



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

22.10.2019

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

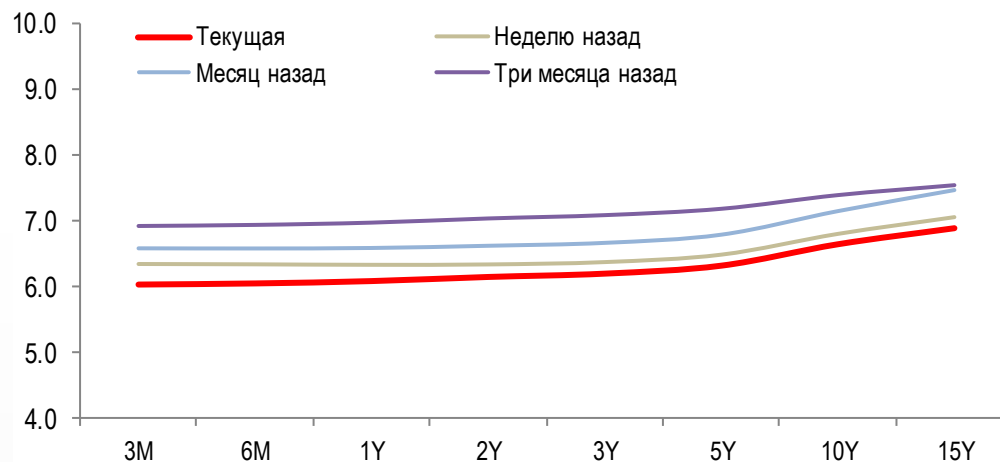
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.8	-0.02	RUS 10Y	3.45	-0.04	USD/RUB	63.726	0.00%	Нефть Brent	59.2	0.46%
MosPRIME 3м	7.1	-0.01	US 10Y	1.77	-0.02	EUR/RUB	70.951	-0.20%	Нефть WTI	53.5	0.43%
ОФЗ 1Y	6.1	-0.01	GE 10Y	-0.37		ЦБ: «корзина»	66.977	-0.09%	Золото	1486.9	0.16%
ОФЗ 3Y	6.2	0.00	UK 10Y	0.73	-0.02	EUR/USD	1.114	-0.13%	Никель	16200.0	-1.67%
ОФЗ 10Y	6.6	0.00	CN 10Y	3.22	0.00	USD/JPY	108.590	-0.03%	Медь	5820.0	1.20%

- **Минфин РФ считает рублевый рынок долга основным для привлечения новых средств**, однако в следующем году рассмотрит возможность размещений в евро и китайских юанях, сообщил министр финансов Антон Силуанов. «Спрашивали (инвесторы на встрече) также про санкции в отношении долга, как вы планируете \$3 млрд занимать в следующем году. Я ответил, что мы занимаем на рынке в 10 раз больше, не \$3 млрд, а \$31-32 млрд мы занимаем на рынке (с учетом размещений рублевых ОФЗ). Естественно, \$3 млрд на внешних рынках для нас абсолютно ничего не значит, потому что у нас нет жесткой увязки, что мы должны занять на внешнем рынке, мы можем занять это на внутреннем рынке. И, наоборот, в этом году мы заняли на внешних рынках больше, чем изначально планировали, потому что была хорошая конъюнктура, спрос на наши активы», - сказал Силуанов
- **Годовая инфляция в РФ продолжает снижаться**, следует из слов главы Минэкономразвития Максима Орешкина. «Мы уже опустились ниже отметки в 3,8%, видим, что идет гораздо ниже (ожидаемой инфляция - ИФ) на фоне слабого спроса и продолжающегося замедления кредитования», - сказал Максим Орешкин. «Мы точно видим, по инфляции мы будем существенно ниже даже нашего прогноза», - отметил министр

