



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

15.10.2019

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

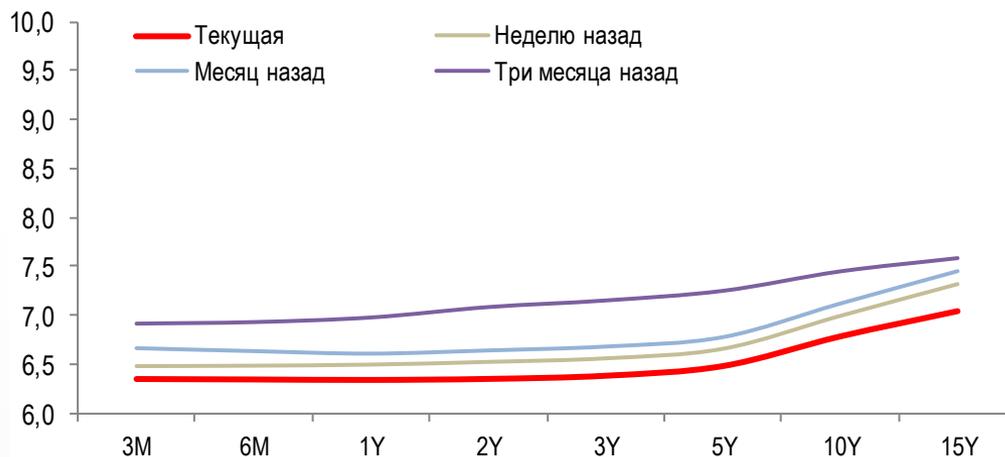
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6,8	0,02	RUS 10Y	3,47	-0,04	USD/RUB	64,438	0,32%	Нефть Brent	58,8	-0,93%
MosPRIME 3м	7,2	0,00	US 10Y	1,69	-0,04	EUR/RUB	70,922	0,13%	Нефть WTI	53,0	-1,19%
ОФЗ 1Y	6,3	0,00	GE 10Y	-0,46		ЦБ: «корзина»	67,356	0,23%	Золото	1494,4	0,08%
ОФЗ 3Y	6,4	0,00	UK 10Y	0,63	-0,01	EUR/USD	1,101	-0,18%	Никель	17405,0	-3,31%
ОФЗ 10Y	6,8	0,00	CN 10Y	3,17	0,00	USD/JPY	108,320	-0,07%	Медь	5718,5	-0,77%

- **Банк России констатировал «существенное» отставание инфляции по итогам сентября от прогноза.** Ценовая динамика складывалась преимущественно под влиянием совокупности сдерживающих факторов, таких как ограниченный спрос, опережающий рост предложения отдельных продуктов питания, эффекты укрепления рубля, замедление инфляции в странах - торговых партнерах, отмечает ЦБ. Банк России обращает внимание на уменьшение как помесечных (с поправкой на сезонность), так и годовых темпов удорожания основных групп товаров и услуг. С учетом наблюдаемой ценовой динамики прогноз по инфляции в 2019 году может быть понижен на следующем заседании совета директоров Банка России по ключевой ставке, говорится в комментарии ЦБ РФ
- Финансовый рынок через 15 лет заметно трансформируется, чему будет способствовать развитие технологий, Банк России осознает этот вызов и будет перестраиваться вместе с рынком, рассказала глава ЦБ Эльвира Набиуллина. В целом глава Банка России отметила, что сегодня сложно предсказывать будущее – если раньше прогнозы делались на 100 лет вперед, то сейчас сложно оценить, что будет даже через 15 лет. Технологии будут быстро сменять друг друга и менять весь образ жизни людей, а также экономику и финансы

