



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

17.10.2019

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

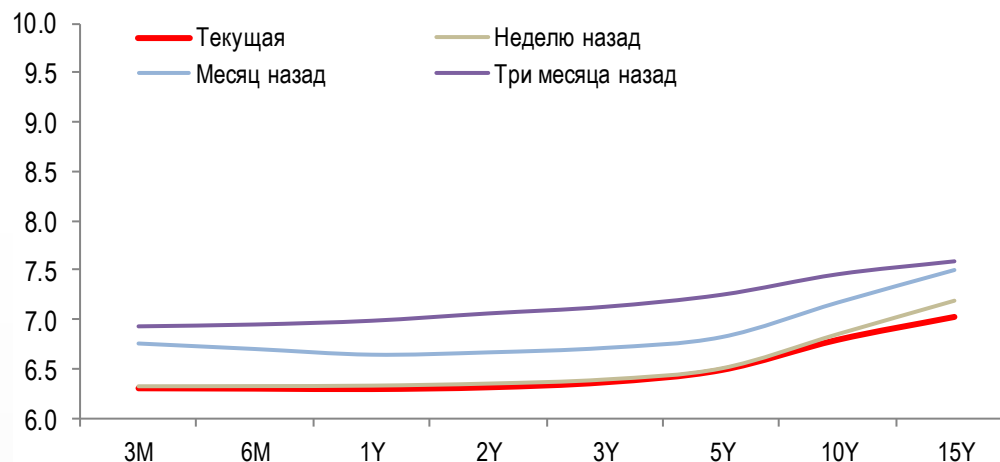
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.8	-0.02	RUS 10Y	3.46	-0.02	USD/RUB	64.048	-0.06%	Нефть Brent	59.1	-0.52%
MosPRIME 3м	7.2	0.00	US 10Y	1.75	0.01	EUR/RUB	71.101	0.15%	Нефть WTI	53.1	-0.51%
ОФЗ 1Y	6.3	0.00	GE 10Y	-0.39		ЦБ: «корзина»	67.222	0.04%	Золото	1490.5	0.02%
ОФЗ 3Y	6.4	0.00	UK 10Y	0.69	-0.03	EUR/USD	1.110	0.29%	Никель	17005.0	-0.38%
ОФЗ 10Y	6.8	0.00	CN 10Y	3.16	0.00	USD/JPY	108.710	-0.05%	Медь	5684.0	-1.06%

- **В минувшую среду Минфин России разместил два выпуска облигаций федерального займа (ОФЗ) на общую сумму 34,97 млрд рублей при спросе 66,06 млрд руб.** На первом аукционе Минфин разместил ОФЗ выпуска 26230 на 29,6 млрд рублей при спросе в 46 млрд рублей. Размещенный объем выпуска составил 29,616 млрд рублей, выручка от размещения - 32,417 млрд рублей. Дата погашения ОФЗ выпуска 26230 - 16 марта 2039 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,70% годовых. На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52002 на 5 млрд рублей. Размещенный объем выпуска составил 5,355 млрд рублей, выручка от размещения - 5,020 млрд рублей. Дата погашения ОФЗ выпуска 52002 - 2 февраля 2028 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом
- Минфин РФ рассматривает возможность размещения на Московской бирже ОФЗ в юанях в 2020 году, сообщил заместитель министра финансов Алексей Моисеев в кулуарах форума биржи. «Есть планы по размещению юаневых гособлигаций в Москве (на Московской бирже) в 2020 году», - сказал Алексей Моисеев

