



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

31.10.2019

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

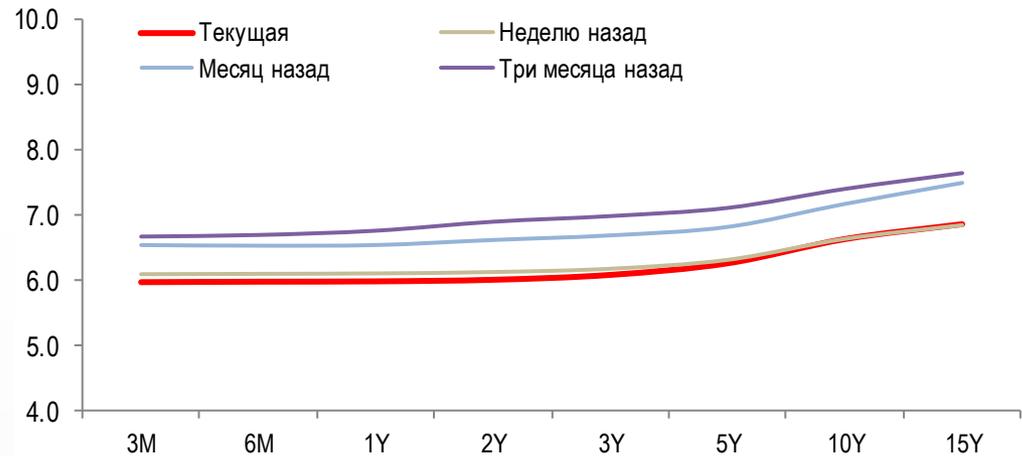
Индикаторы	Гособлигации		Валюты			Металлы / Сырье					
Ruonia	6.8	0.05	RUS 10Y	3.34	-0.07	USD/RUB	63.988	0.27%	Нефть Brent	60.7	0.16%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.74	-0.03	EUR/RUB	71.396	0.47%	Нефть WTI	55.0	-0.18%
ОФЗ 1Y	6.0	0.00	GE 10Y	-0.41		ЦБ: «корзина»	67.322	0.36%	Золото	1506.3	0.71%
ОФЗ 3Y	6.1	0.00	UK 10Y	0.63	-0.05	EUR/USD	1.116	0.07%	Никель	16900.0	1.32%
ОФЗ 10Y	6.6	0.01	CN 10Y	3.28	-0.04	USD/JPY	108.240	-0.56%	Медь	5883.0	0.06%

- **В минувшую среду Минфин РФ успешно разместил два выпуска облигаций федерального займа (ОФЗ) серии 26229 и 24020.** На первом аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ выпуска 26229 на 20 млрд рублей при спросе в 34 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 105,0010% от номинала, средневзвешенная цена - 105,0405% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,24% годовых, по средневзвешенной цене - 6,23% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26229 - 12 ноября 2025 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,15% годовых. На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ выпуска 24020 на 33 млрд рублей при спросе в 59 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 100,25% от номинала, средневзвешенная цена - 100,2501% от номинала. Дата погашения ОФЗ выпуска 24020 - 27 июля 2022 года
- Инфляция в России в 2020 году может оказаться ниже 3% при сохранении текущего уровня ставки ЦБ РФ в 6,5%, сообщил глава Минэкономразвития Максим Орешкин. Он также отметил, что инфляция в годовом выражении опустится ниже 3% в январе 2020 года. Базовый прогноз Минэкономразвития, одобренный в сентябре правительством РФ, исходит из того, что инфляция в РФ по итогам 2019 года составит 3,8%, по итогам 2020 года — 3%

