



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

05.11.2019

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

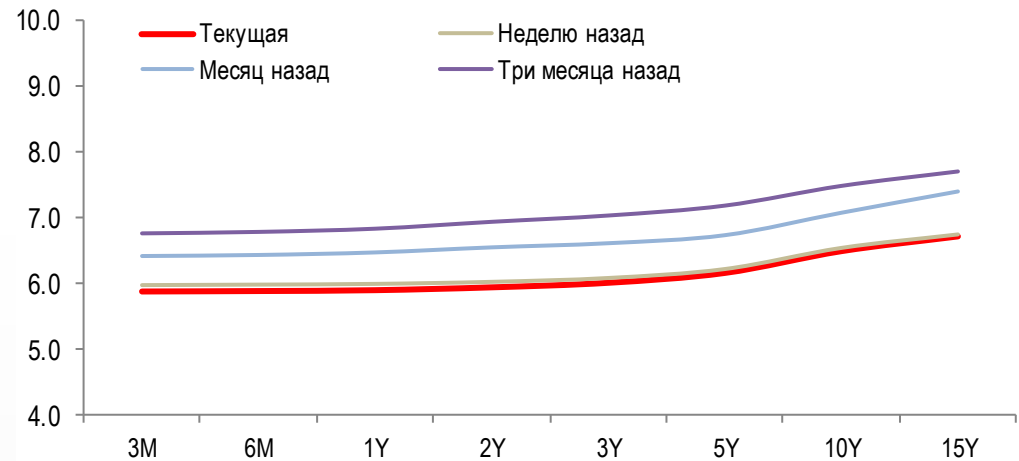
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.6	0.04	RUS 10Y	3.33	-0.01	USD/RUB	63.371	-0.24%	Нефть Brent	62.8	1.03%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.81	0.03	EUR/RUB	70.454	-0.35%	Нефть WTI	57.0	0.81%
ОФЗ 1Y	5.9	0.00	GE 10Y	-0.33		ЦБ: «корзина»	66.559	-0.29%	Золото	1504.3	-0.37%
ОФЗ 3Y	6.0	0.00	UK 10Y	0.73	0.00	EUR/USD	1.112	-0.09%	Никель	16595.0	-0.93%
ОФЗ 10Y	6.5	0.00	CN 10Y	3.25	-0.05	USD/JPY	108.840	0.24%	Медь	5846.5	0.85%

- Баланс основных рисков в денежно-кредитной политике РФ в настоящее время сместился в сторону дезинфляционных факторов, заявила председатель Центрального банка РФ Эльвира Набиуллина. «Сейчас в России баланс рисков сместился в сторону дезинфляционных факторов. Буквально недавно понизили наш прогноз по инфляции до 3,2-3,7% на конец этого года. В следующем году мы ожидаем инфляцию 3,5-4%», - отметила Набиуллина. По ее словам, до этого ЦБ проводил «дезинфляционную политику умеренно жесткую, буквально в последние месяцы, по оценке ЦБ, вошли в диапазон нейтральной ставки». «Вроде, с одной стороны, мы должны быть этому рады, но, с другой стороны, понимаем, что такое замедление инфляции произошло из-за слабого спроса, в том числе из-за этого и бюджетные средства расходуются с некоторым запозданием», - пояснила Набиуллина
- Совет директоров Банка России принял решение повысить с 1 января 2020 года требования к минимальному уровню кредитного рейтинга облигаций, включаемых в ломбардный список. Так, с 1 января 2020 года для облигаций юридических лиц - резидентов РФ, облигаций субъектов РФ и облигаций муниципальных образований минимальный уровень кредитного рейтинга выпуска будет установлен на уровне «А+ (RU)»/ «ruA+» по АКРА/ « Эксперт РА»