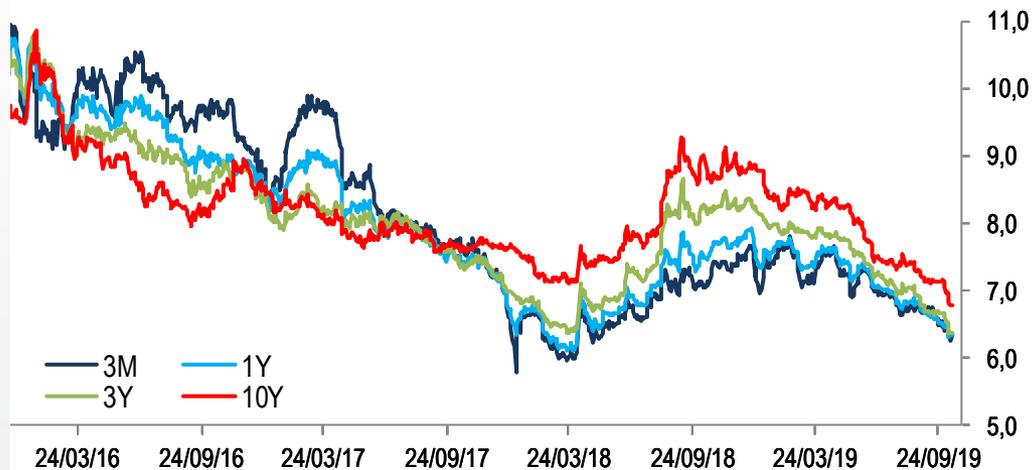
- **Уралкалий** готовит евробонды в долларах
- **ГК Самолет** предложит в октябре облигации от 3 млрд руб.
- **Камаз** предложит облигации на сумму от 3 млрд руб.
- **Акрон** предложит облигации на 5-10 млрд руб.
- **Тойота Банк** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **Металлоинвест** предложит бонды на 10 млрд руб.
- **Белгородская область** предложит облигации на 2 млрд руб.
- **Экспобанк** планирует предложить облигации на 2 млрд руб.
- **Томская область** предложит бонды на объемом до 5 млрд руб.
- **Якутия** предложит облигации на 5 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали снижение, что стало причиной параллельного сдвига кривой ОФЗ вниз
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года упали за неделю на 9-12 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет показали снижение в среднем на 22 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 6,78% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

