



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

14.11.2019

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

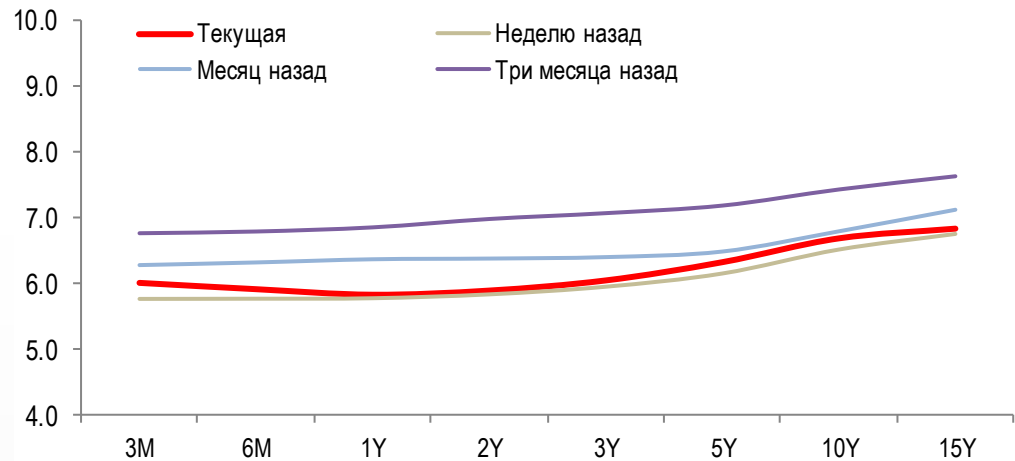
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.4	-0.05	RUS 10Y	3.31	-0.05	USD/RUB	64.050	-0.44%	Нефть Brent	63.0	0.96%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.84	-0.05	EUR/RUB	70.413	-0.58%	Нефть WTI	57.6	0.89%
ОФЗ 1Y	5.8	0.00	GE 10Y	-0.33		ЦБ: «корзина»	66.913	-0.50%	Золото	1468.9	0.36%
ОФЗ 3Y	6.0	0.00	UK 10Y	0.74	-0.02	EUR/USD	1.100	-0.11%	Никель	15530.0	0.19%
ОФЗ 10Y	6.6	-0.01	CN 10Y	3.25	0.02	USD/JPY	108.600	-0.20%	Медь	5823.0	-0.26%

- В минувшую среду Минфин России на безлимитном аукционе разместил облигации федерального займа (ОФЗ) серии 52002 с погашением в феврале 2028 года на **40,249 млрд рублей** при спросе в 83,698 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,905% от номинала, средневзвешенная цена - 94,0143% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 3,38% годовых, по средневзвешенной цене - 3,37% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 52002 - 2 февраля 2028 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом. Первый аукцион по размещению ОФЗ 26229 с погашением в ноябре 2025 года ранее в среду Минфин признал несостоявшимся, сославшись на возросшую волатильность рынка ОФЗ
- Инфляция в России с учетом наблюдаемой динамики в конце 2019 года будет находиться ближе к нижней границе диапазона 3,2-3,7%, дезинфляционные факторы продолжают преобладать, сообщает Банк России. В октябре годовая инфляция замедлилась до 3,8%. ЦБ РФ подчеркивает, что на динамику цен по-прежнему оказывает весьма значительное влияние расширение предложения на ряде продовольственных рынков