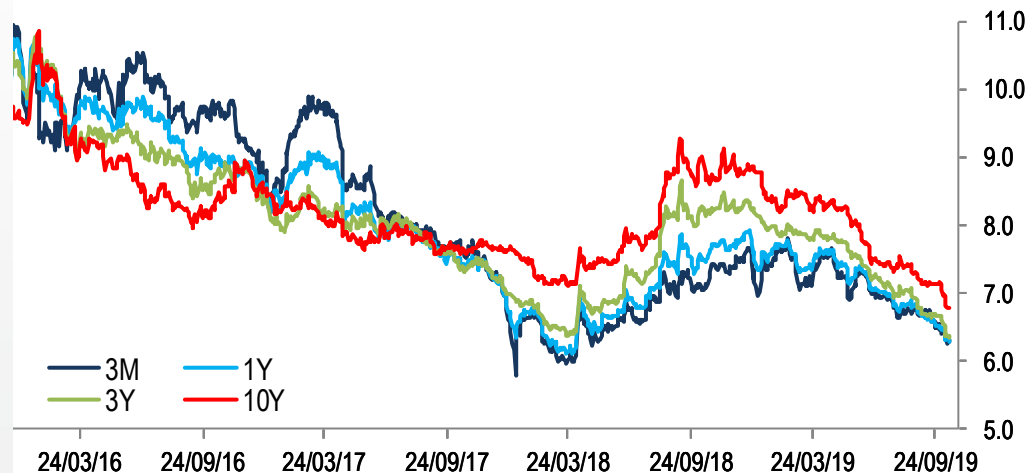
- **Роснефть** проведет сбор заявок по облигациям на сумму от 15 млрд руб.
- **Металлоинвест** предложит бонды на 10 млрд руб.
- **Белгородская область** предложит облигации на 2 млрд руб.
- **ГТЛК** предложит облигации от 15 млрд руб.
- **ВТБ** разместит годовые облигации на 10 млрд руб.
- **МКБ** предложит допвыпуск облигаций на 5 млрд руб.
- **Гидромашсервис** предложит облигации на 3 млрд руб.
- **МРСК Урала** предложит облигации на 4 млрд руб.
- **Томская область** предложит бонды на объеме до 5 млрд руб.
- **Экспобанк** планирует предложить облигации на 2 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей показали снижение, при этом «длинная часть» кривой ОФЗ сместилась значительно вниз
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года изменились за неделю на 1-3 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет упали в пределах 16 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 6,79% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

