



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

19.11.2019

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

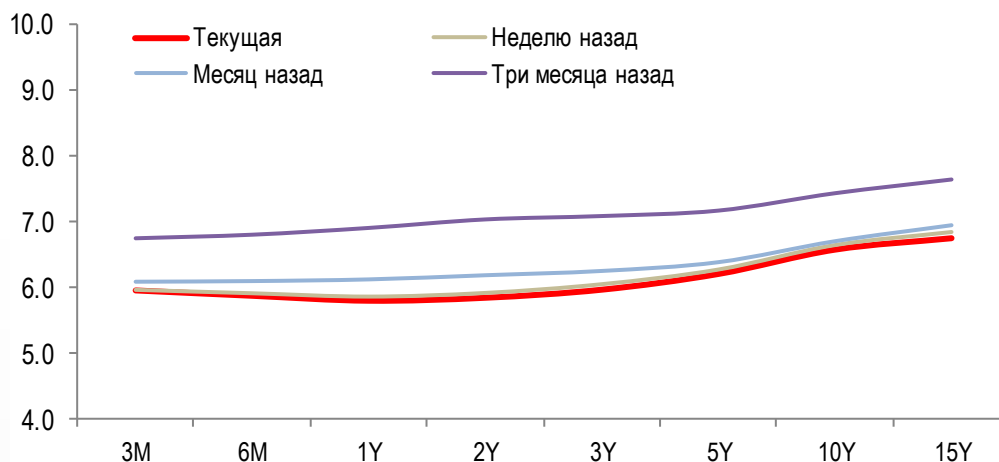
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.4	0.02	RUS 10Y	3.29	-0.03	USD/RUB	63.751	-0.12%	Нефть Brent	62.0	-0.75%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.82	0.01	EUR/RUB	70.563	-0.21%	Нефть WTI	56.6	-0.88%
ОФЗ 1Y	5.8	0.00	GE 10Y	-0.33		ЦБ: «корзина»	66.817	-0.16%	Золото	1465.5	-0.41%
ОФЗ 3Y	5.9	-0.01	UK 10Y	0.74	-0.01	EUR/USD	1.107	-0.03%	Никель	14760.0	-1.53%
ОФЗ 10Y	6.6	-0.01	CN 10Y	3.18	-0.01	USD/JPY	108.810	0.12%	Медь	5828.0	0.28%

- Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) шести российских банков в иностранной собственности на уровне «BBB» со «стабильным» прогнозом: HSBC Bank, ING Bank, Nordea Bank, SEB, Bank of China и China Construction Bank. «Рейтинги поддержки шести рассматриваемых банков по-прежнему отражают мнение Fitch, что их финансово сильные материнские структуры, вероятно, будут иметь высокую готовность предоставлять поддержку своим дочерним структурам в случае необходимости», - говорится в пресс-релизе агентства
- Пространство для дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ после нескольких подряд снижений ключевой ставки остается достаточно большим, ставку можно снизить вплоть до уровня в 5%, но дальнейшие шаги в этом направлении требуют совершенствования механизма координации между регулятором и правительством, считает помощник президента Андрей Белоусов. «Что касается блока макроэкономики (с точки зрения ускорения экономического роста), то классика - это ослабление, оптимизация налогов, но у нас сейчас такой возможности нет. Поэтому остается ключевая ставка, которая сейчас снижается», - прокомментировал Белоусов