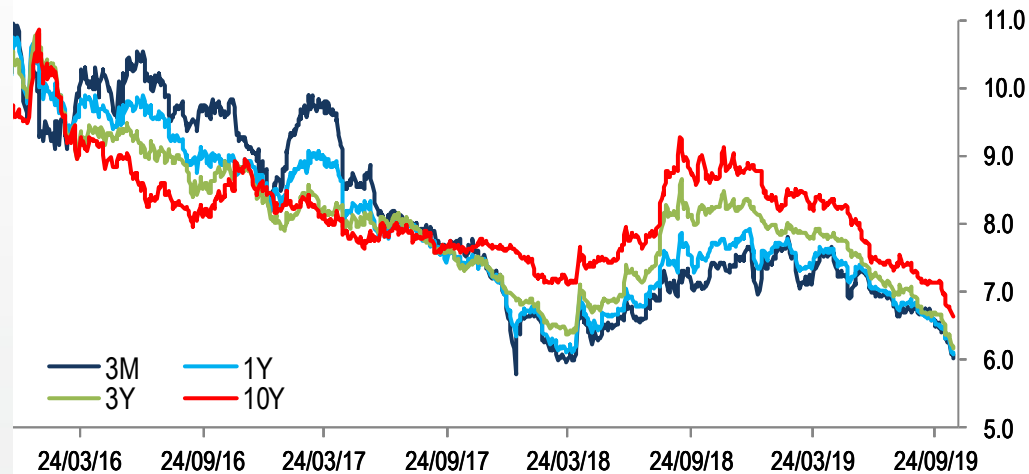
- **Магнит** соберет заявки по облигациям на 10 млрд руб.
- **МТС** предложит облигации на 15 млрд руб.
- **Транснефть** предложит облигации на 15 млрд руб.
- **Гидромашсервис** предложит бонды на 3 млрд руб.
- **МРСК Урала** предложит облигации на 4 млрд руб.
- **Томская область** предложит бонды объемом до 5 млрд руб.
- **Якутия** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **Русал** готовит новую программу панда-бондов
- **Татнефть** рассмотрит программу облигаций на 200 млрд руб.
- **МТС-Банк** планирует вечные субординированные бонды на 1.5 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей значительно снизились, при этом кривая ОФЗ показала почти параллельное снижение вниз
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года упали за неделю на 25-29 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет снизились в среднем на 17 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ снизилась до 6,63% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