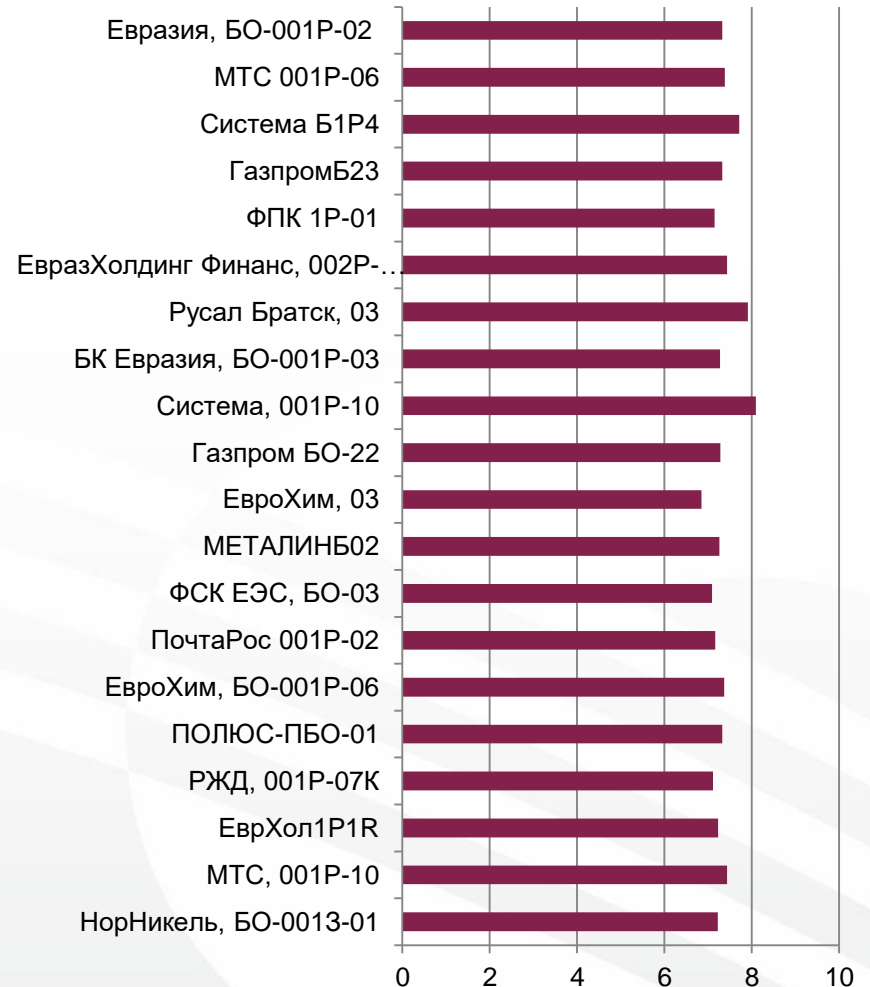


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе изменились смешанно
- Значительное снижение доходности показали облигации с дюрацией около трех месяцев
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ЕвроХима» и «Газпрома»
- 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	XS0554659671	09/11/20	1.0	6.125	2.32	2.09	104.0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.91	2.80	105.6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.24	3.20	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	3.38	3.31	106.3	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.2	6.604	2.26	2.12	105.6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.9	4.422	2.93	2.84	104.6	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.4	4.500	3.18	3.13	104.7	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.5	4.000	3.27	3.20	103.4	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.87	2.80	102.3	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.3	3.949	3.07	2.98	103.1	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.48	2.20	101.0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.8	3.850	2.69	2.52	102.2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.8	5.900	3.06	2.91	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	2,53	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	2.51	2.34	103.1	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.4	3.849	3.04	2.93	102.0	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.8	6.625	3.08	2.96	110.2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.3	5.000	3.36	3.26	105.6	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.6	8.625	2.49	1.97	104.2	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.4	9.000	-9.74	-13.16	108.7				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.7	8.125	8.18	8.02	100.0	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.5	5.625	2.57	2.09	101.7	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.0	5.250	3.35	3.27	106.0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.3	4.699	3.09	3.00	103.8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.9	4.700	3.49	3.43	104.9	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.3	7.250	2.05	1.57	101.5	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.3	4.199	3.12	2.90	102.7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.3	5.375	3.74	3.65	105.8	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.7	4.125	3.21	3.06	103.7		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.5	6.750	3.20	2.33	101.7	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.2	7.748	2.23	1.95	107.1	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.3	5.700	2.66	2.65	107.2	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.0	4.375	3.13	2.99	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	3.15	2.91	107.0	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.1	4.500	4.00	2.00	100.1	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.74	4.56	102.4	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	5.48	5.42	100.3	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.8	8.250	42.66	40.28	58.5	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.6	5.717	2.65	2.53	105.1		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.2	6.125	2.74	2.57	107.6		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.0	6.551	2.59	2.43	103.9	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.1	6.250	6.11	5.87	102.7	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.92	3.87	115.6	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.47	3.41	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	5.95	5.57	105.6				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.1	8.000	6.96	6.71	102.5		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.3	9.500	2.18	0.11	102.7		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	15.27	15.08	84.8		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.7	7.500	10.39	10.12	93.1		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.1	8.500	9.26	4.65	100.1		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.7	6.500	6.55	5.71	100.2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.5	8.500	5.22	5.12	111.9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.3	5.250	3.53	3.42	106.0		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.6	9.250	7.33	7.07	105.3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.8	6.950	4.64	4.56	106.5	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.7	9.500	6.37	6.24	108.9			NR	

