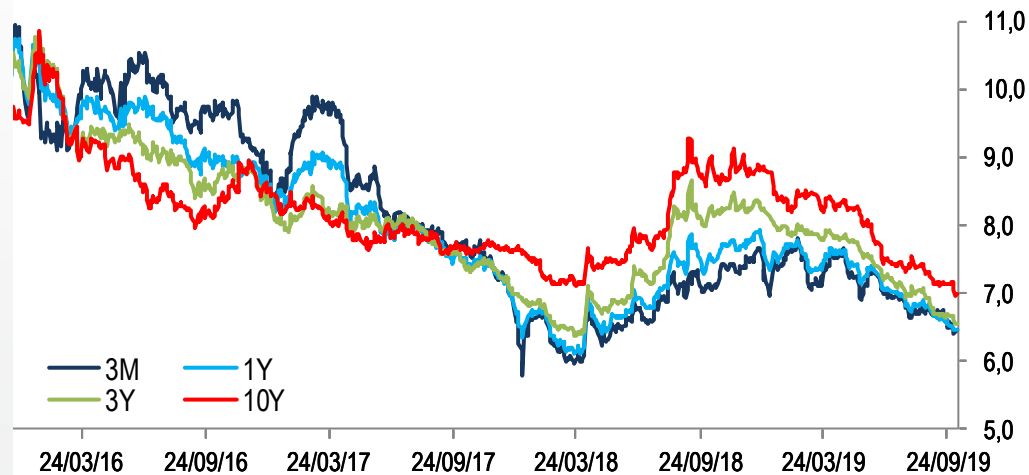
- **РСХБ** вторично предложит облигации БО-14
- **Новосибирск** начнет размещение облигаций на 5 млрд руб.
- **Ресо-Лизинг** планирует предложить в середине октября бонды на 5 млрд руб.
- **Роснано** планирует предложить в октябре облигации на 5 млрд руб.
- **ГК Самолет** предложит в октябре облигации от 3 млрд руб.
- **Экспобанк** планирует предложить облигации на 2 млрд руб.
- **Промсвязьбанк** готовит программу биржевых облигаций
- **МТС-Банк** планирует вечные субординированные бонды на 1,5 млрд руб.
- **Банк ВТБ** планирует годовые облигации на 3 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали снижение, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила свой прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились в пределах 4 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет упали в среднем на 11-16 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 6,99% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

