



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

24.10.2019

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

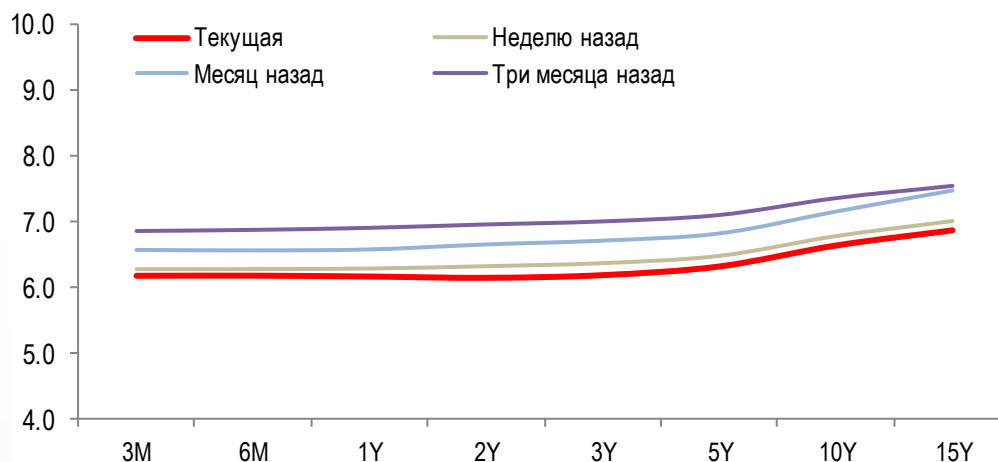
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.6	0.01	RUS 10Y	3.40	-0.04	USD/RUB	63.986	0.08%	Нефть Brent	61.2	0.00%
MosPRIME 3м	7.1	0.00	US 10Y	1.75	-0.02	EUR/RUB	71.189	0.04%	Нефть WTI	55.9	-0.14%
ОФЗ 1Y	6.1	0.01	GE 10Y	-0.39		ЦБ: «корзина»	67.227	0.06%	Золото	1492.5	0.03%
ОФЗ 3Y	6.2	0.00	UK 10Y	0.68	-0.01	EUR/USD	1.113	-0.02%	Никель	16395.0	2.31%
ОФЗ 10Y	6.6	0.01	CN 10Y	3.22	0.01	USD/JPY	108.610	-0.07%	Медь	5773.0	-0.36%

- **В среду, 23 октября, Минфин разместил ОФЗ выпуска 26228 на 30 млрд рублей при спросе в 79,6 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 109,53% от номинала, средневзвешенная цена - 109,5744% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,49% годовых, по средневзвешенной цене - 6,49% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26228 - 10 апреля 2030 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,65% годовых
- Первый вице-премьер - министр финансов РФ Антон Силуанов поддерживает готовность Банка России при необходимости более существенно, чем обычно, снижать ключевую ставку, так как это удешевит стоимость денег в экономике. «Я сегодня прочитал, что ЦБ готов перейти к более решительной политике - снизить на 50 б.п. Мы будем только приветствовать, потому что это даст дополнительную возможность заимствований, дешевые деньги. Мы, собственно, к этому и стремимся, субсидируя (ставку по кредитам в рамках механизмов господдержки). Субсидирование - это все точно, адресно, а нужно, чтобы по всей экономике стоимость денег понижалась», - сказал Силуанов, комментируя заявление председателя ЦБ Эльвиры Набиуллиной о вероятности более решительного снижения ставки