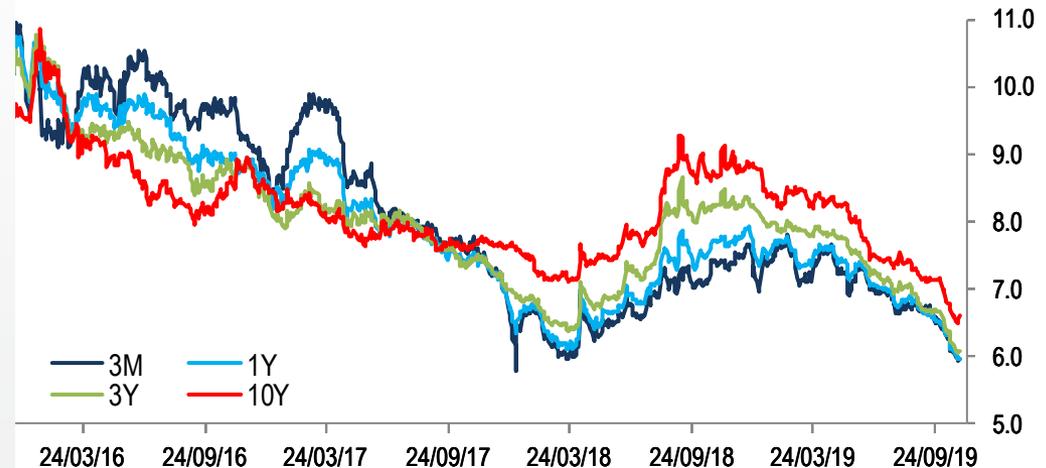
- **МКБ** предложит допвыпуск бондов на 5 млрд руб.
- **Газпромбанк** доразместит бонды на 1,5 млрд руб.
- **Якутия** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **МОЭК** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **Газпром** начнет роуд-шоу бондов в швейцарских франках
- **ХК Новотранс** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **ДОМ.РФ** планирует рыночные бонды от 100 млрд руб.
- **ВТБ** планирует 4 выпуска субординированных бондов на 75 млрд руб.
- **РСХБ** планирует облигации на 5 млрд руб.
- **Татнефть** утвердила программу облигаций на 100 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали разнонаправленную динамику, при этом кривая ОФЗ сохранила прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года за неделю снизились на 4-5 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет выросли в пределах 11 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 6,62% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

