



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

29.10.2019

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

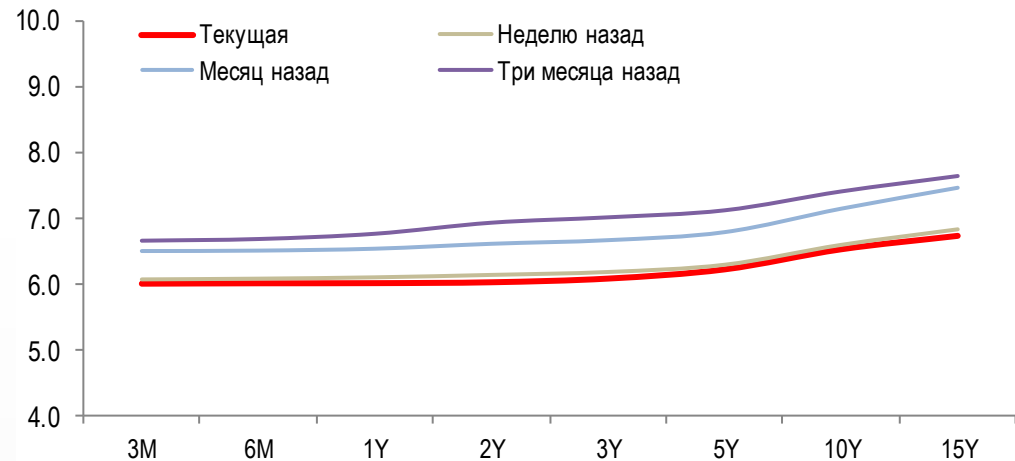
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.7	-0.04	RUS 10Y	3.40	-0.04	USD/RUB	63.872	0.20%	Нефть Brent	61.1	-0.83%
MosPRIME 3м	6.8	-0.01	US 10Y	1.83	-0.01	EUR/RUB	70.844	0.07%	Нефть WTI	55.1	-1.31%
ОФЗ 1Y	6.0	0.01	GE 10Y	-0.35		ЦБ: «корзина»	67.010	0.14%	Золото	1489.0	-0.24%
ОФЗ 3Y	6.1	0.00	UK 10Y	0.71	-0.02	EUR/USD	1.109	-0.07%	Никель	16680.0	-1.24%
ОФЗ 10Y	6.5	0.00	CN 10Y	3.31	0.02	USD/JPY	108.890	-0.06%	Медь	5888.5	0.36%

- **В прошлую пятницу Совет директоров Банка России принял решение о снижении ключевой ставки на 50 б.п. - до 6,50%.** Председатель Банка России Эльвира Набиуллина за несколько часов до начала «недели тишины» заявила: «Мы видим, что наша ставка может быть не просто снижена (как обычно на 25 базисных пунктов), мы можем действовать более решительно. (. . .) Обычно ЦБ РФ предпочитает изменять ставку умеренным темпом, однако, когда мы видим, что упомянутые факторы (инфляционные) и поступающие данные могут изменить наш прогноз значительно, мы можем изменить денежно-кредитную политику более решительно». Последний раз ЦБ снижал ставку на 50 б.п. в декабре 2017 года
- Снижение ключевой ставки ЦБ сразу на 50 базисных пунктов является абсолютно правильным, считает глава Минэкономразвития Максим Орешкин. «Я рад, что ЦБ сегодня пошел на более агрессивное снижение процентных ставок. Я думаю, в начале сентября они не думали, что они сделают столько шагов к концу октября. Я рад и абсолютно поддерживаю позицию по более агрессивному снижению ключевой ставки - она абсолютно объективна», - заявил глава Минэкономразвития Максим Орешкин. Он также высказал мнение, что фиксированного интервала по нейтральной ставке быть не должно. Этот показатель должен быть гибким и зависеть от разных показателей