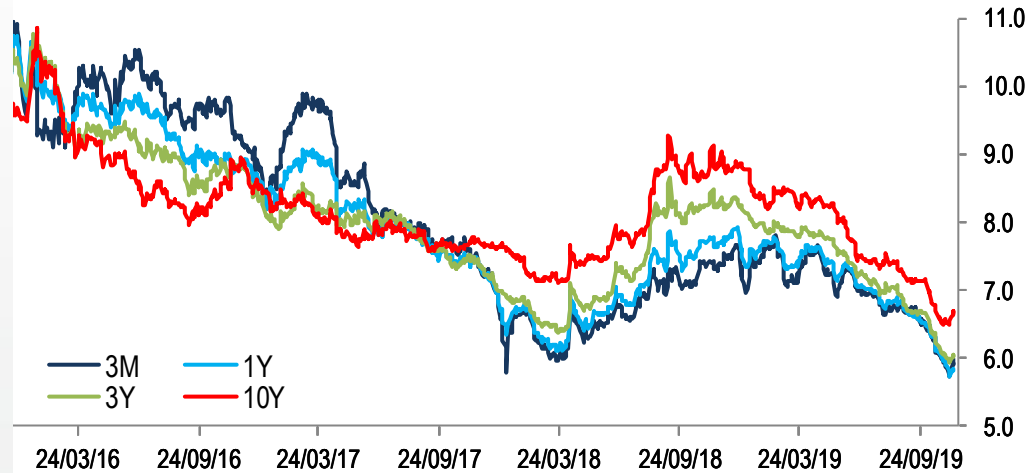
- **Новосибирская область** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Краснодарский край** разместит бонды на 10 млрд руб.
- **Центр-инвест** предложит «зеленые» бонды на 250 млн руб.
- **ВЭБ** предложит бонды объемом не более 10 млрд руб.
- **МРСК Центра** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **Группа Черкизово** предложит во второй половине ноября облигации на 5-10 млрд руб.
- **ХК Новотранс** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Лукойл** не исключает выхода на рынок еврооблигаций в 2020 г.
- **Сбербанк** планирует структурные ноты на 7,5 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей в основном выросли, при этом кривая ОФЗ приняла более извилистый вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией менее года за неделю подскочили на 14-23 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет выросли в среднем на 10 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 6,64% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