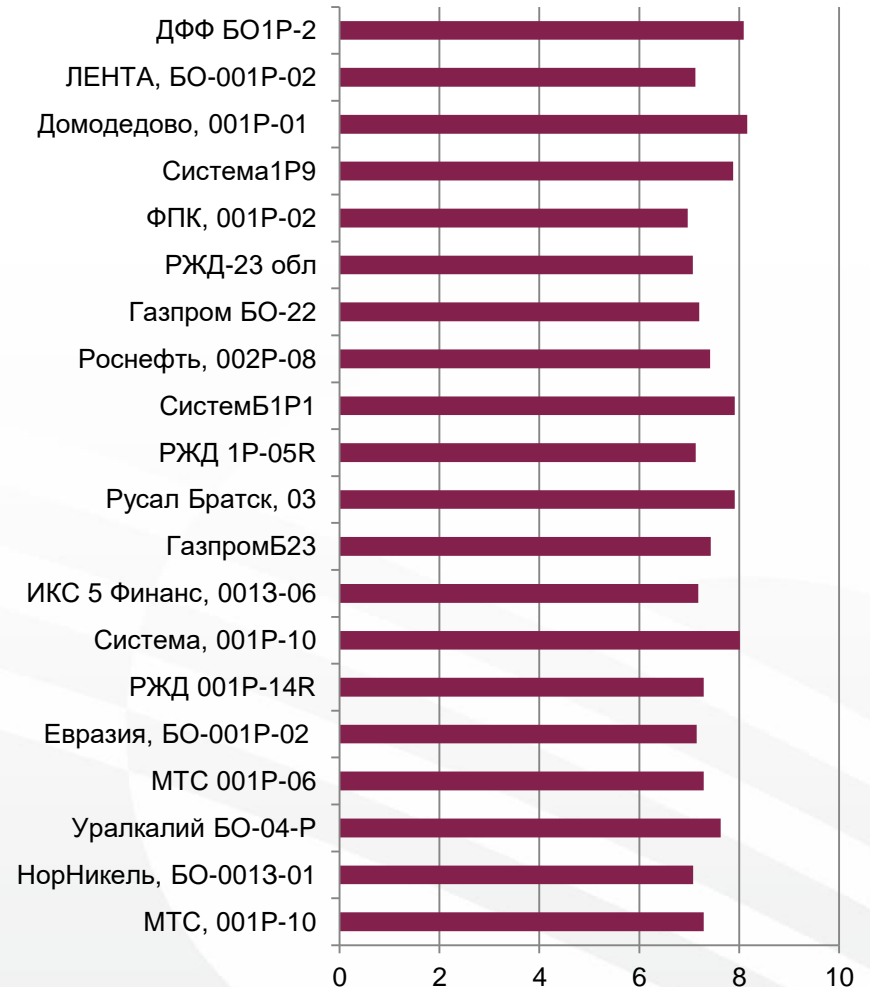


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе не показали единого изменения
- Снижение доходности продемонстрировали облигации с дюрацией около трех месяцев
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Роснефти» и «МТС»
- Повышенной доходностью выделяются бонды компании АФК Системы и ДФФ



## 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	2.29	2.11	104.0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.3	4.563	2.91	2.79	105.6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.25	3.20	109.6	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.5	5.625	5.52	5.52	101.7	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.39	3.29	106.2	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.2	6.604	2.24	2.05	105.6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.9	4.422	2.95	2.82	104.6	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.4	4.500	3.13	3.07	104.8	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.5	4.000	3.25	3.20	103.5	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.87	2.75	102.3	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.3	3.949	3.06	2.97	103.1	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.36	2.16	101.1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.8	3.850	2.65	2.53	102.2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.8	5.900	3.01	2.93	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	2.51	2.28	105.4	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.7	6.750	5.03	4.77	109.1				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.5	4.875	2.67	1.77	101.2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.5	3.800	2.45	2.02	100.8	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.6	3.950	3.24	2.94	101.4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.2	8.250	2.88	2.61	106.8	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.1	6.750	3.02	2.91	108.3	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.2	5.375	3.29	3.19	106.8	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.8	4.375	3.01	2.91	103.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	3.11	3.02	111.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.3	3.850	2.41	2.03	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.2	5.999	2.34	2.17	104.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.2	6.510	2.72	2.64	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.6	4.950	2.75	2.66	105.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	3.75	3.67	108.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.9	4.950	3.73	3.67	108.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.3	8.625	4.59	4.56	142.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.51	4.49	133.9	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.1	6.872	3.54	3.33	107.4		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.5	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	2.58	2.43	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.4	3.849	3.11	2.94	102.0	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.8	6.625	3.10	3.00	110.1	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.3	5.000	3.34	3.23	105.7	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.6	8.625	2.37	1.95	104.3	BB+	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.4	9.000	-11.11	-14.93	109.2				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.5	8.125	8.04	7.91	100.4	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.5	5.625	2.64	2.22	101.6	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.0	5.250	3.39	3.24	106.0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.3	4.699	3.12	2.98	103.8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.9	4.700	3.50	3.44	104.9	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.3	7.250	2.38	1.45	101.4	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.3	4.199	3.07	2.87	102.7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.3	5.375	3.73	3.60	105.8	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.7	4.125	3.13	3.07	103.8		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.4	6.750	3.27	2.43	101.7	B+ **		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.2	7.748	2.24	1.96	107.1	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.3	5.700	2.67	2.54	107.2	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.0	4.375	3.07	3.00	105.4		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	2.96	106.9	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.0	4.500	4.28	2.11	100.0	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.57	4.46	102.6	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	5.42	5.19	100.7	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.8	8.250	43.01	40.73	58.3	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.6	5.717	2.65	2.53	105.1		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.69	2.59	107.6		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.0	6.551	2.62	2.40	103.8	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.1	6.250	6.11	5.84	102.8	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.89	3.84	115.7	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.42	3.34	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	5.86	5.48	105.7				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.1	8.000	6.94	6.65	102.5		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.3	9.500	2.13	1.05	102.5		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	15.30	15.09	84.8		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.7	7.500	10.37	10.10	93.2		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.1	8.500	9.40	4.71	100.1		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.7	6.500	6.52	5.73	100.2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.5	8.500	5.14	5.01	112.2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.3	5.250	3.42	3.35	106.3		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.6	9.250	7.37	7.04	105.3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	4.61	4.44	106.7	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.7	9.500	6.05	5.93	109.8			NR	