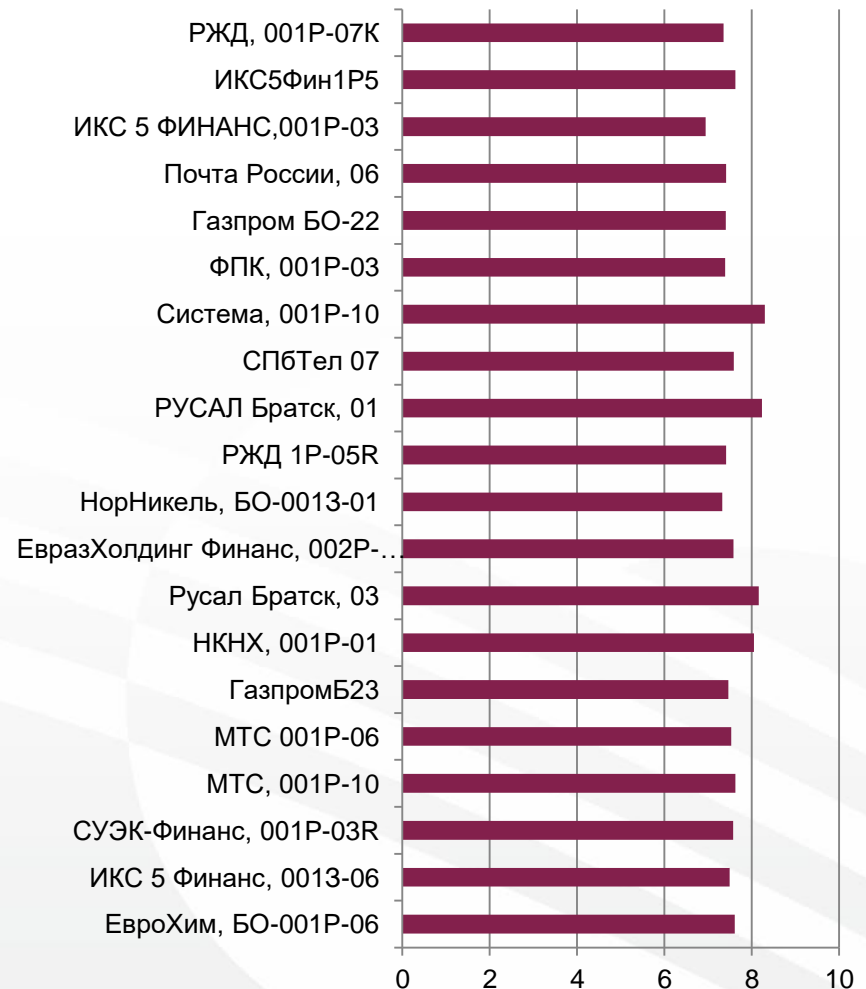


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research





- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе изменились смешанно
- Наибольший рост доходности продемонстрировали облигации с дюрацией около двух лет
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «РЖД» и «МТС»
- Повышенной доходностью выделяются бонды компании АФК «Система» и Русал-Братска



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	0,57	0,23	100,5	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,0	6,125	2,37	2,19	104,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,3	4,563	2,96	2,86	105,5	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,0	4,750	3,27	3,23	109,5	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,5	5,625	5,55	5,55	101,6	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,1	4,850	3,38	3,31	106,3	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,3	6,604	2,40	2,20	105,6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,0	4,422	3,03	2,90	104,4	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,4	4,500	3,20	3,16	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	2,95	2,83	102,1	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,3	3,949	3,10	3,05	102,9	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,0	3,450	2,29	2,11	101,2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,8	3,850	2,69	2,57	102,2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,7	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*
АПРОСА	XS0555493203	03/11/20	1,0	7,750	2,47	2,32	105,6	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,7	6,750	4,95	4,79	109,2				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,5	4,875	2,72	2,03	101,3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,5	3,800	2,58	2,21	100,7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,7	3,950	3,26	3,04	101,4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,2	8,250	3,01	2,77	106,8	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,2	6,750	3,17	3,01	108,0	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,2	5,375	3,40	3,31	106,4	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,8	4,375	3,03	3,00	103,8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,7	6,000	3,17	3,11	110,9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,3	3,850	2,49	2,10	100,5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,2	5,999	2,45	2,27	104,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,3	6,510	2,72	2,62	108,8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,6	4,950	2,76	2,70	105,9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,4	4,950	3,78	3,71	107,7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6,9	4,950	3,77	3,71	108,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,3	8,625	4,66	4,64	141,7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,2	7,288	4,64	4,61	132,2	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,1	6,872	3,53	3,40	107,4		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,6	6,500	4,00	3,84	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	2,59	2,41	103,1	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,4	3,849	3,04	2,90	102,1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,7	6,625	3,15	3,04	110,1	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,3	5,000	3,46	3,38	105,4	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,7	8,625	2,73	2,19	104,3	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,4	9,000	-7,36	-11,35	108,3				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,7	8,125	8,70	8,42	98,9	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,5	5,625	2,67	2,36	101,7	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,1	5,250	3,39	3,24	106,1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,4	4,699	3,15	2,99	103,7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3,9	4,700	3,49	3,42	104,9	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,3	7,250	2,36	1,88	101,6	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,3	4,199	3,08	2,96	102,7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,3	5,375	3,71	3,65	105,8	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,7	4,125	3,24	3,09	103,6		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,5	6,750	3,12	2,37	101,9	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,3	7,748	2,34	2,15	107,1	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,4	5,700	2,69	2,63	107,3	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,0	4,375	3,04	3,03	105,5		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	1,4	7,750	3,24	2,88	107,0	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,1	4,500	4,00	2,01	100,1	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1,9	5,875	4,98	4,78	101,9	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,1	5,550	5,67	5,56	99,8	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,8	8,250	41,38	40,02	58,8	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,6	5,717	2,71	2,52	105,1		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,2	6,125	2,83	2,64	107,6		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,0	6,551	2,48	2,28	104,1	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,1	6,250	6,10	5,91	102,4	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,1	6,800	3,87	3,84	115,9	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,7	5,942	3,42	3,37	109,7	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-	Caa2u	
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