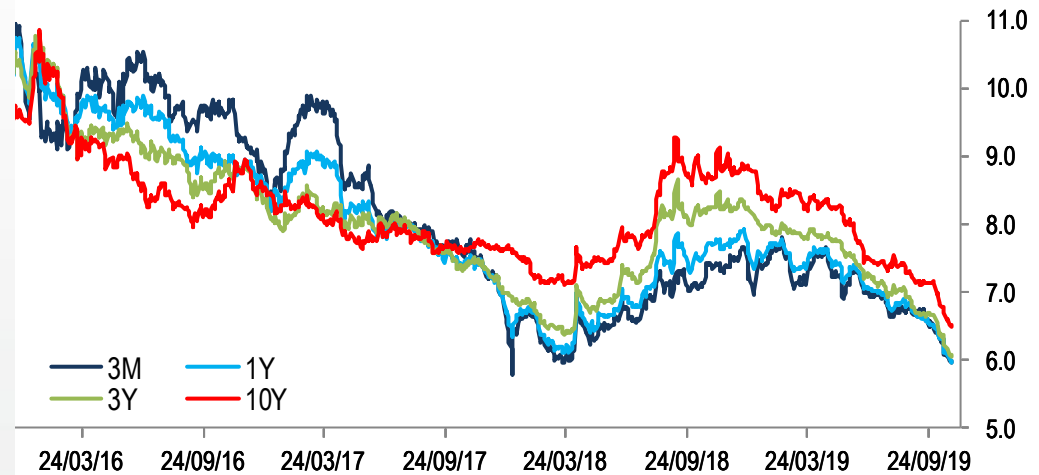
- **Транснефть** предложит облигаций на 15 млрд руб.
- **ДОМ.РФ Ипотечный агент** планирует начать размещение бондов
- **ХК Новотранс** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Якутия** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **Газпром** может предложить в первой половине ноября бонды во франках
- **ВТБ** рассмотрит выпуск четырех серий облигаций
- **РСХБ** планирует облигации на 5 млрд руб.
- **Татнефть** утвердила программу облигаций на 100 млрд руб.
- **Русал** готовит новую программу панда-бондов
- **Промсвязьбанк** утвердил программу облигаций на 200 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали снижение, при этом кривая ОФЗ сохранила прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года за неделю снизились в среднем на 7 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет упали в пределах 10 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 6,52% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