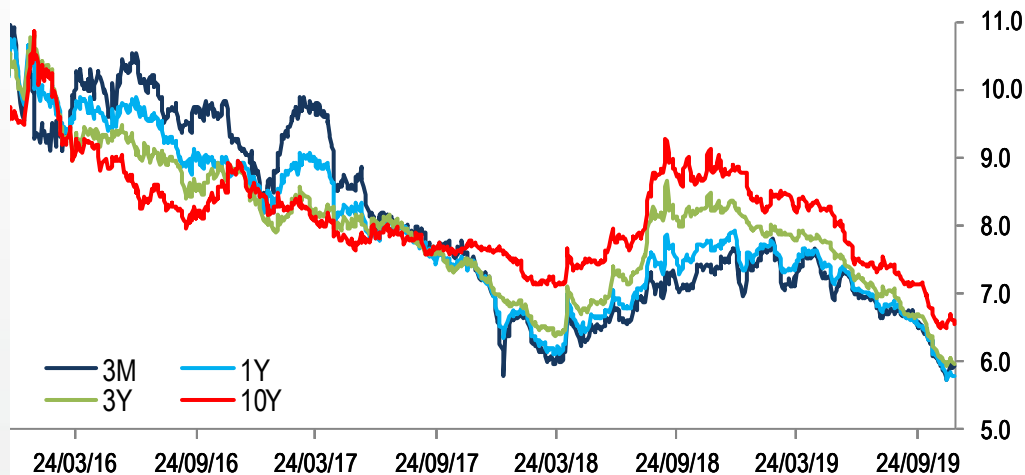
- **Сбербанк** предложит 2-летние бонды
- **Группа Черкизово** 20 ноября предложит облигации на 5-10 млрд руб.
- **МКБ** предложит бонды не менее чем на 5 млрд руб.
- **Липецкая область** предложит бонды на 2,5 млрд руб.
- **ВТБ** собирает заявки на суборды на 20 млрд руб.
- **ХК Новотранс** предложит во второй половине ноября бонды на 5 млрд руб.
- **Группа ПИК** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Сбербанк КИБ** может до конца года разместить структурные ноты
- **Лукойл** не исключает выхода на рынок евробондов в 2020 г.
- **Белуга Групп** утвердила программу облигаций на 20 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали снижение, при этом кривая ОФЗ сохранила свой прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией менее года за неделю изменились в пределах 6 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет снизились в среднем на 7-9 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 6,56% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