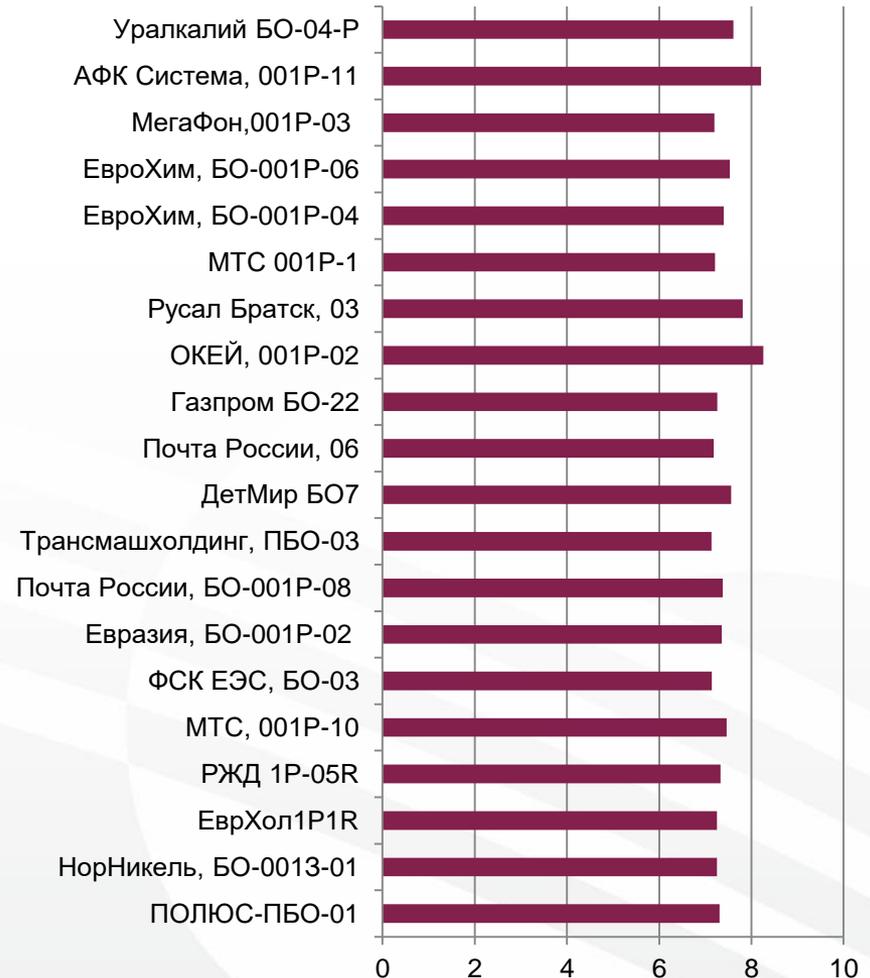


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- Наибольший рост доходности продемонстрировали облигации с дюрацией около двух лет
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «МТС» и «НорНикеля»
- Повышенной доходностью выделяются бонды компании О`КЕЙ, АФК Системы 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	XS0554659671	09/11/20	1,0	6,125	2,33	2,06	104,1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,2	4,563	2,98	2,86	105,5	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,0	4,750	3,28	3,22	109,5	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,5	5,625	5,53	5,53	101,7	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,1	4,850	3,39	3,30	106,3	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,2	6,604	2,28	2,13	105,6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2,9	4,422	2,91	2,85	104,6	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,4	4,500	3,19	3,15	104,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,5	4,000	3,31	3,24	103,4	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,0	3,950	2,93	2,82	102,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,3	3,949	3,07	3,00	103,0	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,0	3,450	2,46	2,13	101,1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1,8	3,850	2,72	2,55	102,2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2,8	5,900	3,02	2,92	108,3	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	2,53	2,35	105,4	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,7	6,750	4,97	4,82	109,1				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,5	4,875	2,76	1,86	101,2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,5	3,800	2,47	2,14	100,7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,7	3,950	3,29	2,98	101,4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,2	8,250	2,91	2,67	106,8	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,1	6,750	3,04	2,98	108,2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,2	5,375	3,32	3,24	106,7	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2,8	4,375	3,05	2,95	103,9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,7	6,000	3,13	3,09	111,1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,3	3,850	2,42	1,95	100,5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,2	5,999	2,35	2,24	104,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,2	6,510	2,74	2,62	108,9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,6	4,950	2,78	2,60	105,9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,3	4,950	3,77	3,70	107,8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6,9	4,950	3,75	3,72	108,6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,3	8,625	4,65	4,62	141,8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,2	7,288	4,56	4,55	133,1	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,1	6,872	3,50	3,34	107,4		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,5	6,500	3,98	3,89	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	2,54	2,33	103,2	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,4	3,849	3,06	2,87	102,1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2,8	6,625	3,10	2,95	110,2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,3	5,000	3,42	3,34	105,5	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,7	8,625	2,56	2,00	104,2	BB+	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,4	9,000	-8,45	-12,51	108,5				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2,7	8,125	8,44	8,19	99,4	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,5	5,625	2,57	2,20	101,7	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,1	5,250	3,36	3,24	106,0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,3	4,699	3,16	3,03	103,7	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3,9	4,700	3,49	3,45	104,9	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,3	7,250	2,25	1,80	101,5	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,3	4,199	3,11	2,93	102,7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,3	5,375	3,71	3,64	105,8	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,7	4,125	3,20	3,06	103,6		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,5	6,750	3,29	2,52	101,8	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,2	7,748	2,29	2,00	107,1	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,3	5,700	2,71	2,58	107,3	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,0	4,375	3,17	3,00	105,3		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	1,4	7,750	3,21	3,01	106,9	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,1	4,500	4,18	2,07	100,1	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1,9	5,875	4,95	4,71	102,0	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,1	5,550	5,61	5,48	100,0	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1,8	8,250	43,38	40,81	57,8	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,6	5,717	2,70	2,50	105,0		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,2	6,125	2,72	2,59	107,7		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,0	6,551	2,61	2,35	104,0	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,1	6,250	6,15	5,92	102,3	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,1	6,800	3,93	3,89	115,6	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,6	5,942	3,49	3,43	109,4	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	2,5	8,000	6,27	5,87	104,8				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,1	8,000	6,96	6,71	102,4		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,3	9,500	2,33	0,27	102,7		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,6	8,875	15,01	14,63	85,6		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,7	7,500	10,61	10,29	92,7		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,1	8,500	9,20	0,65	100,3		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0,7	6,500	6,57	5,76	100,3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,5	8,500	5,24	5,11	111,8			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,3	5,250	3,56	3,46	105,9		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,6	9,250	7,31	7,12	105,2		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2,8	6,950	4,66	4,53	106,5	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2,7	9,500	6,38	6,22	108,9			NR	