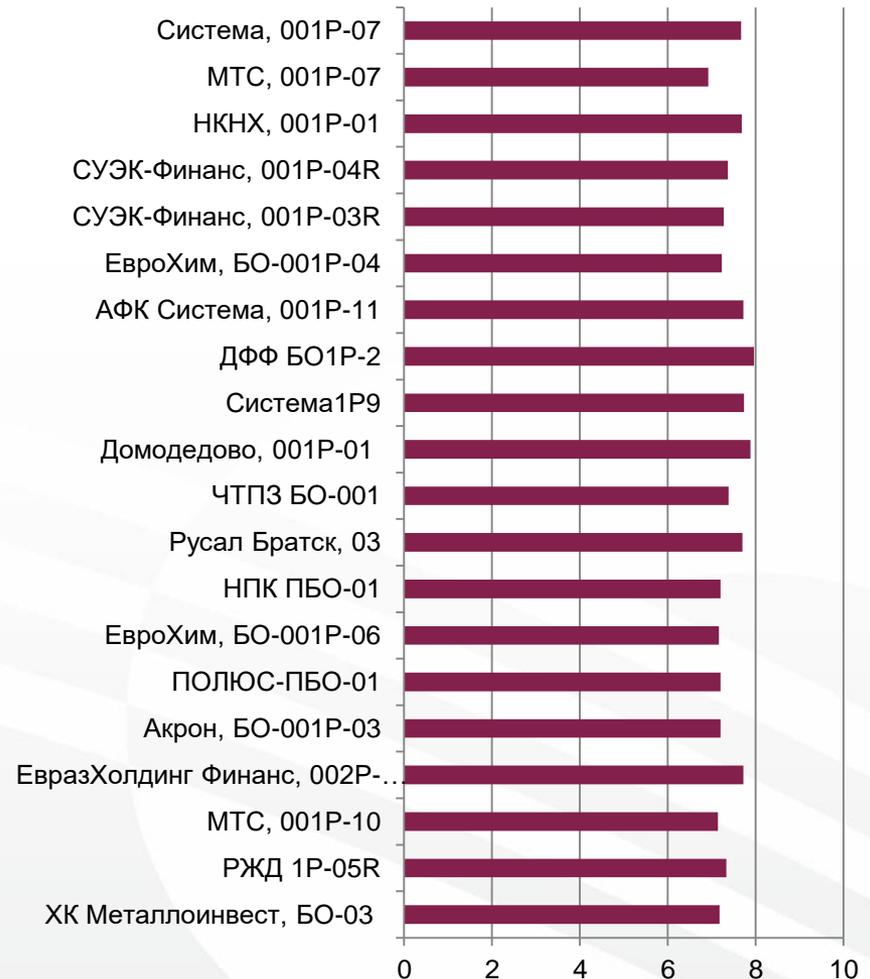


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- Наибольшее снижение доходности продемонстрировали облигации с дюрацией около трех месяцев
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «НПК» и «Металлоинвеста»
- Повышенной доходностью выделяются бонды компании АФК Системы 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	2.33	2.16	103.9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.3	4.563	2.85	2.76	105.7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.1	4.750	3.20	3.15	109.7	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.0	5.625	0.00	0.00	101.6	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.1	4.850	3.38	3.29	106.3	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.2	6.604	2.14	2.04	105.5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.9	4.422	2.84	2.74	104.7	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	2.99	2.90	105.2	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.5	4.000	3.10	3.02	104.2	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.75	2.60	102.5	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.3	3.949	3.00	2.92	103.1	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.45	2.09	101.1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.8	3.850	2.62	2.45	102.3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.8	5.900	2.94	2.82	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*
АПРОСА	XS0555493203	03/11/20	1.0	7.750	2.46	2.19	105.3	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.6	6.750	4.92	4.76	109.2				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.5	4.875	2.51	1.63	101.3	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.4	3.800	2.33	1.86	100.8	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.6	3.950	3.23	2.87	101.4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.2	8.250	2.85	2.61	106.7	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.1	6.750	2.98	2.88	108.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.1	5.375	3.26	3.16	106.9	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.7	4.375	3.03	2.96	103.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	3.07	3.00	111.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.3	3.850	2.70	2.11	100.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.2	5.999	2.38	2.17	104.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.2	6.510	2.71	2.58	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.5	4.950	2.70	2.57	105.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	3.69	3.64	108.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.9	4.950	3.66	3.60	109.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.6	8.625	4.51	4.48	143.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.42	4.39	135.3	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.1	6.872	3.57	3.30	107.3		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.5	6.500	3.99	3.82	109.3		BB+	Ba2	

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	2.52	2.33	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	3.08	2.88	102.0	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.7	6.625	3.08	2.96	110.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.3	5.000	3.28	3.21	105.9	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.6	8.625	1.99	1.88	104.2	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.4	9.000	-18.60	-22.24	111.7				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.4	8.125	7.72	7.48	101.3	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.5	5.625	2.60	2.31	101.5	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.0	5.250	3.27	3.16	106.2	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.3	4.699	3.11	2.98	103.8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.9	4.700	3.41	3.31	105.3	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.2	7.250	2.12	1.11	101.3	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.2	4.199	3.05	2.93	102.7	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.3	5.375	3.59	3.52	106.1	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.7	4.125	3.09	3.02	104.0		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.4	6.750	3.11	2.41	101.6	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.2	7.748	2.21	1.92	106.9	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.3	5.700	2.67	2.55	107.2	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.0	4.375	2.99	2.97	105.6		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	3.16	3.00	106.8	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.0	4.500	13.09	6.50	99.9	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.45	4.21	103.0	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	5.20	5.02	101.4	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.7	8.250	43.71	41.64	58.0	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.57	2.39	105.0		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.72	2.60	107.6		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.9	6.551	2.52	2.41	103.8	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.1	6.250	5.86	5.77	104.3	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.71	3.69	116.7	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.24	3.22	110.2	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	5.73	5.35	106.1				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.1	8.000	6.71	6.46	102.9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.3	9.500	0.95	0.35	102.6		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.52	13.00	89.2		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.7	7.500	10.02	9.71	94.1		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.0	8.500	9.86	4.95	100.0		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.7	6.500	6.35	5.95	100.3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.5	8.500	4.87	4.80	113.1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.31	3.26	106.6		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.27	6.98	105.4		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	4.13	4.03	107.9	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.7	9.500	5.60	5.48	111.1			NR	