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

Источник: Solid Research

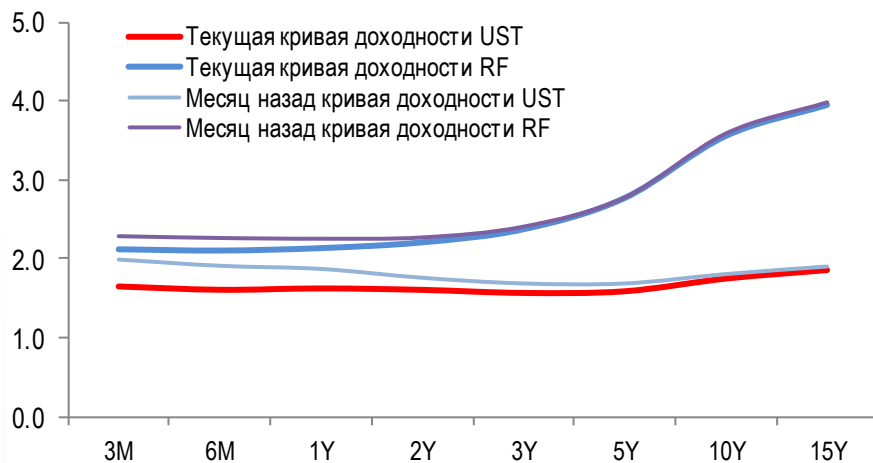
Еврооблигации РФ(USD)

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	1.97	1.83	101.6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.24	2.23	105.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.6	4.875	2.37	2.34	109.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	3.15	3.12	109.5		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.6	4.250	3.29	3.28	106.5		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.1	12.750	3.41	3.39	169.7	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	11.1	5.100	3.96	3.94	113.1		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	4.05	4.04	123.2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	4.05	4.04	123.2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	4.09	4.09	127.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.7	5.250	4.10	4.09	119.0		BBB	

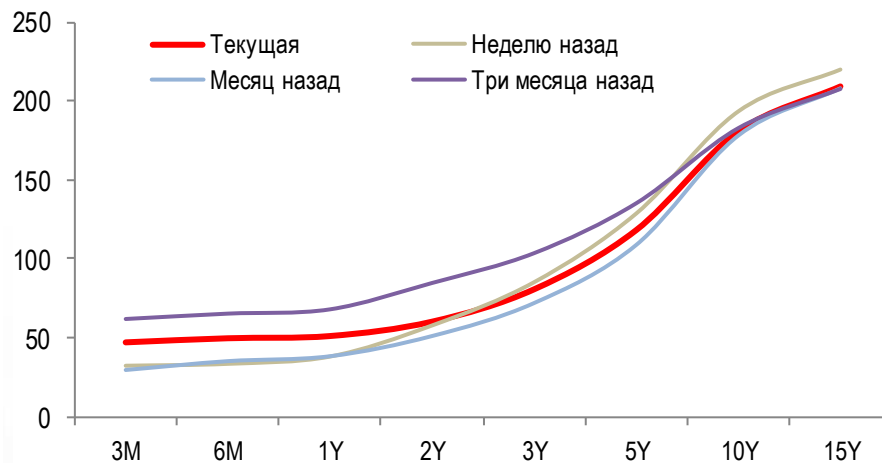
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

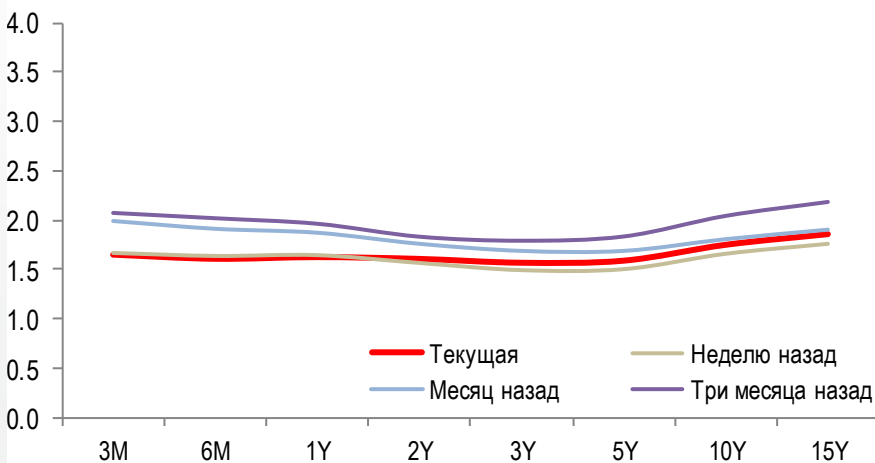
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