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

Источник: Solid Research

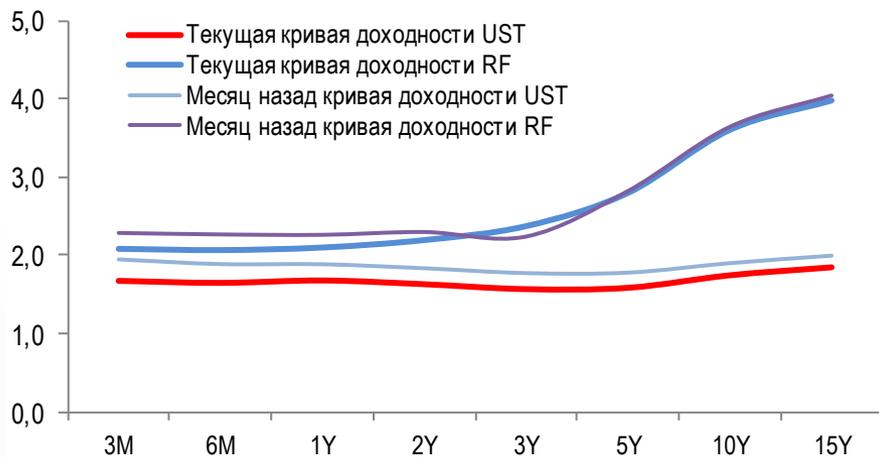
Еврооблигации РФ(USD)

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	2,03	1,90	101,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,4	4,500	2,28	2,20	105,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,6	4,875	2,42	2,36	109,2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5,7	4,750	3,21	3,19	109,2		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,6	4,250	3,32	3,29	106,5		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,1	12,750	3,43	3,42	169,6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7,9	4,375	3,48	3,46	107,2		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,2	5,100	3,95	3,94	113,2		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,04	4,03	123,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,04	4,03	123,4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,3	5,875	4,09	4,08	127,2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,8	5,250	4,10	4,09	119,0		BBB	

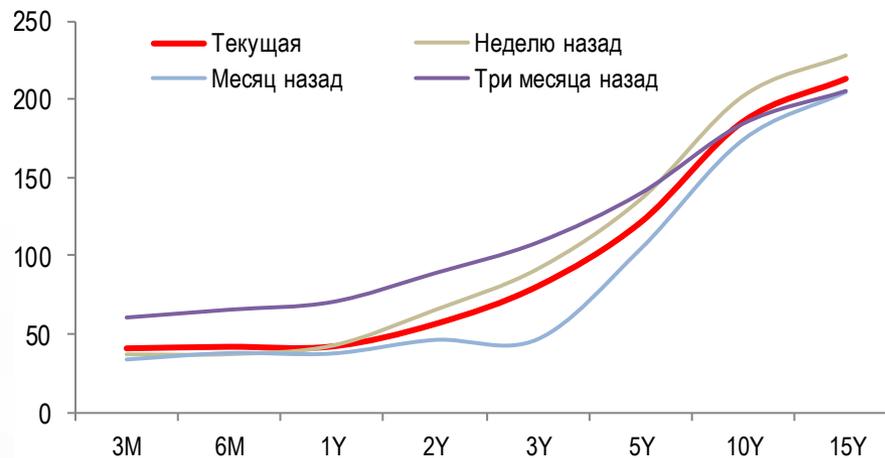
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

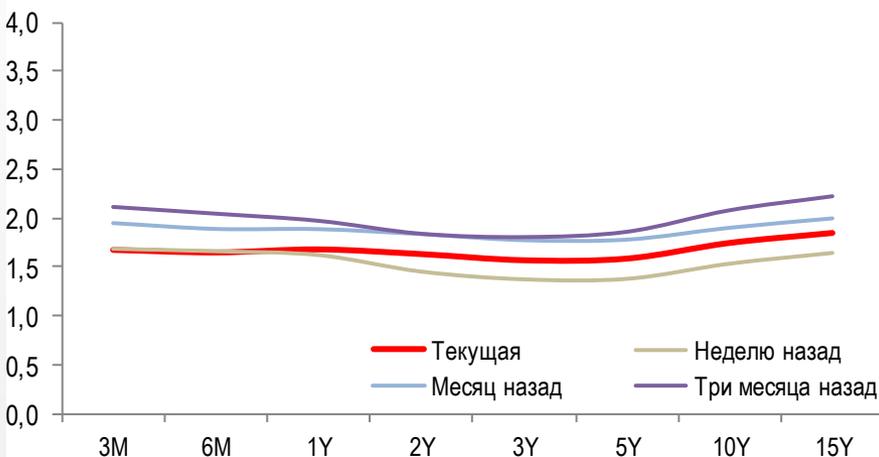
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