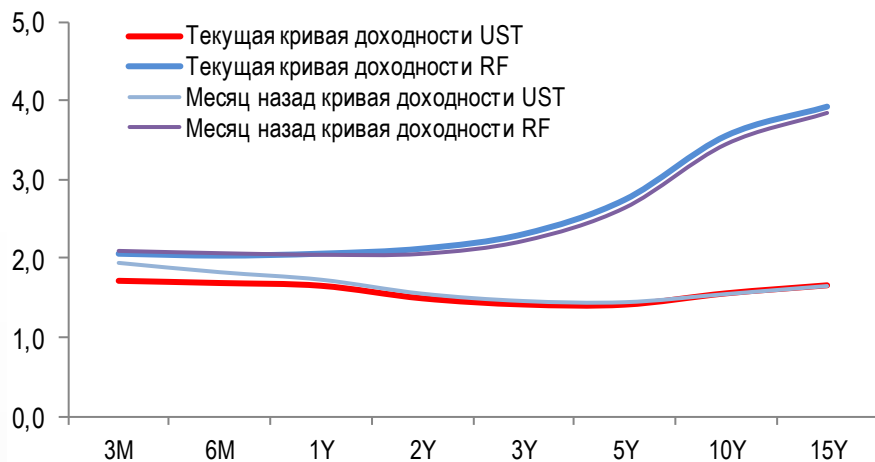
Еврооблигации РФ(USD)

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	2,16	1,82	101,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,4	4,500	2,22	2,22	105,5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,6	4,875	2,38	2,33	109,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,7	4,750	3,18	3,16	109,3		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,6	4,250	3,30	3,27	106,6		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,1	12,750	3,43	3,41	169,8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,9	4,375	3,45	3,44	107,5		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,2	5,100	3,91	3,90	113,8		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,03	4,02	123,5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,03	4,02	123,5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,4	5,875	4,06	4,05	127,7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,8	5,250	4,07	4,06	119,6		BBB	

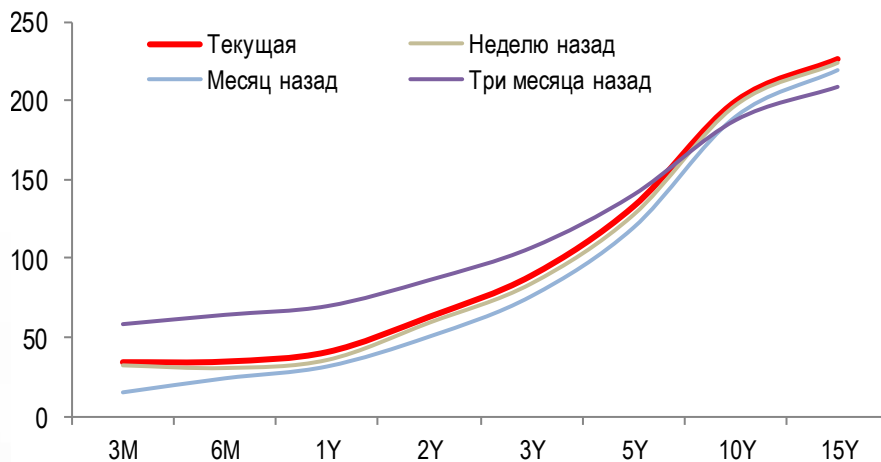
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