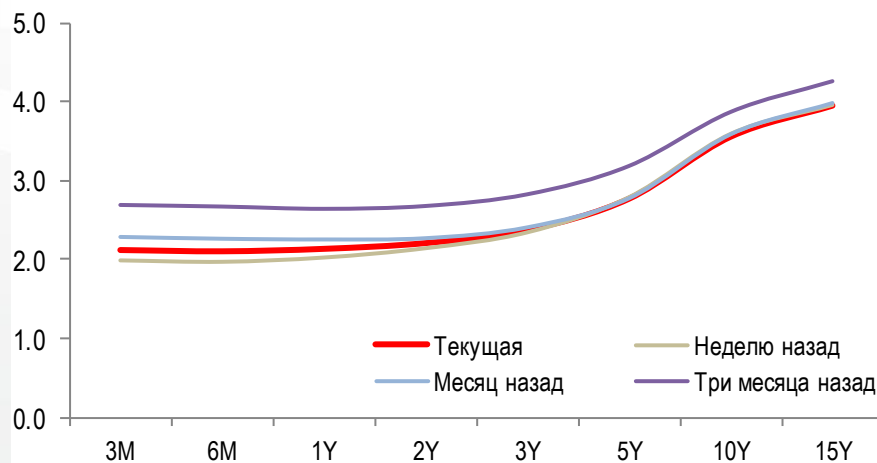
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