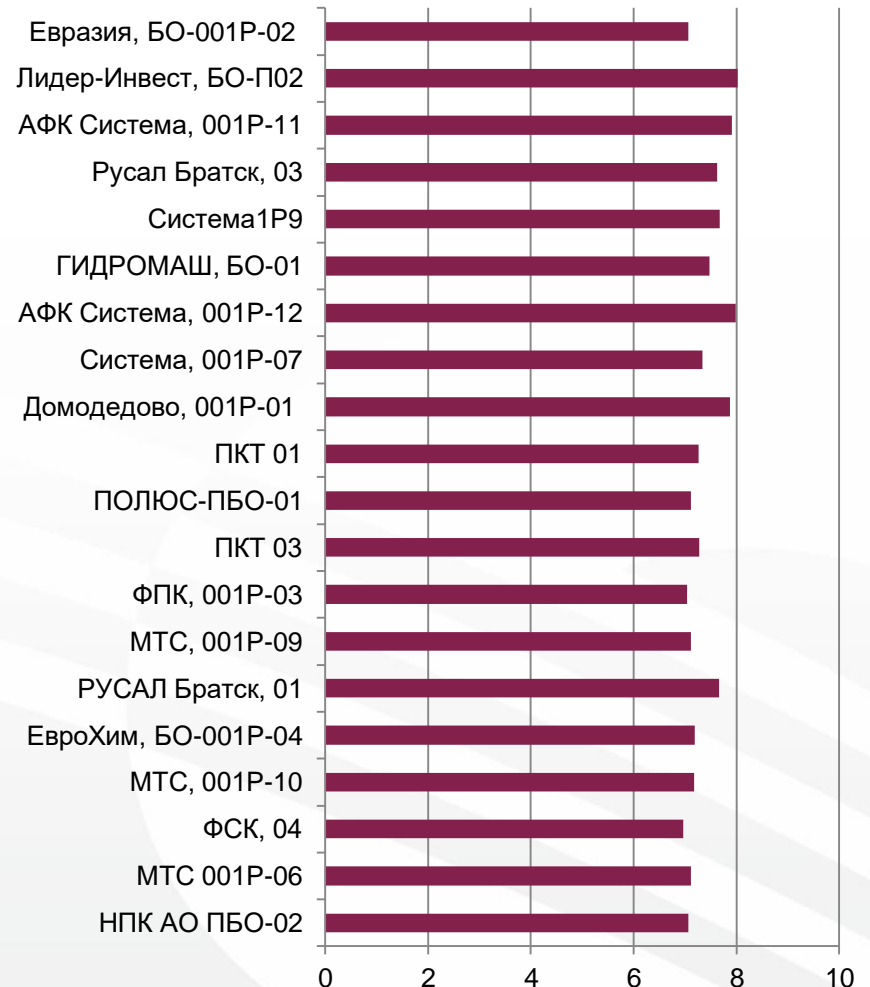


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе не продемонстрировали единой динамики
- Наибольшее снижение доходности показали облигации с дюрацией менее одного года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ЕвроХима» и «ФПК»
- Повышенной доходностью выделяются бонды АФК Система, Лидер-Инвеста 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	2.25	2.12	103.7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.63	2.59	106.4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.17	3.13	110.0	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	2.14	1.89	105.4	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.8	4.422	2.81	2.75	104.8	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	3.01	2.90	105.2	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.4	4.000	3.11	3.06	104.1	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.52	2.38	102.8	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.2	3.949	2.99	2.90	103.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.30	2.08	101.1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.7	3.850	2.53	2.37	102.4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.7	5.900	2.89	2.85	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	0.9	7.750	2.29	2.12	105.2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.6	6.750	4.83	4.62	109.8				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.4	4.875	2.62	1.74	101.1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.4	3.800	2.18	1.66	100.7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.6	3.950	3.25	2.84	101.4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.1	8.250	2.68	2.39	106.6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.0	6.750	2.96	2.78	108.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.1	5.375	3.18	3.12	107.0	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.7	4.375	2.93	2.86	104.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	2.92	2.90	111.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.2	3.850	2.43	1.57	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.1	5.999	2.39	2.14	104.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.1	6.510	2.53	2.44	108.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.5	4.950	2.65	2.53	106.1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	3.57	3.49	109.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.8	4.950	3.61	3.56	109.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.39	4.37	145.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.36	4.33	136.1	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.0	6.872	3.39	3.18	107.5		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.4	6.500	3.85	3.69	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	2.40	2.16	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	2.99	2.86	102.1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.7	6.625	2.98	2.87	110.2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.2	5.000	3.14	3.06	106.3	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.6	8.625	2.09	1.55	104.0	BB+	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.3	9.000	-21.08	-25.53	111.3				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.5	8.125	7.61	7.32	101.6	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.4	5.625	2.41	1.94	101.5	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.0	5.250	3.19	3.05	106.5	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.2	4.699	3.03	2.83	104.0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.8	4.700	3.33	3.20	105.5	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.2	7.250	1.53	0.92	101.2	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.2	4.199	2.96	2.82	102.9	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.2	5.375	3.53	3.39	106.4	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.6	4.125	3.03	2.92	104.3		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.4	6.750	3.06	2.30	101.4	B+ **		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.1	7.748	2.04	1.78	106.9	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.2	5.700	2.55	2.50	107.2	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.9	4.375	2.85	2.77	106.2		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	3.05	2.90	106.6	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.12	3.99	103.4	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	4.71	4.57	102.7	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.7	8.250	51.61	45.60	54.1	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.61	2.46	104.9		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.71	2.63	107.4		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.9	6.551	2.46	2.30	103.7	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.0	6.250	6.00	5.91	103.0	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.64	3.62	116.9	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.22	3.13	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	5.86	5.44	105.8				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.0	8.000	6.74	6.46	102.8		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.2	9.500	1.99	0.08	102.0		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.73	13.35	88.8		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.6	7.500	9.69	9.36	95.0		B+		
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.6	6.500	6.45	6.07	100.1			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.4	8.500	4.83	4.71	113.2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.33	3.24	106.4		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.17	6.90	105.6		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	3.92	3.82	108.4	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.6	9.500	5.43	5.34	111.5			NR	

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

Источник: Solid Research

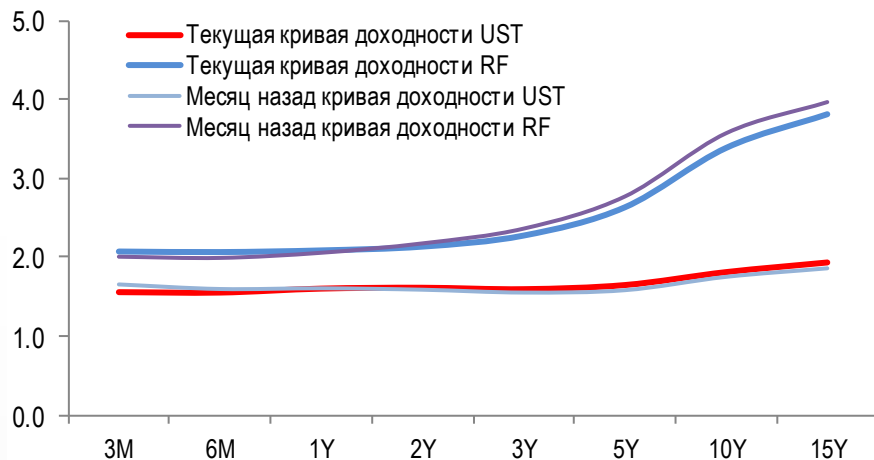
## Еврооблигации РФ(USD)