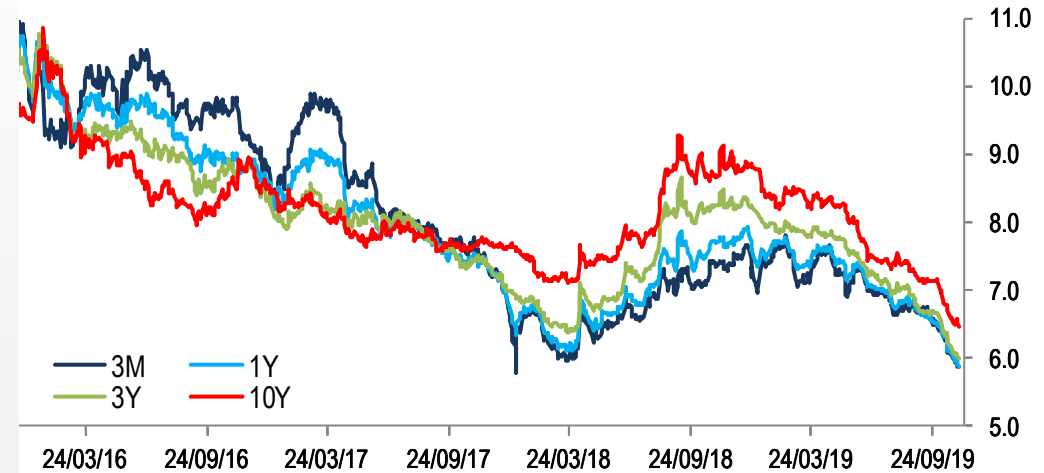
- **Газпромбанк** доразместит бонды на 1,5 млрд руб.
- **Русал Братск** предложит облигации на 10-15 млрд руб.
- **Якутия** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **МОЭК** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **ФПК** предложит бонды на 5,5 млрд руб.
- **Газпром** начнет роуд-шоу бондов в швейцарских франках
- **Группа Черкизово** предложит во второй половине ноября облигации на 5-10 млрд руб.
- **ХК Новотранс** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **ДОМ.РФ** планирует рыночные бонды от 100 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 показали снижение в среднем на 10 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет - в пределах 3-5 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 6,48% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