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

Источник: Solid Research

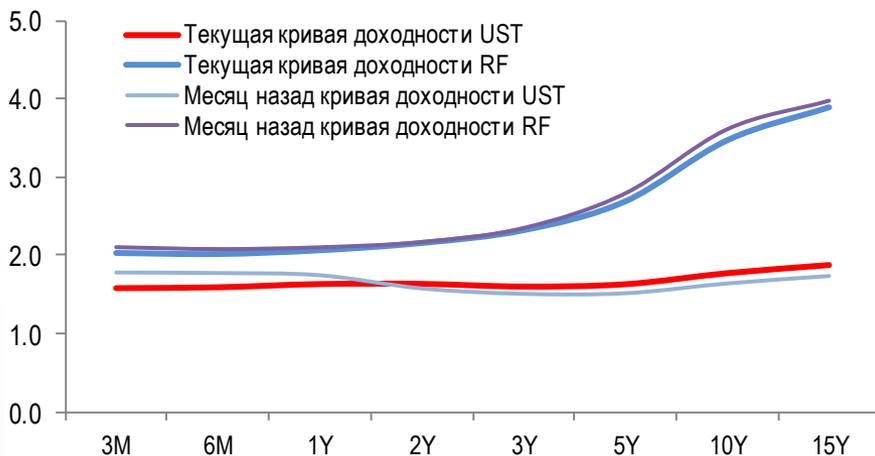
## Еврооблигации РФ(USD)

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
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	0.5	5.000	2.08	1.67	101.5	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.27	2.13	105.4	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.6	4.875	2.27	2.25	109.6	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	3.04	3.04	110.1		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.6	4.250	3.19	3.12	107.4		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.1	12.750	3.31	3.29	170.5	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.34	3.33	108.3		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.84	3.83	114.5		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.03	4.01	123.5	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.03	4.01	123.5	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	4.06	4.06	127.6	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.7	5.250	4.08	4.07	119.4		BBB	

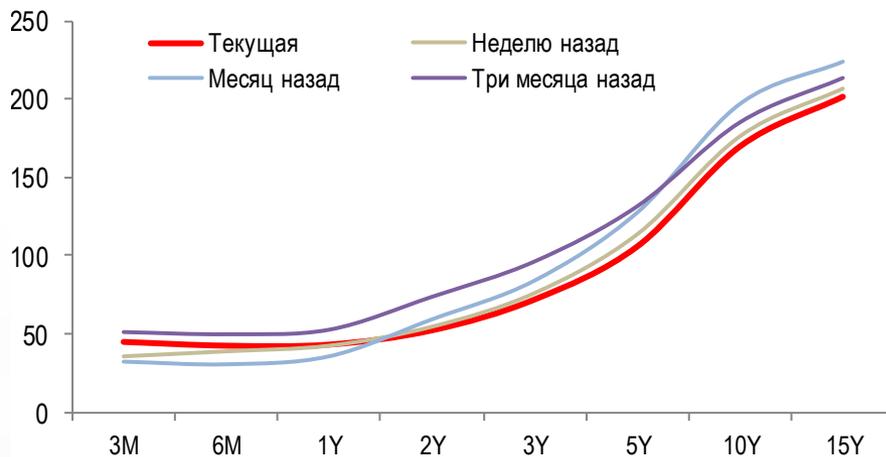
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