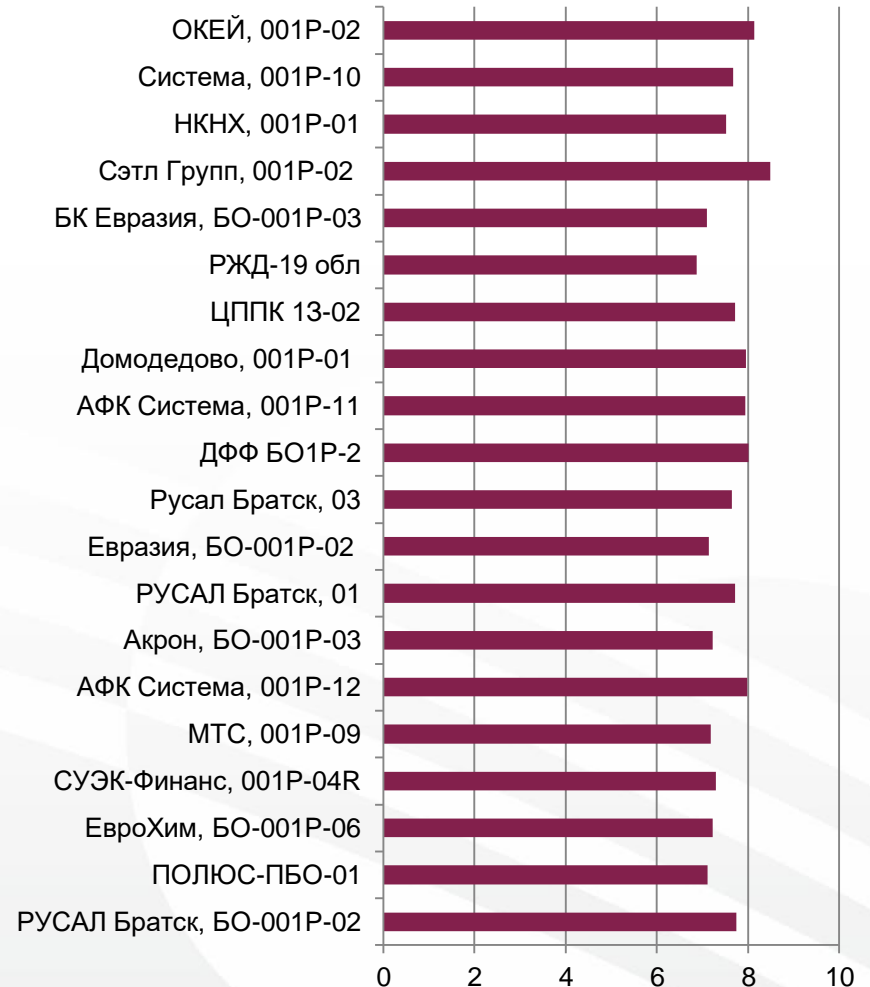


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились смешанно
- Наибольший рост доходности продемонстрировали облигации с дюрацией более пяти лет
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «МТС» и «Полюса»
- Повышенной доходностью выделяются бонды Сэтл Групп



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	2.23	2.11	103.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.65	2.55	106.3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.18	3.13	109.9	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.1	4.850	3.31	3.26	106.4	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.2	6.604	2.13	1.91	105.4	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.9	4.422	2.85	2.71	104.8	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	2.99	2.89	105.3	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.4	4.000	3.10	3.03	104.2	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.49	2.43	102.9	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.2	3.949	2.96	2.88	103.3	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.43	2.09	101.0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.7	3.850	2.52	2.44	102.4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.7	5.900	2.93	2.85	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*
АПРОСА	XS0555493203	03/11/20	0.9	7.750	2.38	2.12	105.2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.6	6.750	4.87	4.66	109.7				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.4	4.875	2.63	1.70	101.1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.4	3.800	2.19	1.73	100.8	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.6	3.950	3.17	2.84	101.4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.1	8.250	2.73	2.41	106.6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.0	6.750	2.96	2.80	108.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.1	5.375	3.19	3.15	106.9	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.7	4.375	2.92	2.82	104.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	2.97	2.93	111.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.2	3.850	2.47	1.78	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.1	5.999	2.35	2.12	104.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.2	6.510	2.58	2.48	108.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.5	4.950	2.67	2.54	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	3.58	3.57	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.8	4.950	3.63	3.57	109.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.42	4.38	144.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.40	4.37	135.6	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.0	6.872	3.40	3.20	107.5		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.5	6.500	3.87	3.73	109.6		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	0.9	5.550	2.36	2.23	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	2.96	2.86	102.1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.7	6.625	2.96	2.89	110.2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.2	5.000	3.21	3.05	106.2	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.6	8.625	2.09	1.63	104.0	BB+	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.3	9.000	-19.08	-23.45	110.8				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.5	8.125	7.65	7.36	101.5	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.4	5.625	2.48	2.02	101.5	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.0	5.250	3.15	3.10	106.5	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.3	4.699	3.03	2.90	103.9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.8	4.700	3.34	3.21	105.5	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.2	7.250	1.71	1.18	101.2	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.2	4.199	3.01	2.91	102.8	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.2	5.375	3.53	3.41	106.3	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.6	4.125	3.01	2.88	104.3		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.4	6.750	3.07	2.41	101.4	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.2	7.748	2.12	1.76	106.9	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.3	5.700	2.60	2.52	107.2	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.9	4.375	2.92	2.91	105.8		BBB	Baa2	

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

Источник: Solid Research

Корпоративные еврооблигации (USD)

Моск.Кред.Банк	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	3.10	2.89	106.7	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.29	4.11	103.1	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	4.87	4.77	102.2	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.7	8.250	44.93	42.50	57.7	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.66	2.50	104.8		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.77	2.63	107.3		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.9	6.551	2.50	2.34	103.7	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.1	6.250	6.00	5.84	103.3	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.70	3.67	116.7	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.25	3.20	110.1	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	5.64	5.26	106.2				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.0	8.000	6.77	6.45	102.9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.3	9.500	2.44	0.18	102.0		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.67	13.38	88.8		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.6	7.500	9.90	9.51	94.6		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.0	8.500	8.16	8.16	100.0		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.6	6.500	6.47	6.05	100.2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.4	8.500	4.86	4.67	113.2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.35	3.29	106.4		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.22	6.93	105.6		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	4.01	3.87	108.2	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.6	9.500	5.47	5.35	111.4			NR	