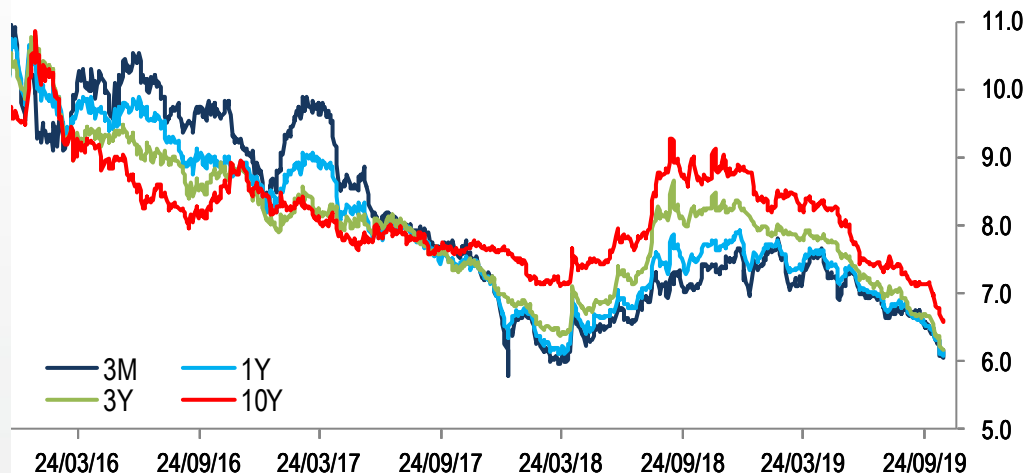
- **АФК Система** предложит облигации на 10 млрд руб.
- **Гидромашсервис** предложит бонды на 3 млрд руб.
- **МРСК Урала** предложит облигации на 4 млрд руб.
- **Томская область** предложит бонды объемом до 5 млрд руб.
- **Транснефть** объявит 28 октября дату книги по облигациям на 15 млрд руб.
- **Якутия** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **Русал** готовит новую программу панда-бондов
- **Промсвязьбанк** утвердил 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 сохранила прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года продемонстрировали снижение за неделю на 10-12 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет – в пределах 14 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 6,62% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