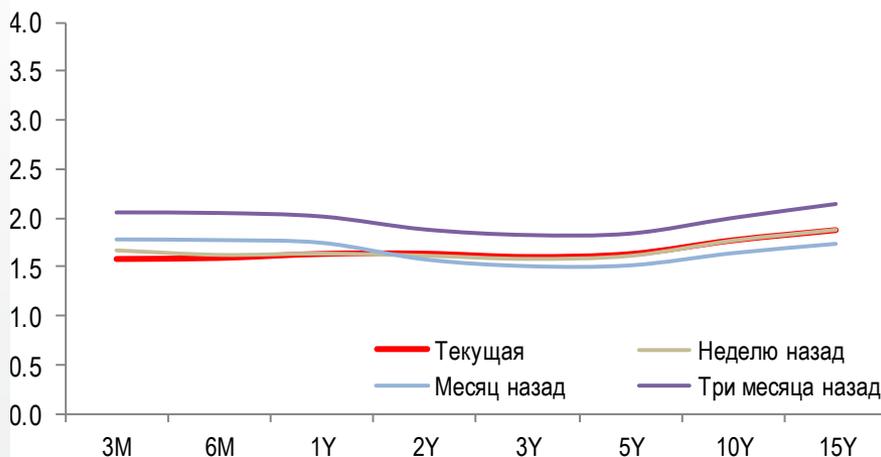
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



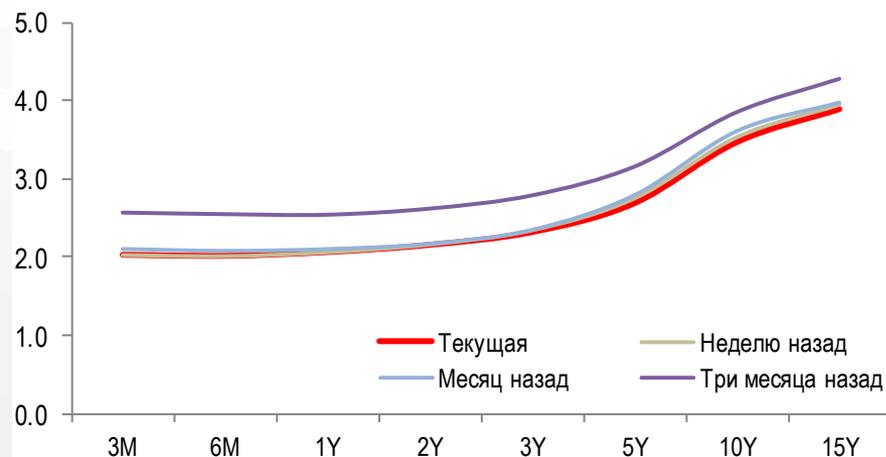
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