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

Источник: Solid Research

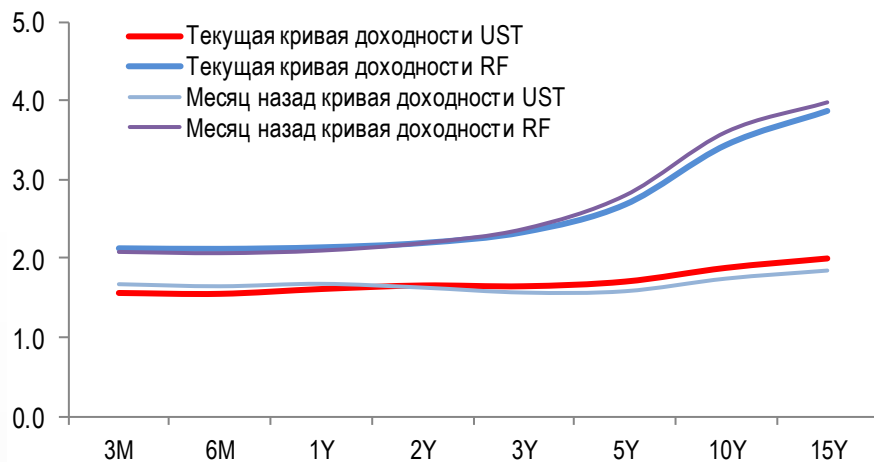
Еврооблигации РФ(USD)

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	0.4	5.000	2.21	1.63	101.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.22	2.12	105.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.5	4.875	2.25	2.23	109.6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.6	4.750	3.03	2.97	110.3		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	3.13	3.11	107.6		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.1	12.750	3.30	3.28	170.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.31	3.30	108.5		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.83	3.82	114.7		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.03	4.02	123.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.03	4.02	123.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.2	5.875	4.08	4.07	127.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.7	5.250	4.10	4.09	118.9		BBB	

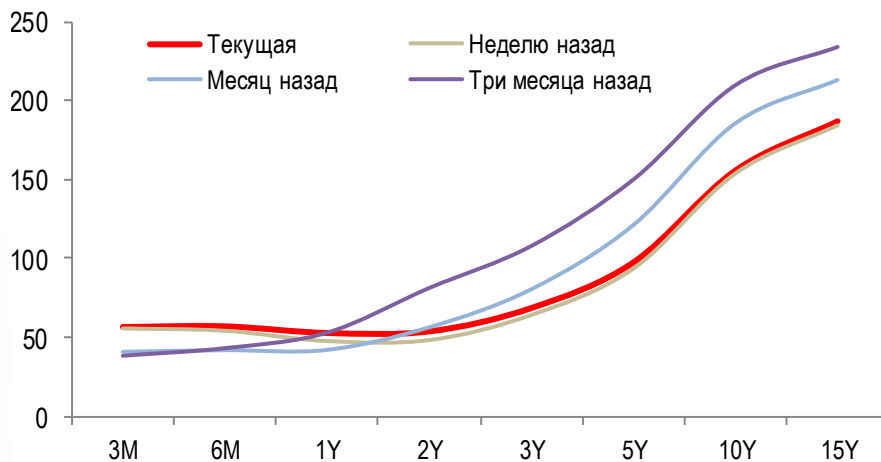
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