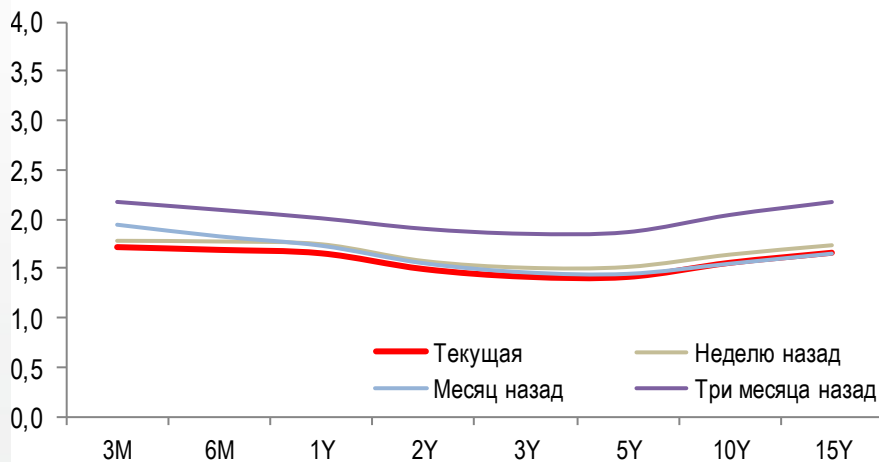
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



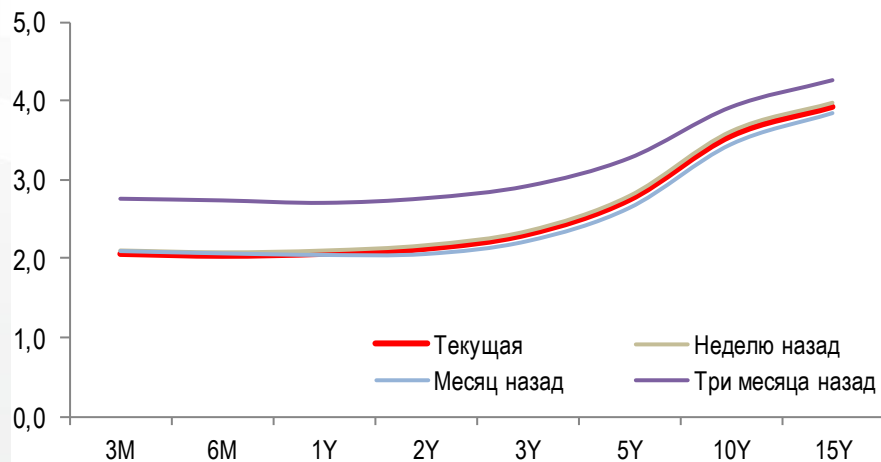
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