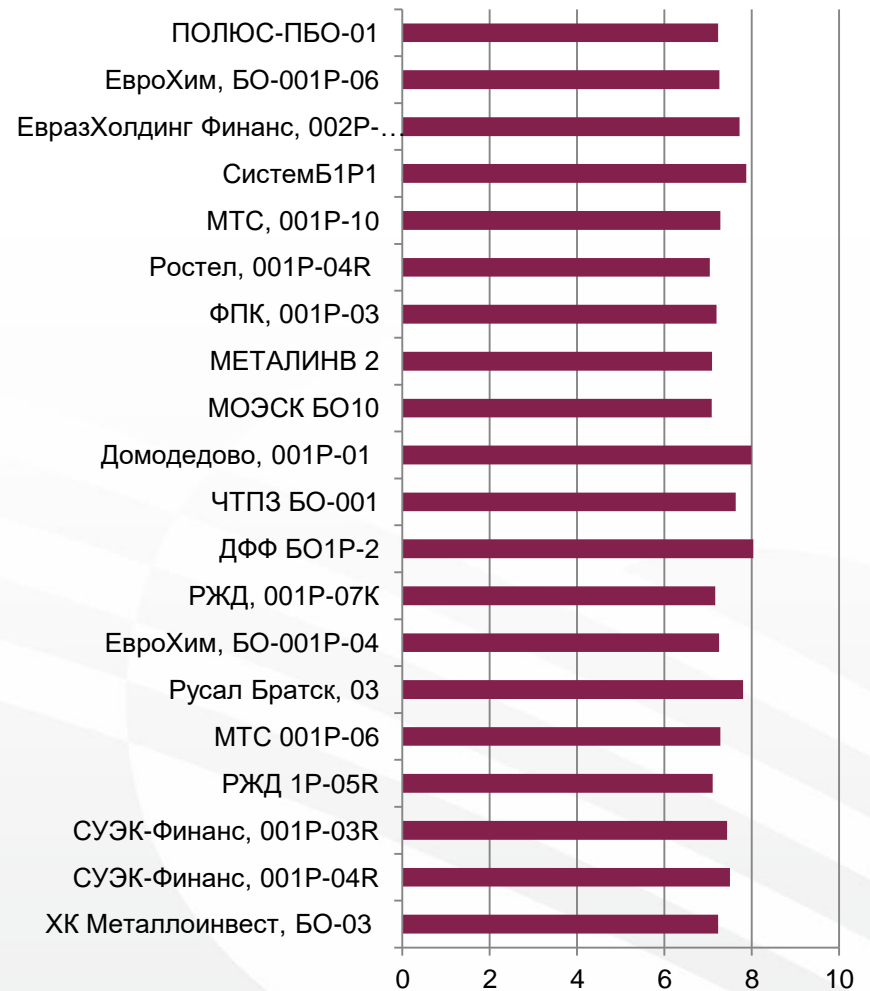


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились смешанно
- Снижение доходности продемонстрировали облигации с дюрацией менее года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Еврохима» и «Полюса»
- Повышенной доходностью выделяются бонды компании АФК Системы, Домодедово 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	2.30	2.09	103.9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.3	4.563	2.84	2.79	105.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.22	3.17	109.7	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.5	5.625	5.57	5.57	101.7	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.38	3.33	106.2	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.2	6.604	2.20	2.02	105.6	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.9	4.422	2.90	2.79	104.7	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	3.12	3.06	104.9	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.5	4.000	3.21	3.15	103.7	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.85	2.66	102.3	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.3	3.949	3.03	2.97	103.1	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.46	2.11	101.1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.8	3.850	2.65	2.51	102.3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.8	5.900	2.96	2.87	108.4	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*
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	1.0	7.750	2.48	2.27	105.3	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.7	6.750	5.00	4.75	109.1				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.5	4.875	2.62	1.78	101.2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.5	3.800	2.36	1.95	100.8	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.6	3.950	3.24	2.88	101.4	BB-	BB		
Evrax Group	XS1319822752	28/01/21	1.2	8.250	2.84	2.61	106.7	BB+	BB+		
Evrax Group	XS1405775377	31/01/22	2.1	6.750	3.04	2.85	108.3	BB+	BB+		
Evrax Group	XS1533915721	20/03/23	3.1	5.375	3.29	3.15	106.9	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.7	4.375	3.04	2.95	103.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	3.11	3.05	111.1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.3	3.850	2.51	2.00	100.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.2	5.999	2.32	2.11	104.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.2	6.510	2.70	2.60	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.6	4.950	2.74	2.64	105.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	3.71	3.65	108.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.9	4.950	3.74	3.65	108.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.6	8.625	4.58	4.53	142.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.48	4.45	134.5	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.1	6.872	3.57	3.36	107.3		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.5	6.500	3.98	3.83	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*
Альфа-Банк	XS0620695204	28/04/21	1.4	7.750	3.14	2.90	106.9	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.0	4.500	5.97	2.98	100.0	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.56	4.34	102.7	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	5.29	5.16	101.0	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.8	8.250	43.10	40.84	58.4	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.6	5.717	2.64	2.45	105.1		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.71	2.57	107.7		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.9	6.551	2.56	2.36	103.9	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.1	6.250	6.09	5.89	102.7	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.85	3.83	115.9	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.35	3.33	109.8	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	2.4	8.000	5.79	5.43	105.9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.1	8.000	6.80	6.55	102.7		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.3	9.500	2.71	0.79	102.4		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	15.05	14.64	85.6		B-	Сaa2u	
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	0.0	8.500	9.60	4.78	100.0		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.7	6.500	6.54	5.76	100.3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.5	8.500	5.05	4.99	112.4			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.40	3.27	106.4		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.36	7.05	105.2		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	4.50	4.38	107.0	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.7	9.500	5.78	5.62	110.7			NR	