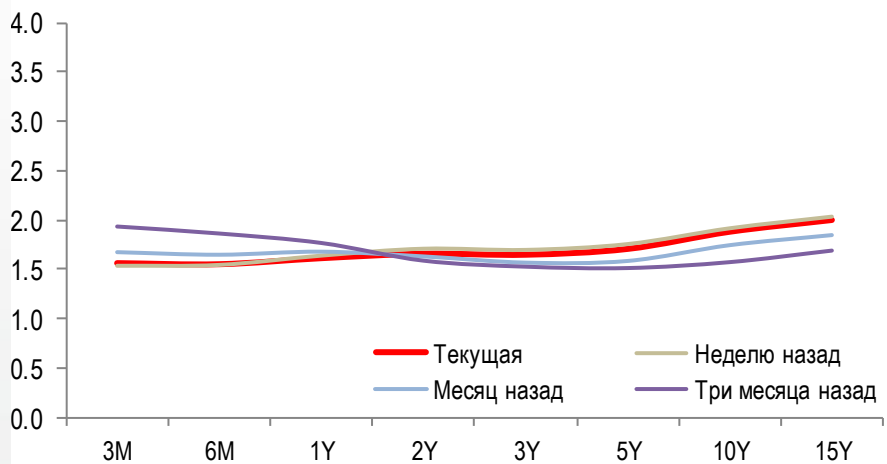
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



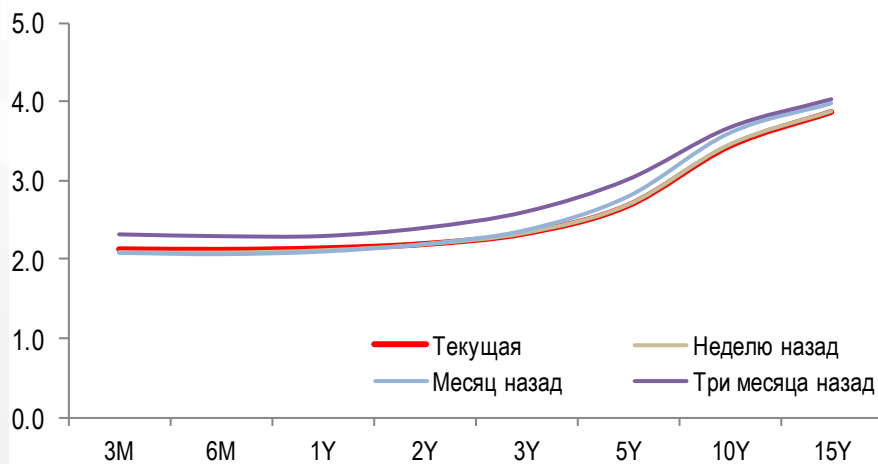
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