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

Источник: Solid Research

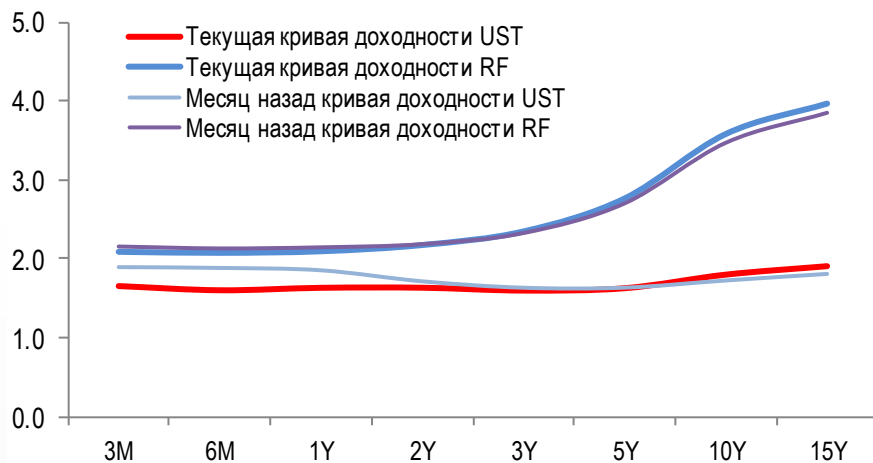
## Еврооблигации РФ(USD)

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	2.08	1.80	101.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.26	2.21	105.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.6	4.875	2.37	2.35	109.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	3.15	3.14	109.5		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.6	4.250	3.28	3.27	106.6		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.1	12.750	3.41	3.38	169.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.9	4.375	3.45	3.44	107.4		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.95	3.94	113.3		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	4.05	4.04	123.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	4.05	4.04	123.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	4.09	4.08	127.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.7	5.250	4.11	4.11	118.8		BBB	

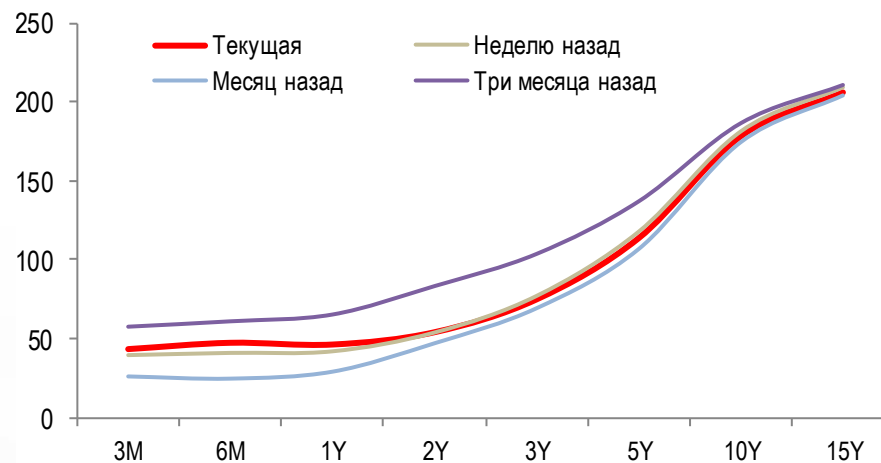
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