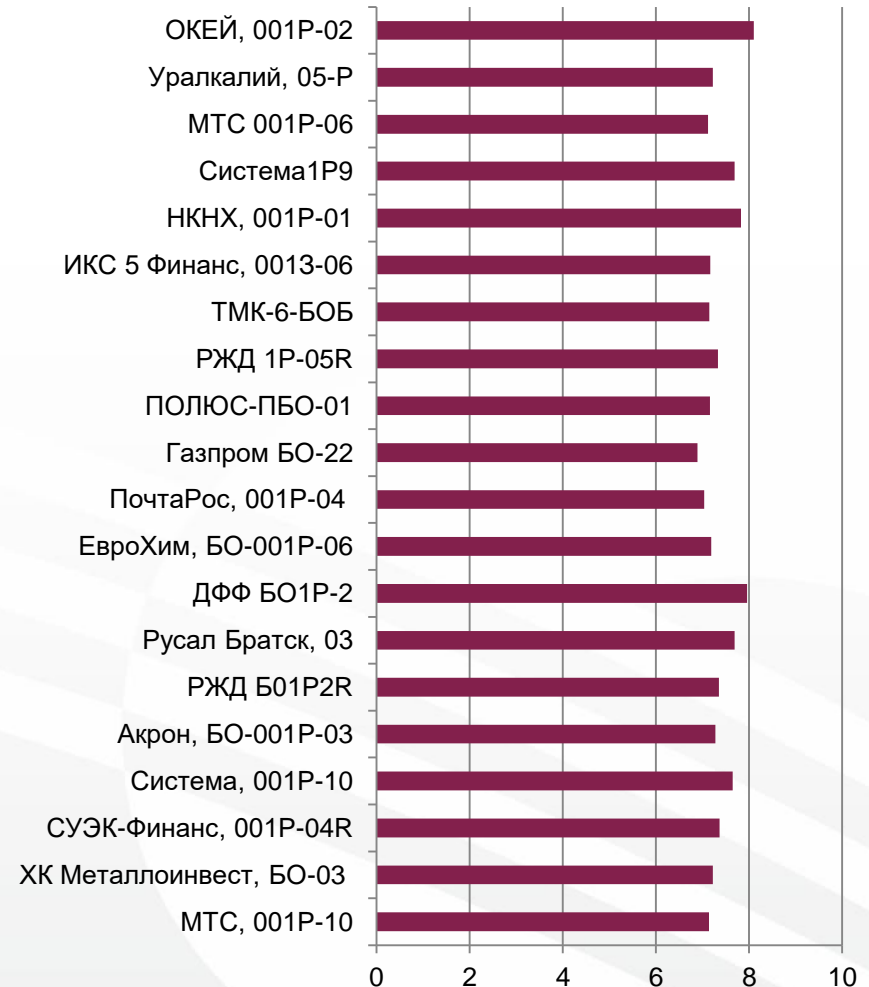


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе не продемонстрировали единой динамики
- Наибольшее снижение доходности продемонстрировали облигации с дюрацией около трех месяцев
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «МТС» и «Акрона»
- Повышенной доходностью выделяются бонды компании АФК Системы, Русал Братска и Домодедово



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	2.26	2.08	104.0	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	0.0	5.625	0.00	0.00	101.7	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.40	3.32	106.3	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.2	6.604	2.19	2.05	105.5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.9	4.422	2.86	2.79	104.7	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	3.07	3.00	105.0	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.5	4.000	3.18	3.07	104.0	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.81	2.66	102.4	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.3	3.949	3.05	2.95	103.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.42	2.09	101.1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.8	3.850	2.62	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	2.52	2.26	105.3	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.7	6.750	5.00	4.74	109.2				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.5	4.875	2.64	1.84	101.2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.5	3.800	2.35	1.91	100.7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.6	3.950	3.21	2.91	101.4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.2	8.250	2.80	2.57	106.8	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.1	6.750	2.98	2.87	108.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.1	5.375	3.30	3.17	106.8	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.7	4.375	3.02	2.94	103.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	3.11	3.01	111.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.3	3.850	2.64	2.02	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.2	5.999	2.30	2.16	104.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.2	6.510	2.73	2.56	108.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.6	4.950	2.72	2.64	105.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	3.70	3.64	108.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.9	4.950	3.69	3.64	109.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.6	8.625	4.55	4.52	143.1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.46	4.44	134.6	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.1	6.872	3.57	3.30	107.3		BB+	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.5	6.500	3.95	3.85	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	2.57	2.35	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	3.07	2.96	101.9	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.7	6.625	3.15	3.02	110.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.3	5.000	3.27	3.20	105.9	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.6	8.625	2.30	1.90	104.1	BB+	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.4	9.000	-14.99	-18.96	110.5				
Petrovavlovsk	XS17111554102	14/11/22	2.5	8.125	7.78	7.52	101.2	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.5	5.625	2.68	2.32	101.5	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.0	5.250	3.36	3.22	106.1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.3	4.699	3.15	3.02	103.8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.9	4.700	3.41	3.31	105.1	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.3	7.250	2.14	0.97	101.4	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.3	4.199	3.04	2.99	102.6	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.3	5.375	3.69	3.61	105.8	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.7	4.125	3.12	3.01	103.9		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.4	6.750	3.18	2.56	101.6	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.2	7.748	2.20	1.92	107.1	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.3	5.700	2.68	2.56	107.2	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.0	4.375	3.03	3.01	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	3.17	3.05	106.8	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.0	4.500	10.29	5.19	99.9	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.47	4.25	102.9	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	5.25	5.13	101.1	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.7	8.250	43.60	41.08	58.2	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.63	2.46	105.1		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.71	2.53	107.7		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.9	6.551	2.50	2.26	103.9	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.1	6.250	6.00	5.88	103.3	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.76	3.71	116.4	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.34	3.31	109.9	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	5.82	5.42	105.8				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.1	8.000	6.71	6.49	102.9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.3	9.500	3.14	1.05	102.2		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.49	13.20	89.0		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.7	7.500	9.74	9.47	94.7		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.0	8.500	9.59	0.79	100.1		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.7	6.500	6.54	6.01	100.1			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.5	8.500	4.89	4.81	113.0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.34	3.25	106.6		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.34	7.03	105.3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	4.17	4.05	107.9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.7	9.500	5.57	5.45	111.3			NR	