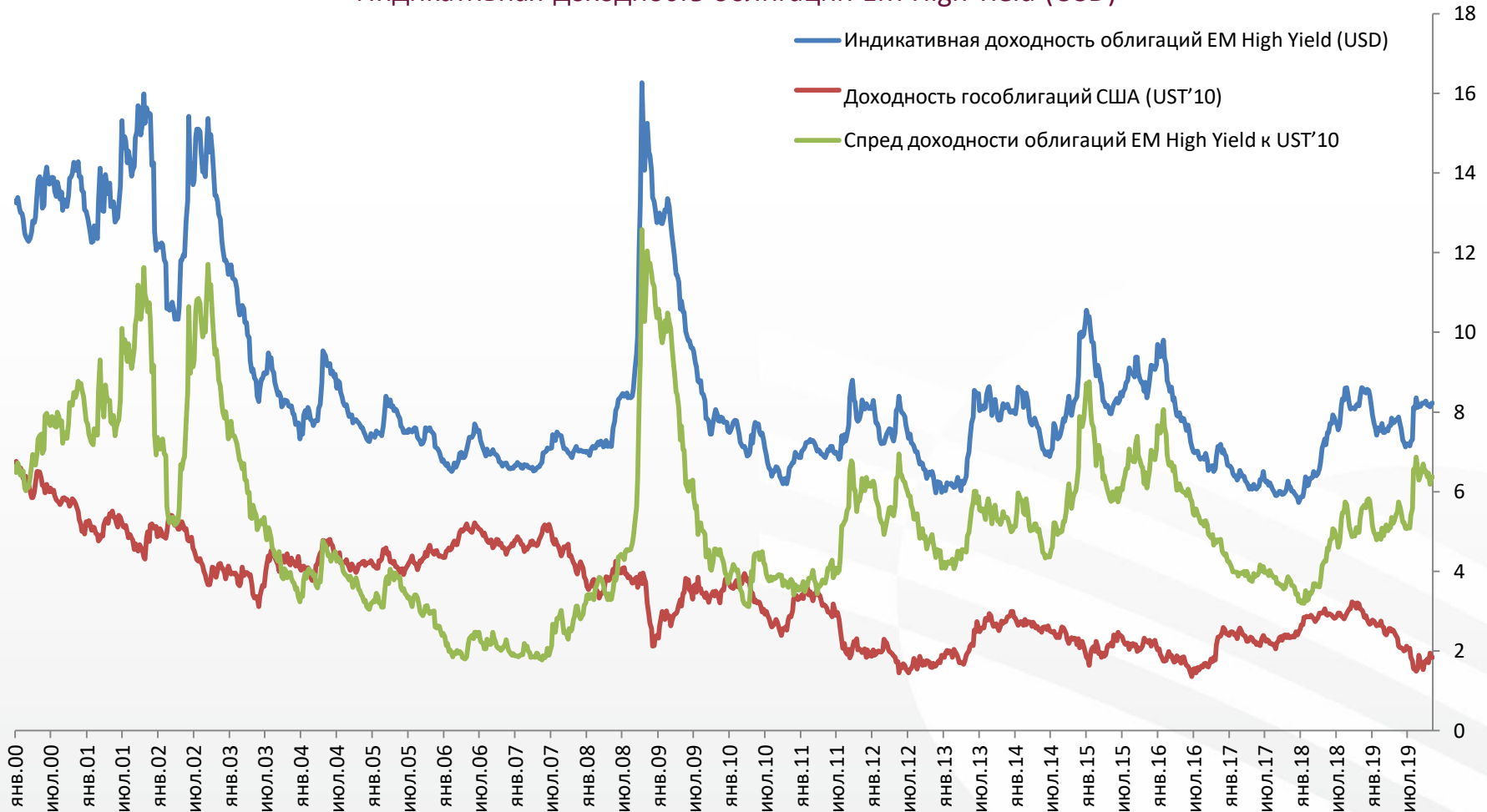


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Новосибирская область, 34020		(15.11.2019)	5 000	RUB
МРСК Центра, 001P-01		(19.11.2019)	8 000	RUB
ВЭБ, ПБО-001P-18		18.11.2019 (26.11.2019)	10 000	RUB

ПАО «МРСК Центра» - ведущая электросетевая компания России. Компания ведет бизнес на территории 11 областей Центральной части России, обеспечивая электроэнергией население, крупные промышленные компании и предприятия транспорта и сельского хозяйства, социально значимые объекты, осуществляя технологическое присоединение новых потребителей к электрическим сетям.

По результатам 1 полугодия 2019 г. выручка составила 46,6 млрд руб., снизившись на 0,4%. 45,1 млрд руб. от общей выручки приходится на оказания услуг по передаче электроэнергии, на оказания услуг по подключению к электросетям — 0,5 млрд руб., от перепродажи электроэнергии и мощности — 0,3 млрд руб. и прочая выручка — 0,7 млрд руб. Прибыль за период составила 1,5 млрд руб. (-34,8% г/г или -0,8 млрд руб.). Показатель EBITDA находится на уровне 9,2 млрд руб. Чистый долг составил 43,5 млрд руб.

22 июля 2019 года международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный рейтинг кредитоспособности ПАО «МРСК Центра» с «BB» до уровня «BB+» по международной шкале со стабильным прогнозом. Также у Компании есть рейтинг от Эксперт РА на уровне ruAA, прогноз «Стабильный».

19 ноября «МРСК Центра» планирует провести конкурс по купону по облигациям серии 001P-01. Ориентир по ставкам купона обозначен на уровне не выше 6.95% годовых, что соответствует доходности к оферте не выше 7,07% годовых. Планируемый объем размещения бондов – 5 млрд руб., срок обращения – 5 лет с офертой через 3 года.

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