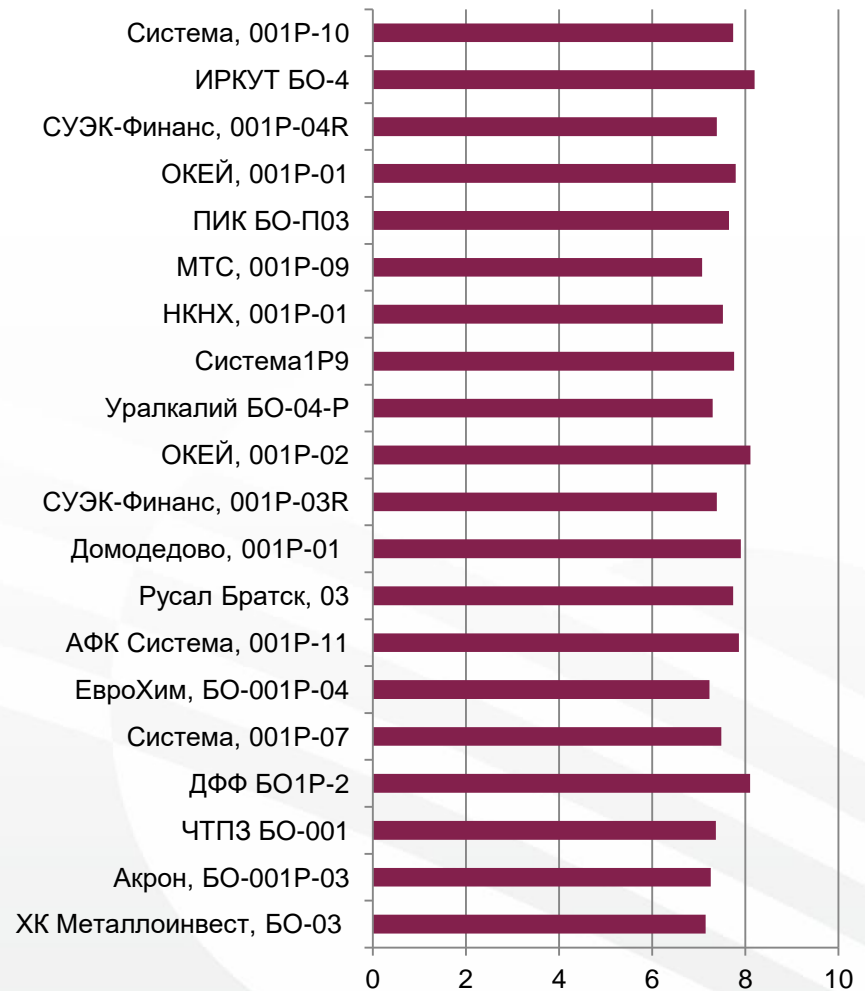


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе не показали единой динамики
- Наибольшее снижение доходности продемонстрировали облигации с дюрацией около трех месяцев
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ЕвроХима» и «Акрона»
- Повышенной доходностью выделяются бонды компании Домодедово, О`КЕЙ и Корпорации «Иркут»



## 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	2.07	103.9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.81	2.76	105.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.1	4.750	3.19	3.13	109.8	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.1	4.850	3.33	3.29	106.4	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.2	6.604	2.17	2.02	105.5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.9	4.422	2.85	2.75	104.8	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	2.96	2.90	105.3	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.5	4.000	3.09	3.01	104.3	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.59	2.48	102.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.3	3.949	2.97	2.86	103.4	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.45	2.07	101.1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.8	3.850	2.53	2.43	102.4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.7	5.900	2.94	2.83	108.5	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	2.36	2.13	105.4	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.6	6.750	4.90	4.73	109.4				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.4	4.875	2.64	1.85	101.1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.4	3.800	2.43	1.77	100.7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.6	3.950	3.16	2.85	101.5	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.2	8.250	2.87	2.58	106.6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.1	6.750	2.97	2.82	108.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.1	5.375	3.25	3.12	106.9	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.7	4.375	2.99	2.94	103.9	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	0.2	3.850	2.39	1.89	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.2	5.999	2.37	2.16	104.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.2	6.510	2.66	2.52	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.5	4.950	2.70	2.56	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	3.66	3.62	108.5	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	9.5	8.625	4.51	4.48	143.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.42	4.38	135.4	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.1	6.872	3.49	3.23	107.4		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.5	6.500	3.90	3.75	109.5		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	2.51	2.29	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	3.02	2.93	102.0	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.7	6.625	3.11	2.95	110.1	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.3	5.000	3.22	3.16	106.0	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.6	8.625	2.25	1.86	104.1	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.4	9.000	-16.92	-21.04	110.9				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.4	8.125	7.74	7.52	101.3	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.5	5.625	2.60	2.18	101.5	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.0	5.250	3.26	3.15	106.3	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.3	4.699	3.07	2.90	103.9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.8	4.700	3.37	3.29	105.4	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.2	7.250	2.33	0.93	101.3	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.2	4.199	2.99	2.93	102.8	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.3	5.375	3.56	3.46	106.3	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.6	4.125	3.06	2.95	104.1		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.4	6.750	3.23	2.45	101.5	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.2	7.748	2.20	1.96	106.9	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.3	5.700	2.65	2.49	107.2	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.0	4.375	2.96	2.93	105.8		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	3.11	2.93	106.7	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.0	4.500	4.40	4.40	100.0	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.40	4.17	103.0	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	5.11	4.97	101.5	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.7	8.250	44.02	42.01	57.8	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.58	2.41	105.0		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.73	2.59	107.5		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.9	6.551	2.56	2.31	103.8	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.1	6.250	6.11	5.92	102.3	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.74	3.68	116.6	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.24	3.17	110.3	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	5.76	5.37	106.0				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.1	8.000	6.68	6.51	102.9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.3	9.500	1.96	0.20	102.3		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.68	13.33	88.7		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.6	7.500	9.97	9.53	94.3		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.0	8.500	18.86	9.39	99.9		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.7	6.500	6.51	6.14	100.1			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.5	8.500	4.86	4.71	113.1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.32	3.23	106.6		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.19	6.89	105.6		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	4.08	3.95	108.1	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.7	9.500	5.51	5.29	111.5			NR	