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

Источник: Solid Research

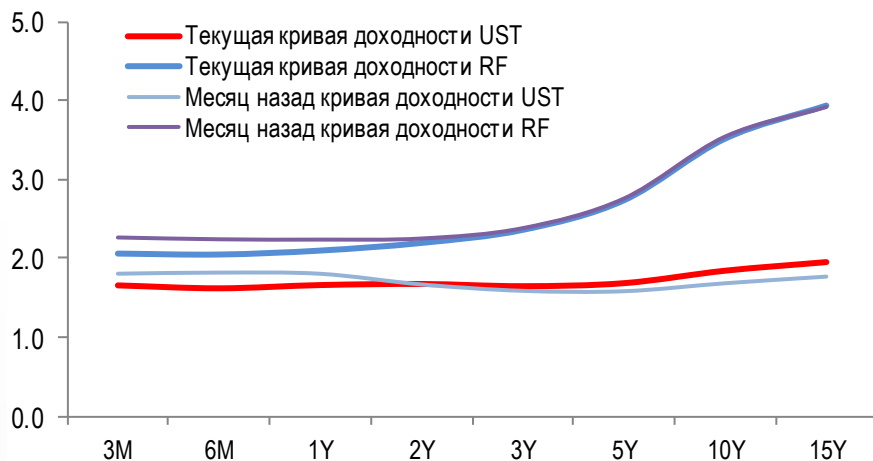
Еврооблигации РФ(USD)

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	2.06	1.73	101.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.29	2.25	105.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.6	4.875	2.31	2.27	109.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	3.09	3.06	109.9		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.6	4.250	3.21	3.19	107.1		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.1	12.750	3.34	3.32	170.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.40	3.38	107.9		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.92	3.91	113.6		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.05	4.04	123.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.05	4.04	123.1	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	4.13	4.12	118.5		BBB	

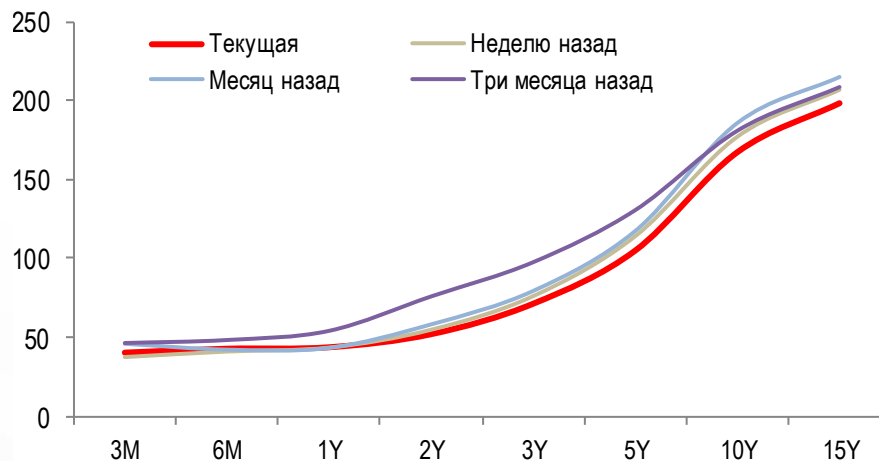
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