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

Источник: Solid Research

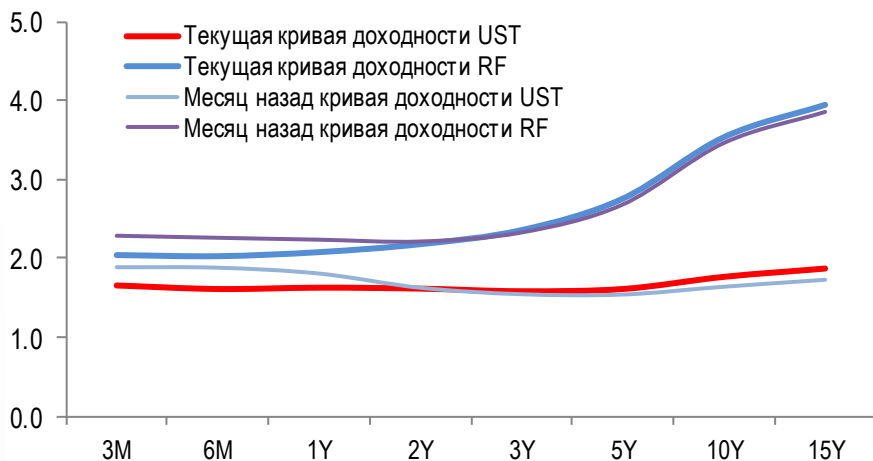
Еврооблигации РФ(USD)

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	2.12	1.78	101.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.29	2.23	105.2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.6	4.875	2.34	2.34	109.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	3.12	3.08	109.7		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.6	4.250	3.24	3.23	106.8		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.1	12.750	3.38	3.37	169.9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.42	3.39	107.8		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.92	3.92	113.6		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.04	4.03	123.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.04	4.03	123.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	4.08	4.08	127.2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.7	5.250	4.11	4.10	118.9		BBB	

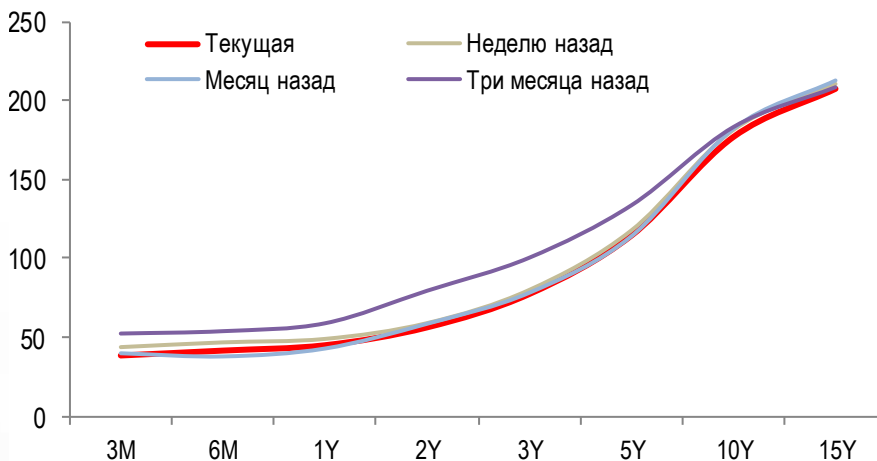
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

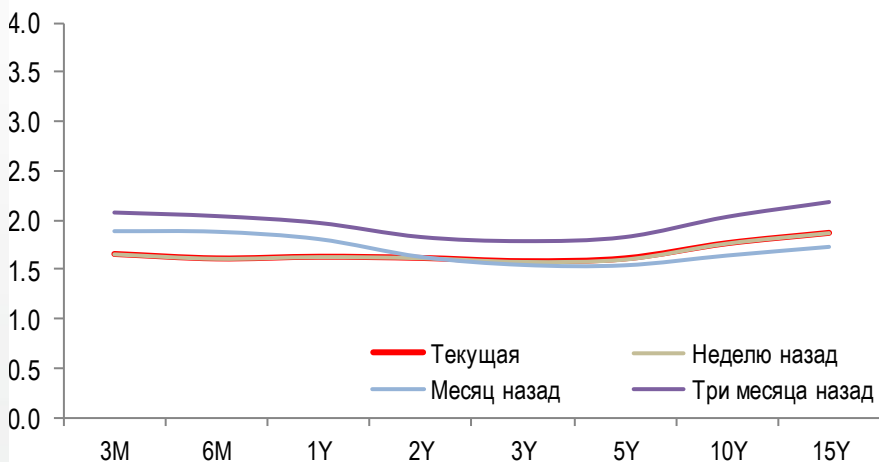
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