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

Источник: Solid Research

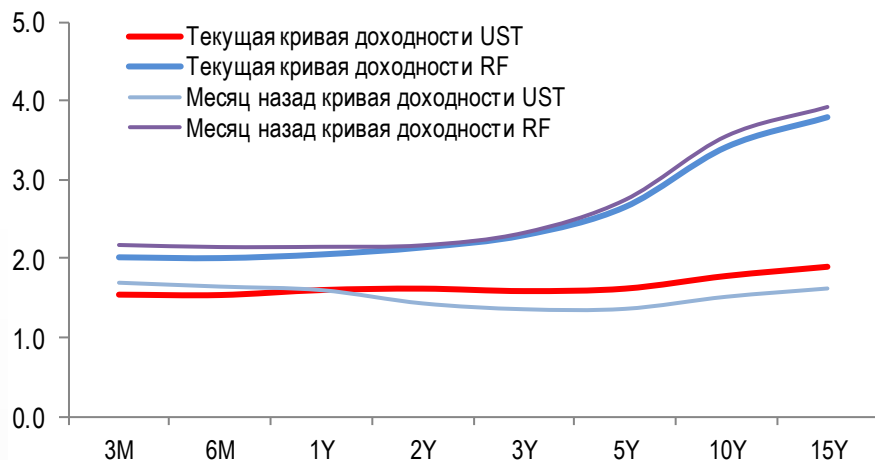
## Еврооблигации РФ(USD)

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	2.03	1.63	101.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.26	2.24	105.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.6	4.875	2.26	2.25	109.6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.6	4.750	3.05	3.01	110.2		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	3.18	3.16	107.3		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.1	12.750	3.31	3.28	170.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.33	3.32	108.3		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.82	3.81	114.8		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	4.08	127.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.7	5.250	4.12	4.11	118.7		BBB	

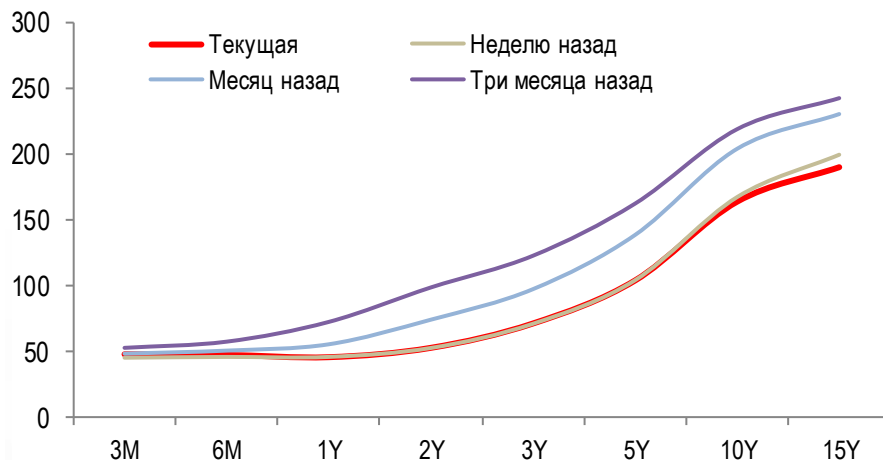
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