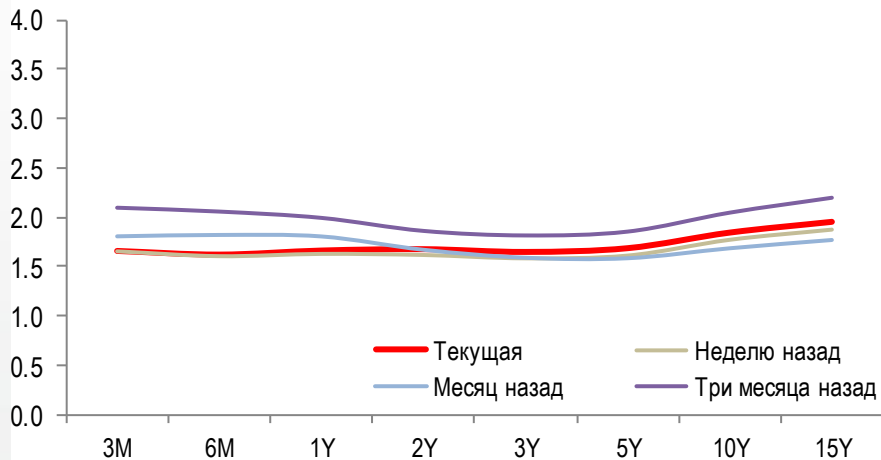
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



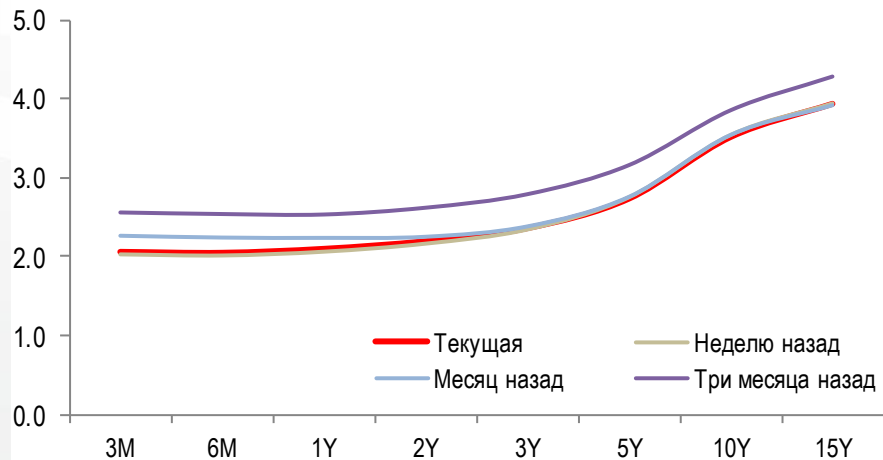
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