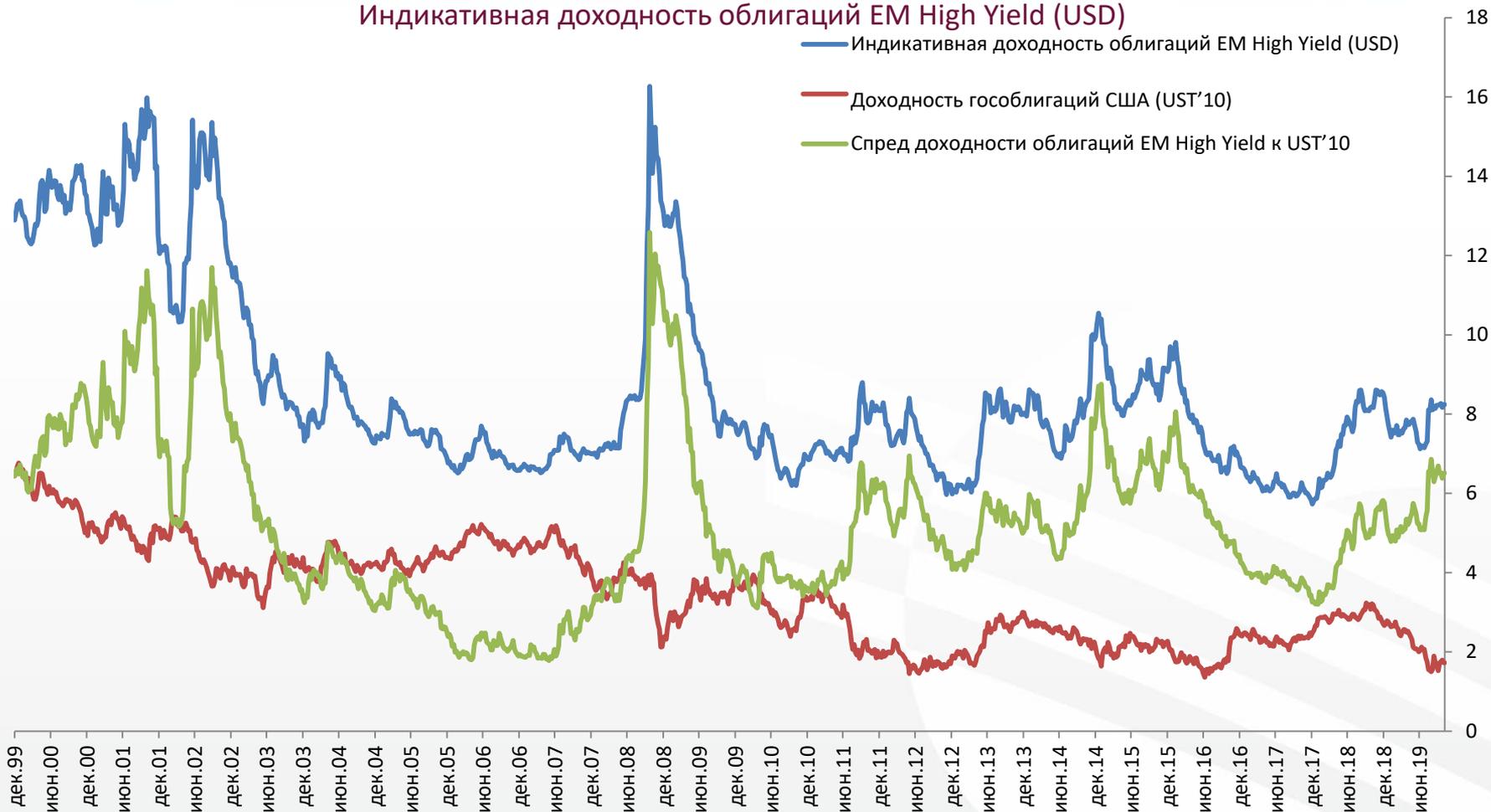
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Республика Саха (Якутия), 35013	6.90% - 7.20%	06.11.2019 (11.11.2019)	5 000	RUB
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-07	6.80% - 6.95% (6.92% - 7.07%)	01.11.2019 (12.11.2019)	5 000	RUB
МОЭК, 001P-03	7.00% - 7.15% (7.12% - 7.28%)	07.11.2019 (15.11.2019)	5 000	RUB

**ООО «ИКС 5 ФИНАНС»** - неоперационная компания в составе Группы X5, которая создана с целью привлечения капитала на российском долговом рынке для финансирования потребностей X5 Retail Group. В свою очередь X5 Retail Group – компания розничной торговли. По итогам 3 квартала 2019 г. выручка компании составила 422 млрд руб., что на 12,4% больше, чем по результатам 3 квартала 2018 г. Чистая прибыль находится на уровне 102 млн руб. по итогам отчетного периода. Отношение чистого долга к показателю EBITDA составило 1.7x.

X5 Retail Group присвоены рейтинги от ведущих международных агентств: рейтинг Fitch — BB+ («Стабильный»), рейтинг Moody's — Ba1 («Стабильный»), рейтинг S&P — BB («Стабильный»). Также Компании присвоен рейтинг от российского рейтингового агентства Эксперт РА на уровне ruAA, прогноз «Стабильный».

В ноябре ИКС 5 Финанс планирует предложить инвесторам облигации на сумму 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - 6,80-6,95% годовых, ему соответствует доходность к оферте в диапазоне 6,92-7,07% годовых. Последний раз компания размещала облигации на долговом рынке в сентябре текущего года. X5 Retail Group успешно разместила облигации на 10 млрд руб. по ставке 7,4% годовых, срок обращения – 15 лет. Всего в обращении находятся 10 выпусков облигации объемом в обращении около 75 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](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