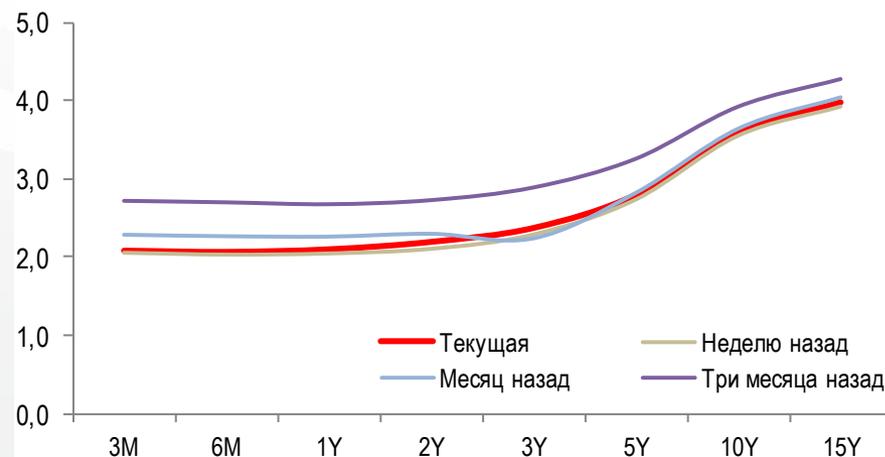
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
РЕСО-Лизинг, БО-П-07	8.90% - 9.10% (9.10% - 9.31%)	16.10.2019 (18.10.2019)	5 000	RUB
Белгородская область, 34013	7.20% - 7.40% (7.40% - 7.61%)	17.10.2019 (22.10.2019)	2 000	RUB
ХК Металлоинвест, БО-03	7.30% - 7.45% (7.43% - 7.59%)	17.10.2019 (23.10.2019)	10 000	RUB
Томская область, 34062	7.50%	(24.10.2019)		RUB
Тойота Банк, БО-001Р-03	7.50% - 7.60% (7.64% - 7.74%)	17.10.2019 (25.10.2019)	5 000	RUB
Экспобанк, БО-02	9.00% - 9.50% (9.31% - 9.84%)	21.10.2019 (25.10.2019)	2 000	RUB
Акрон, БО-001Р-03	7.40% - 7.55% (7.54% - 7.69%)	16.10.2019 (25.10.2019)	10 000	RUB
ГТЛК, 001Р-15		18.10.2019 (29.10.2019)	15 000	RUB
МРСК Урала, БО-04		24.10.2019 (30.10.2019)	4 000	RUB
Московский кредитный банк, 001Р-01	8.35%	21.10.2019 (31.10.2019)		RUB

ООО «РЕСО-Лизинг» входит в состав Группы РЕСО – диверсифицированного холдинга, объединяющего около 20 компаний, работающих в страховом, банковском и лизинговом бизнесе в России и сопредельных государствах. Компания работает с предприятиями малого и среднего бизнеса, индивидуальными предпринимателями. В числе приоритетных сегментов - лизинг легкового и грузового автотранспорта, специализированной техники. По итогам 1 полугодия 2019 г., согласно отчетности МСФО, чистые финансовые доходы составили 2,9 млрд руб., что на 53% больше, чем годом ранее. Прибыль за период составила 1,4 млрд руб., продемонстрировав рост на 52% г/г. Активы компании находятся на уровне 42,5 млрд руб., в то время как по итогам 1 полугодия 2018 г. они были на уровне 35 млрд руб.

Компании «РЕСО-Лизинг» присвоены рейтинги от кредитных агентств S&P на уровне BB+, прогноз «Стабильный» и Эксперт РА на уровне ruA+, прогноз «Стабильный».

У компании в обращении находятся 8 облигационных выпусков на общую сумму около 30 млрд руб. 16 октября компания планирует предложить инвесторам бонды на 5 млрд руб., планируемый срок обращения – 5 лет. Ориентир ставки 1-го купона - 8,90-9,10% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,10-9,31% годовых. Мы ожидаем, что размещение пройдет по нижней границе диапазона.

АО «Холдинговая компания «Металлоинвест» - одна из крупнейших металлургических компаний России, крупнейший в России производитель железной руды и вторая крупнейшая по запасам руды металлургическая компания в мире. Конечным бенефициаром является Алишер Усманов. Компания работает в двух основных сегментах: горнорудном и металлургическом. 42% выручки приходится на Россию, 22% на Европу, 16% на Ближний Восток. Выручка в 2018 г. составила \$7,2 млрд, EBITDA \$2,9 млрд. Долговая нагрузка по показателю чистый долг/EBITDA на конец 2018 г. составлял 1,1х.

Компания планирует выпуск десятилетних облигаций серии БО-03 объемом 10 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта 21 апреля 2025 г. Ориентир купона установлен на уровне 7,3-7,45% (доходность 7,43-7,59%). Заявки в рамках процедуры букбилдинга будут приниматься 17 октября 2019 г. Размещение ожидается 23 октября 2019 г.

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