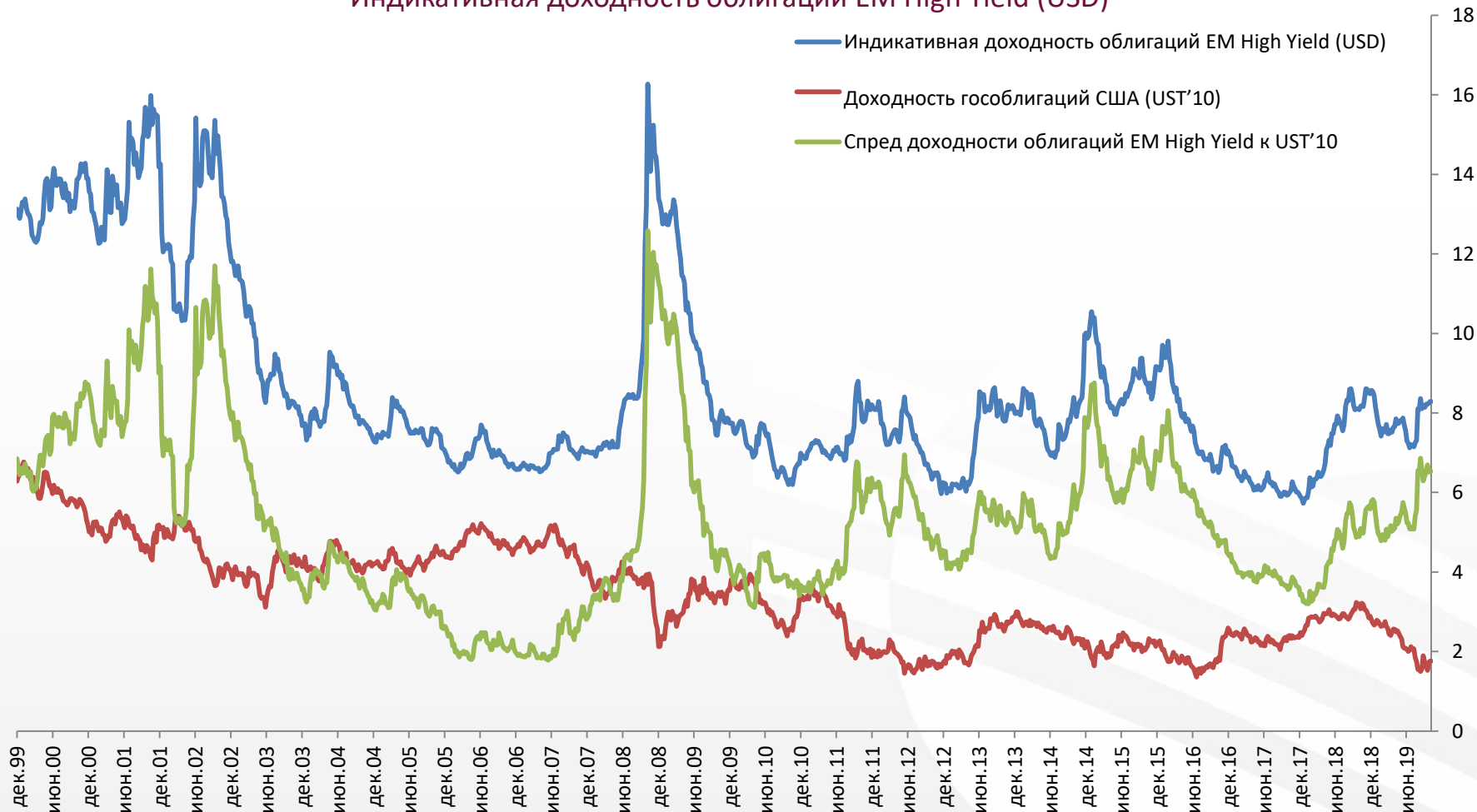
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Томская область, 34062	7.50%	(24.10.2019)		RUB
Экспобанк, БО-02	9.00% - 9.50% (9.31% - 9.84%)	21.10.2019 (25.10.2019)	2 000	RUB
ГИДРОМАШСЕРВИС, БО-02	8.25% - 8.50% (8.42% - 8.68%)	24.10.2019 (29.10.2019)	3 000	RUB
ГТЛК, 001P-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, 001P-01	8.35%	21.10.2019 (31.10.2019)		RUB
Транснефть, БО-001P-13	7.40% - 7.50% (7.54% - 7.64%)	24.10.2019 (01.11.2019)	15 000	RUB

АО «ГИДРОМАШСЕРВИС» - компания, специализирующаяся на комплексных поставках насосного, блочного и другого оборудования для нефтегазовой отрасли, водного хозяйства, ЖКХ, тепловой и атомной энергетики, металлургии, химической промышленности и судостроения. По итогам 6 месяцев 2019 года, Группа ГМС получила выручку в размере 23,4 млрд руб., что на 15% больше, чем годом ранее. Показатель EBITDA составил 1,9 млрд руб. (-41% г/г). Бэклог по итогам 1 полугодия 2019 г. составил 24,5 млрд руб., увеличившись на 33%.

Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг Группы ГМС 31 июля 2019 г. на уровне В+, прогноз «Стабильный». Согласно пресс-релизу Fitch, рейтинг отражают недостаточную географическую и клиентскую диверсификацию, меньший масштаб деятельности по сравнению с международными сопоставимыми компаниями, волатильный свободный денежный поток и низкую долю выручки от послепродажных услуг.

В конце октября Гидромашсервис планирует разместить облигации на 3 млрд руб., срок обращения – 10 лет. Через три года предусмотрена оферта. Ориентир по ставке 1-го купона установлен на уровне 8,25-8,50% годовых, что соответствует доходности к оферте через 3 года в диапазоне 8,42-8,68% годовых. На данный момент в обращении всего один выпуск бондов на 10 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