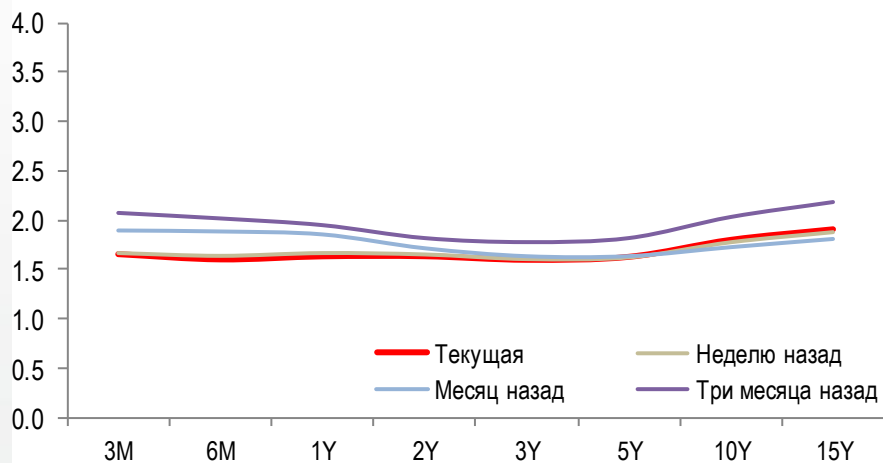
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



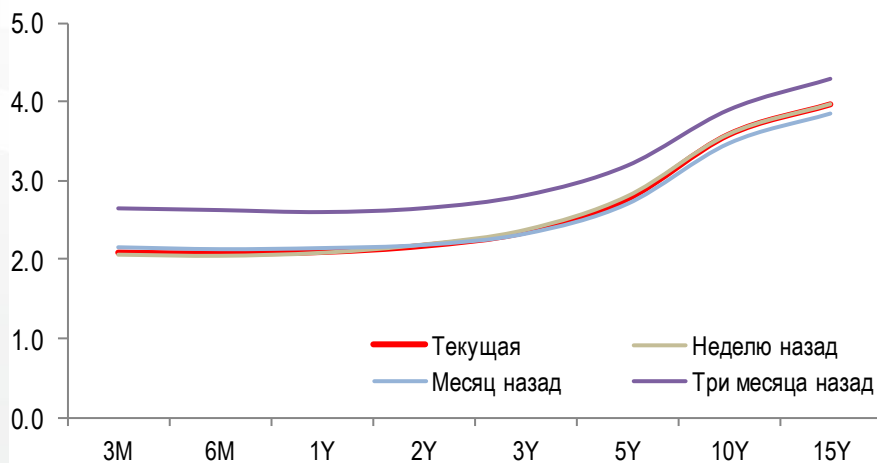
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