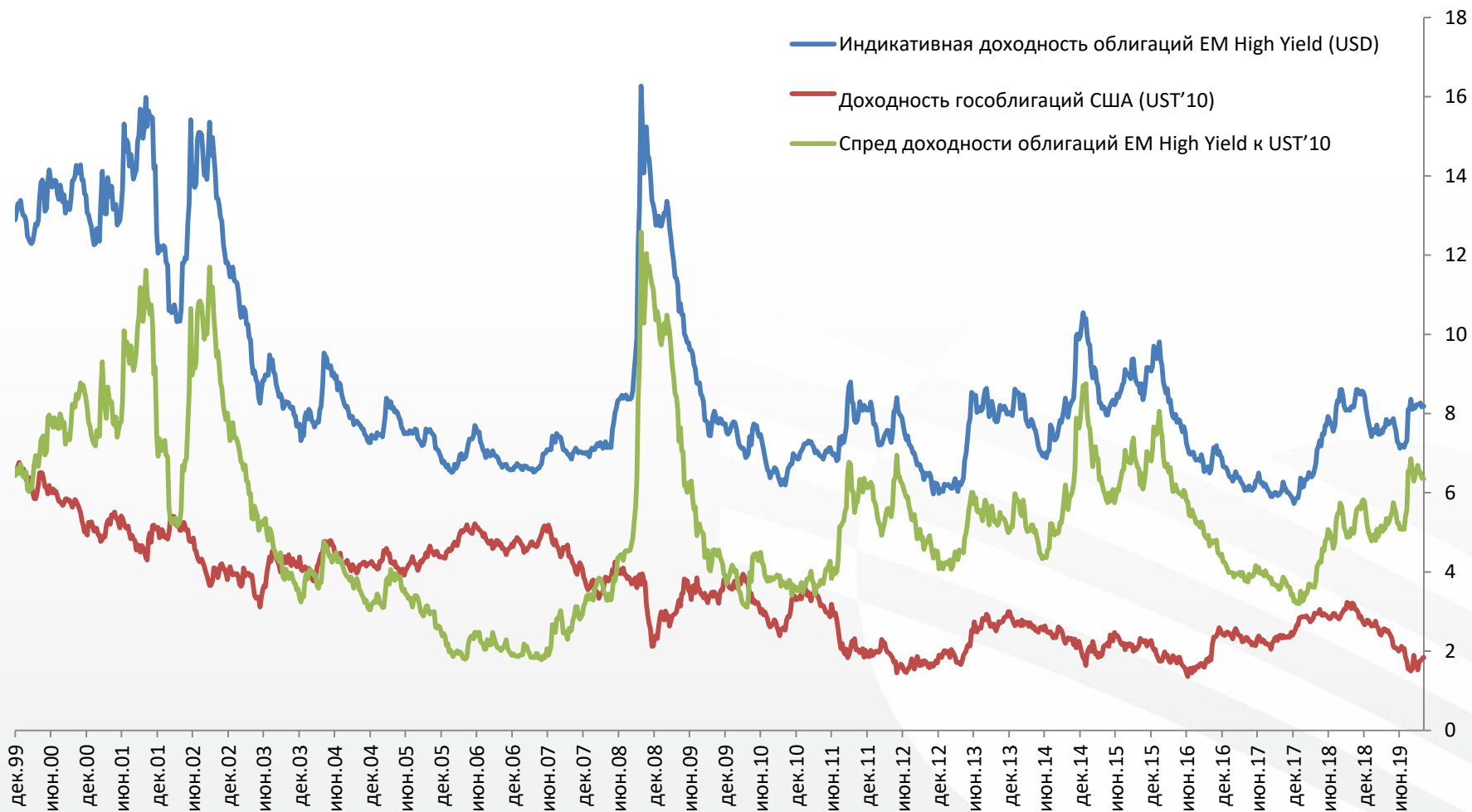


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
Транснефть, БО-001Р-13	7.10% - 7.20% (7.23% - 7.33%)	30.10.2019 (08.11.2019)	15 000	RUB
Республика Саха (Якутия), 35013		06.11.2019 (11.11.2019)	5 000	RUB

ПАО «Транснефть» - российская естественная транспортная монополия, оператор магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов. По результатам 1 полугодия 2019 г. выручка компании составила 520,3 млн руб., что на 12,3% больше, чем за 1 полугодие 2018 г. Операционная прибыль находится на уровне 142,3 млрд руб. (1 полугодие 2018 г.: 121,4 млрд руб.). Прибыль за отчетный период составила 112,7 млрд руб., что на 22% больше, чем годом ранее. Активы компании по состоянию на 30 июня 2019 г. составили 3,3 трлн руб.

Компании присвоены рейтинги от международных агентств Moody's на уровне Baa2, прогноз «Стабильный» и S&P на уровне BBB, прогноз «Стабильный». Также ПАО «Транснефть» присвоен рейтинг от российского агентства Эксперт РА на уровне ruAAA, прогноз «Стабильный».

У компании в обращении находятся 15 облигационных выпусков, объемом в обращении около 260 млрд руб. В конце октября Транснефть планирует разместить еще один выпуск облигаций на 15 млрд руб. Планируемый срок обращения – 7 лет. Ориентир ставки 1-го купона снижен до 7,10-7,20% годовых с 7,30-7,40% годовых. Первоначально купон планировался в диапазоне 7,40-7,50% годовых. Мы ожидаем, что облигации серии БО-001Р-13 будут размещены вблизи нижней границы диапазона.

Преыдуший раз ПАО «Трансфенфть» выходила на рынок в июне, когда компании удалось разместить облигации со сроком обращения три года по ставке 7,9% 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

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