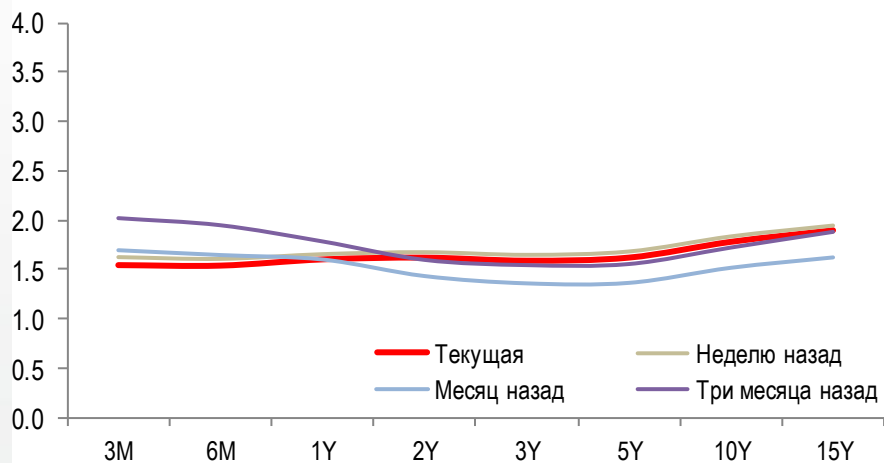
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



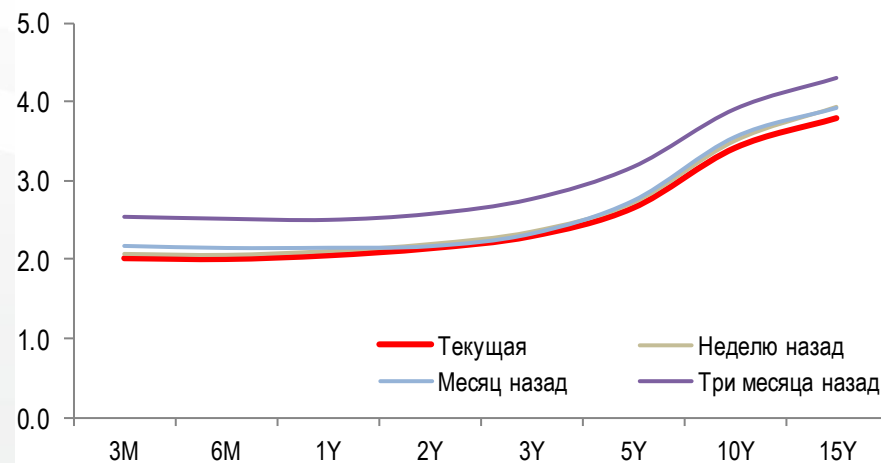
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