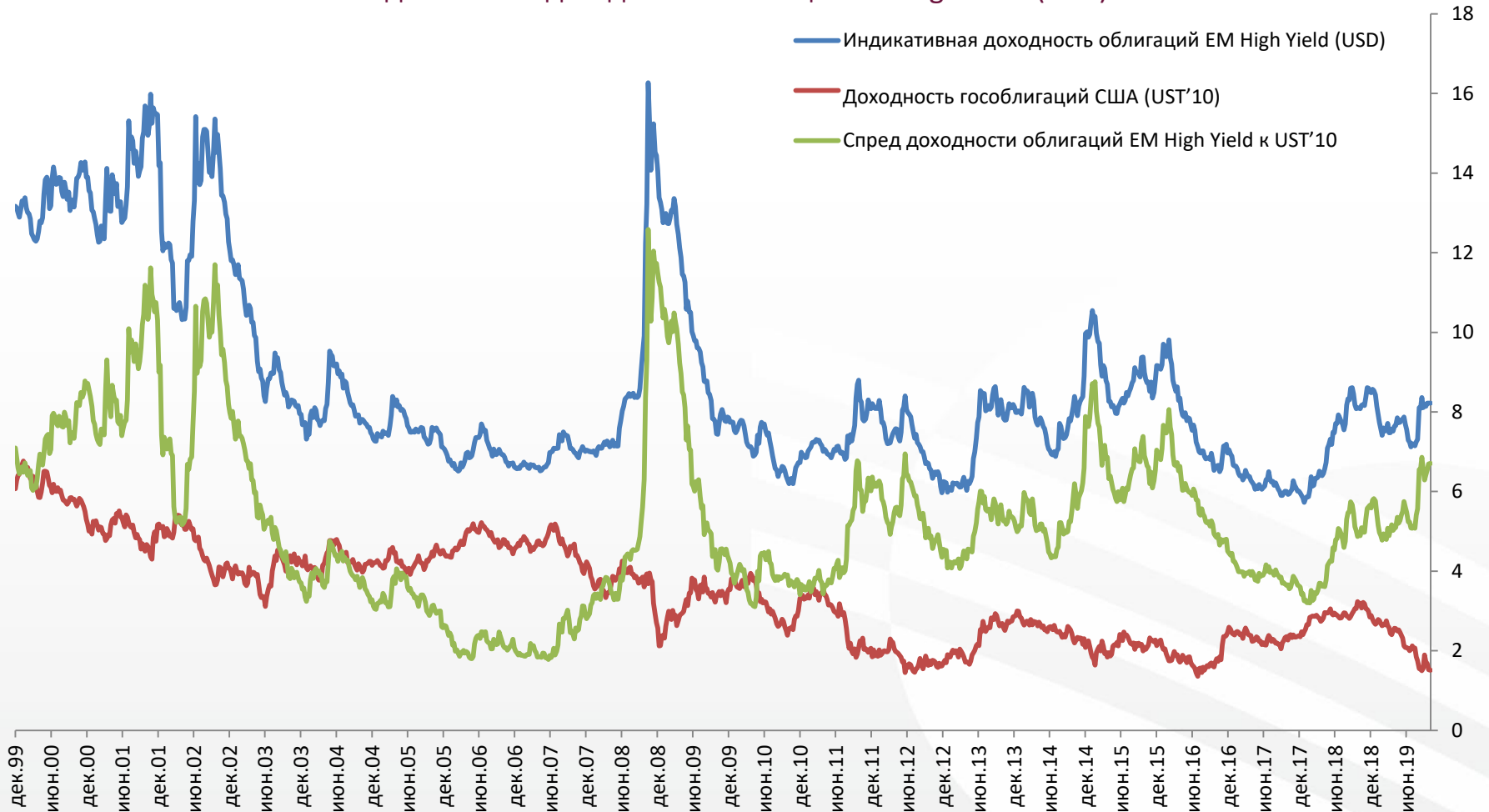


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
Новосибирск, 35010		(10.10.2019)	5 000	RUB
Московская область, 34012		10.10.2019 (15.10.2019)	25 000	RUB
СУЭК-Финанс, 001P-04R	7.40% - 7.50% (7.54% - 7.64%)	11.10.2019 (21.10.2019)	10 000	RUB
Группа компаний Самолет, БО-П07	11.50% - 12.00% (12.01% - 12.55%)	15.10.2019 (23.10.2019)	3 000	RUB
ТрансКонтейнер, ПБО-01	7.50% - 7.65% (7.64% - 7.80%)	14.10.2019 (23.10.2019)	10 000	RUB

ПАО «ГК «Самолёт» — группа, в которую входит ряд ведущих российских девелоперских компаний полного цикла, реализующих объекты недвижимости. По итогам 2018 года ГК «Самолёт» заняла 5 место в топ-10 застройщиков в Московской области по площади недвижимости, введенной в эксплуатацию. По итогам 1 полугодия 2019 г. выручка компании составила 23,4 млрд руб., что на 38% больше, чем по итогам 1 полугодия 2018 г. Скорректированная EBITDA составила 3,8 млрд руб., что на 42% больше аналогичного показателя годом ранее. Чистая прибыль составила 477,1 млн руб. (1 полугодие 2018 г.: 844,9 млн руб.). По итогам 1 полугодия 2019 г. чистый долг находится на уровне 5,2 млрд руб.

ГК «Самолёт» присвоен рейтинг от АКРА на уровне BBB+, прогноз «Стабильный» (10.07.2019). Исходя из пресс-релиза АКРА, кредитный рейтинг ГК «Самолет» обусловлен сильным бизнес-профилем, высокой рентабельностью бизнеса, высоким уровнем корпоративного управления, сильной оценкой денежного потока, сильной ликвидностью, очень низкой долговой нагрузкой и очень высокими показателями обслуживания долга.

15 октября ГК «Самолет» предложит инвесторам облигации на 3 млрд руб., срок обращения – 3 года. Ориентир по ставке купона установлен на уровне 11.50% - 12.00%, что соответствует доходности в диапазоне 12.01% - 12.55%. В настоящий момент у компании находятся в обращении бонды объемом около 5 млрд руб.

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