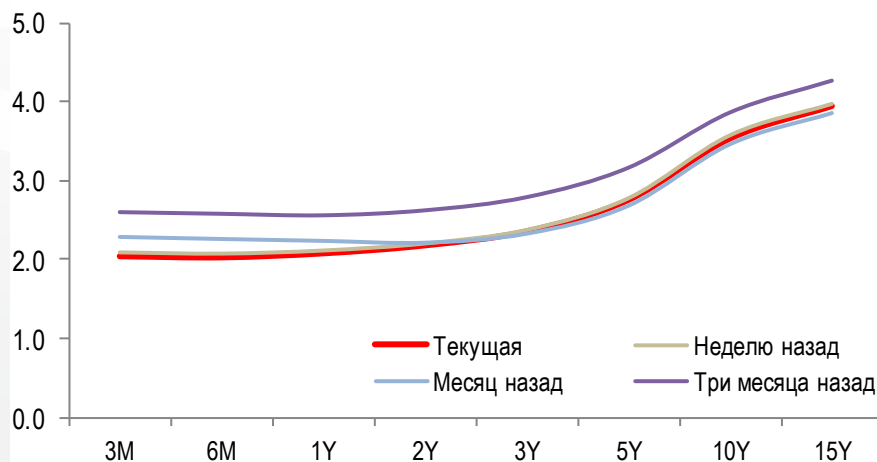
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