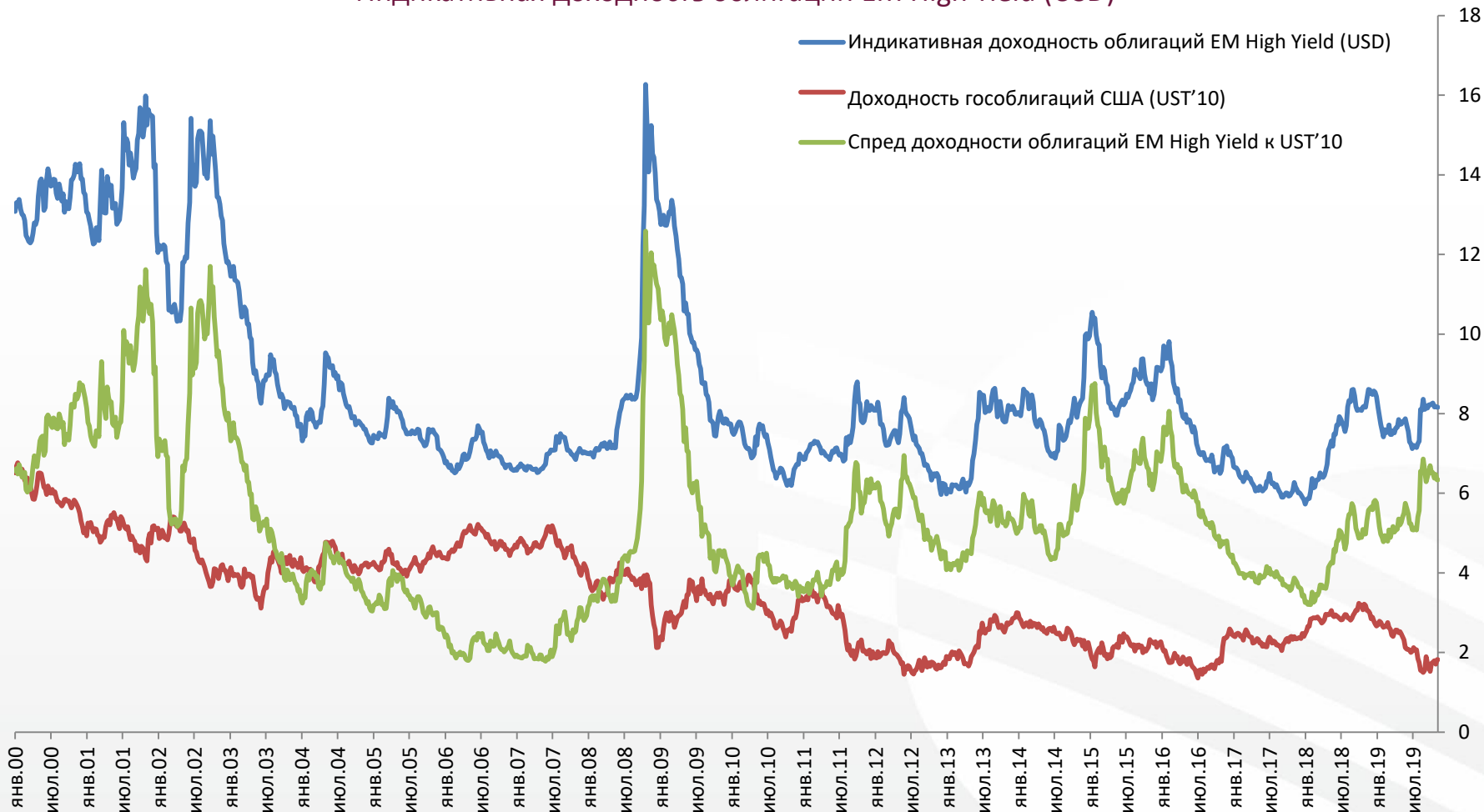
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

# Доходность облигаций EMHY (USD)

## Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



## Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев





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
РУСАЛ Братск, БО-001Р-04	7.50% - 7.60% (7.71% - 7.82%)	06.11.2019 (14.11.2019)	15 000	RUB
Россельхозбанк, БО-10Р	7.00% - 7.10% (7.12% - 7.23%)	06.11.2019 (15.11.2019)	5 000	RUB
МОЭК, 001Р-03	7.00% - 7.15% (7.12% - 7.28%)	07.11.2019 (15.11.2019)	5 000	RUB
ФПК, 001Р-07	7.05% - 7.15% (7.17% - 7.28%)	08.11.2019 (18.11.2019)	5 500	RUB

**АО «Россельхозбанк»** - один из крупнейших банков в России. Созданный в 2000 году в целях развития национальной кредитно-финансовой системы агропромышленного сектора и сельских территорий Российской Федерации. По итогам 1 полугодия 2019 г. чистые процентные доходы составили 34,2 млрд руб., снизившись на 7,5% г/г. Прибыль за период находится на уровне 3,6 млрд руб., по итогам 1 полугодия 2018 г. прибыль за период была на уровне 215 млн руб. Активы Банка составили по итогам 1 полугодия 2019 г. 2 981,5 млрд руб. (1 полугодие 2018 г.: 3 114,8 млрд руб.). Капитал находится на уровне 169,7 млрд руб. Международными рейтинговыми агентствами Fitch и Moody's АО «Россельхозбанк» присвоены долгосрочные кредитные рейтинги BBB- и Ba1, соответственно. Также РСХБ присвоен рейтинг от АКРА на уровне AA (RU).

6 ноября 2019 г. Банк планирует предложить инвесторам бонды на 5 млрд руб., срок обращения – 3 года. Ориентир ставки 1-го купона - 7.00% - 7.10% годовых, ему соответствует доходность к оферте в диапазоне 7.12% - 7.23% годовых. Мы ожидаем, что размещение пройдет по нижней границе установленного диапазона.

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