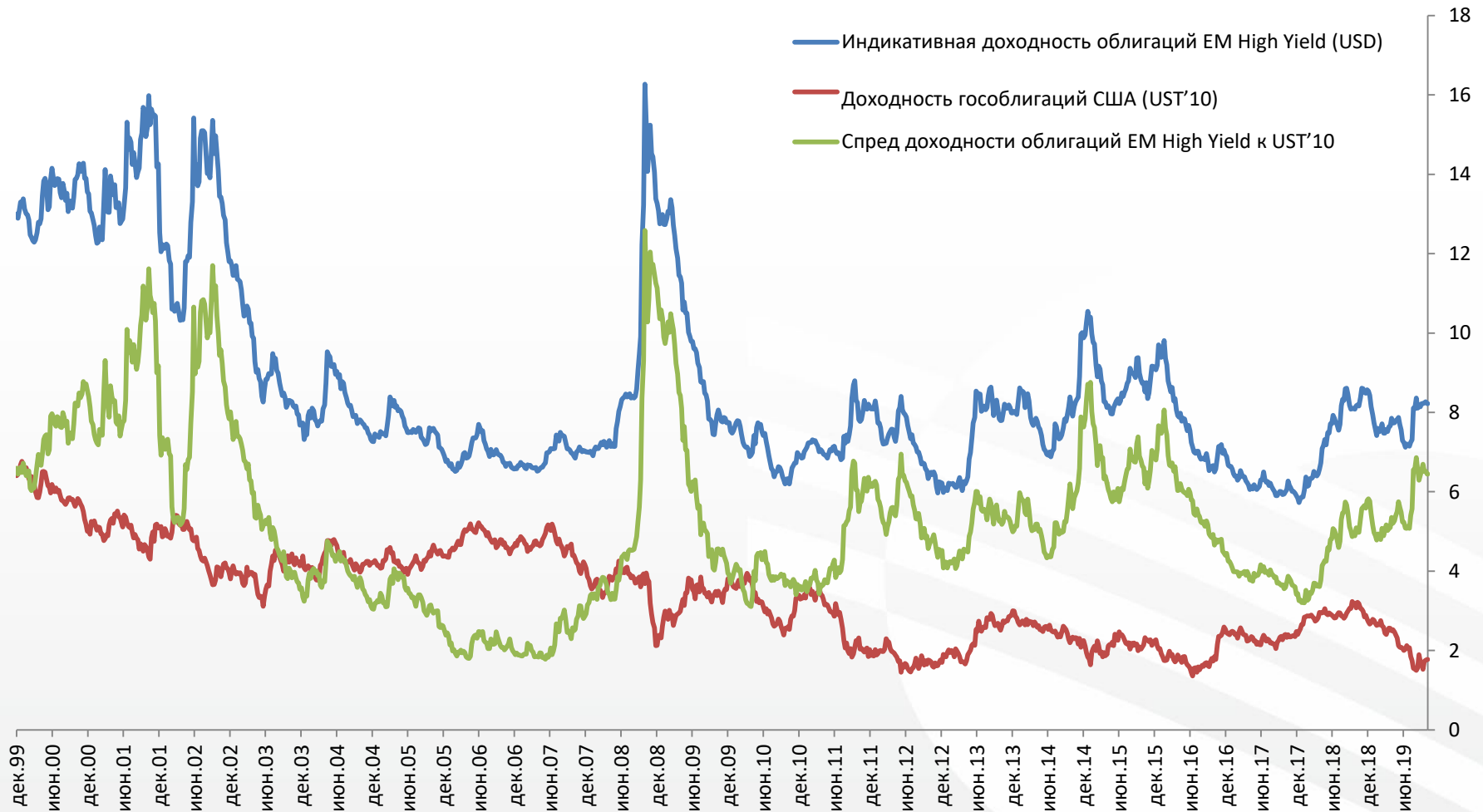
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
ГИДРОМАШСЕРВИС, БО-02	8.25% - 8.50% (8.42% - 8.68%)	24.10.2019 (29.10.2019)	3 000	RUB
МРСК Урала, БО-04		24.10.2019 (30.10.2019)	4 000	RUB
Транснефть, БО-001Р-13	7.40% - 7.50% (7.54% - 7.64%)	24.10.2019 (01.11.2019)	15 000	RUB
АФК Система, 001Р-12	8.00% - 8.10% (8.16% - 8.26%)	24.10.2019 (05.11.2019)	10 000	RUB

**МРСК Урала** является российской энергетической компанией, которая оказывает услуги по передаче и распределению электроэнергии по электрическим сетям, услуги по технологическому присоединению потребителей к сетям, а также продажей электроэнергии конечному потребителю. По итогам 1 полугодия 2019 г. выручка Компании составила 59,8 млрд руб., что на 38,5% больше, чем годом ранее. Прибыль за период была на уровне 1,9 млрд руб. (по итогам 1 полугодия 2018 г.: убыток в размере 1,2 млрд руб.). Долг МРСК Урала составил 12,0 млрд руб., увеличившись на 38,5% по сравнению с началом года. Активы Компании на 30 июня 2019 г. составляли 84,9 млрд руб. (31 декабря 2018 г.: 81,6 млрд руб.).

Компании присвоены рейтинги от международного агентства Moody's на уровне Ba1, прогноз «Стабильный», а также от российского агентства Эксперт Ра на уровне ruAA, прогноз «Стабильный».

24 октября МРСК Урала планирует предложить инвесторам бонды в размере 4 млрд руб., срок обращения – 10 лет, предусмотрена оферта через 3 года. У компании в обращении один облигационный выпуск, объем – 1,6 млрд руб. Последний раз компания выходила на рынок в 2016 г., успешно разместив бонды на 5 млрд руб. по ставке купона 9,32% 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](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