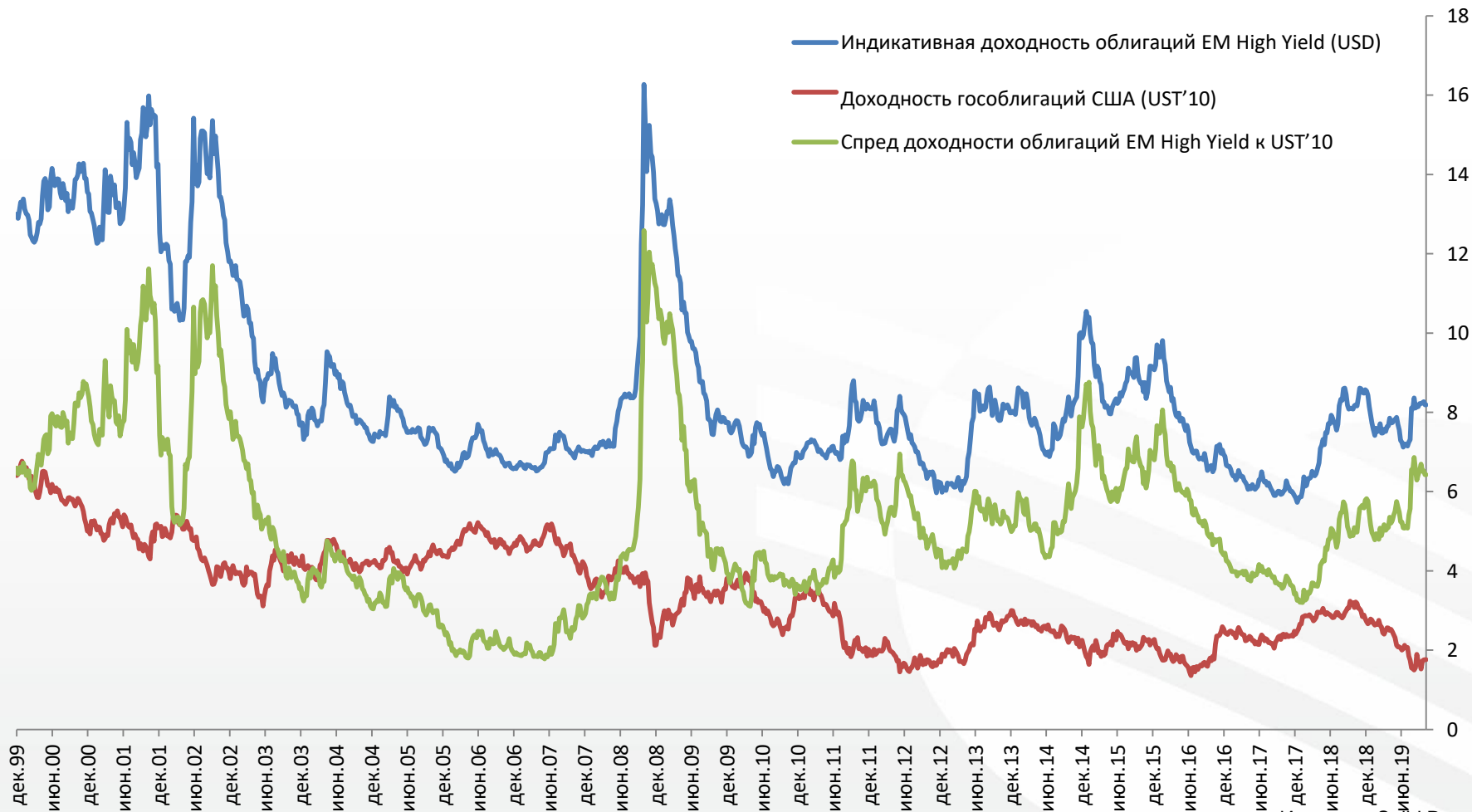
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
Республика Саха (Якутия), 35013		06.11.2019 (11.11.2019)	5 000	RUB

Республика Саха расположена в северо-восточной части Евразийского материка и является самым большим регионом Российской Федерации. Население региона составляет около 1 % населения РФ, в свою очередь валовой региональный продукт (ВРП) составляет 1,2% совокупного ВРП России. На 1 октября 2019 г. доходы консолидированного бюджета составили 196,4 млрд руб., что составляет 71,6% от утвержденных значений. Безвозмездные поступления составили 85,5 млрд руб. – 43,6% от общих доходов. На 1 октября 2019 года расходы находятся на уровне 198,5 млрд руб., в то время как утвержденные значения консолидированного бюджета составили 294,1 млрд руб. Дефицит бюджета составил 2,1 млрд руб. Объем госдолга Республики Саха на 1 октября 2019 г. составил 50,8 млрд руб., из которых 58% приходится на государственные ценные бумаги, 15,6% – на кредиты от кредитных организаций, 3,4% – на бюджетные кредиты и 22,8% – на государственные гарантии.

Региону присвоен рейтинг от рейтингового агентства АКРА на уровне A(RU), прогноз «Стабильный». Исходя из пресс-релиза АКРА, кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) обусловлен зависимостью ее бюджетных показателей от низкодиверсифицированных источников доходов, необходимостью поддерживать значительный объем обязательных расходов, а также наличием косвенных обязательств, влияющих на параметры долговой нагрузки. Также у региона есть рейтинг от Эксперт РА на уровне ruAA-, прогноз стабильный, подтвержденный 24 мая 2019 г.

В ноябре Республика Саха планирует предложить инвесторам бонды на 5 млрд руб., по выпуску предусмотрена амортизация. Планируемый срок обращения – 7 лет. Ставка первого купона определяется по результатам букбилдинга, ставки остальных купонов равны ставке первого купона.

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