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	0.4	5.000	2.08	1.63	101.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.21	2.13	105.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.5	4.875	2.23	2.22	109.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.6	4.750	2.97	2.94	110.5		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	3.08	3.06	107.9		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.0	12.750	3.27	3.25	170.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.29	3.28	108.7		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.79	3.78	115.2		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.00	3.98	124.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.00	3.98	124.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	4.03	4.02	128.2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.7	5.250	4.02	4.01	120.5		BBB	

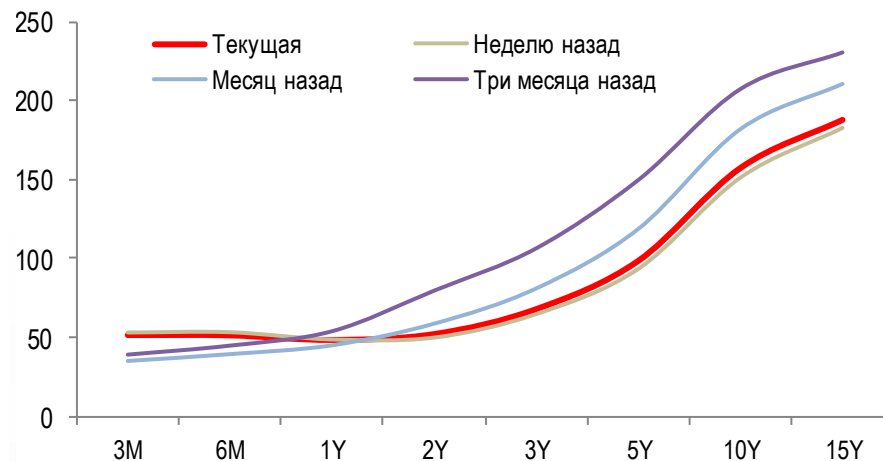
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

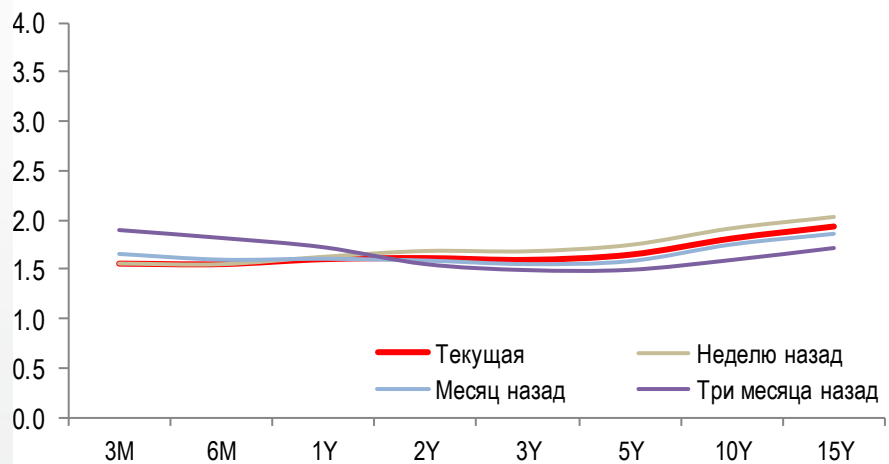
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



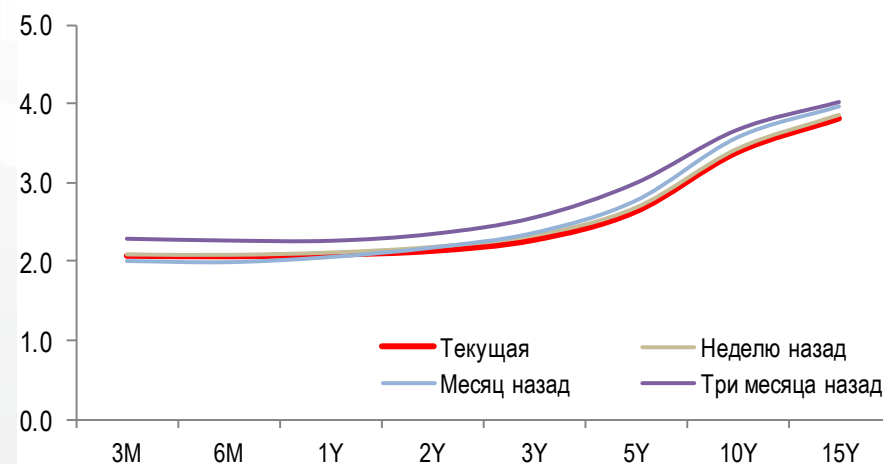
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

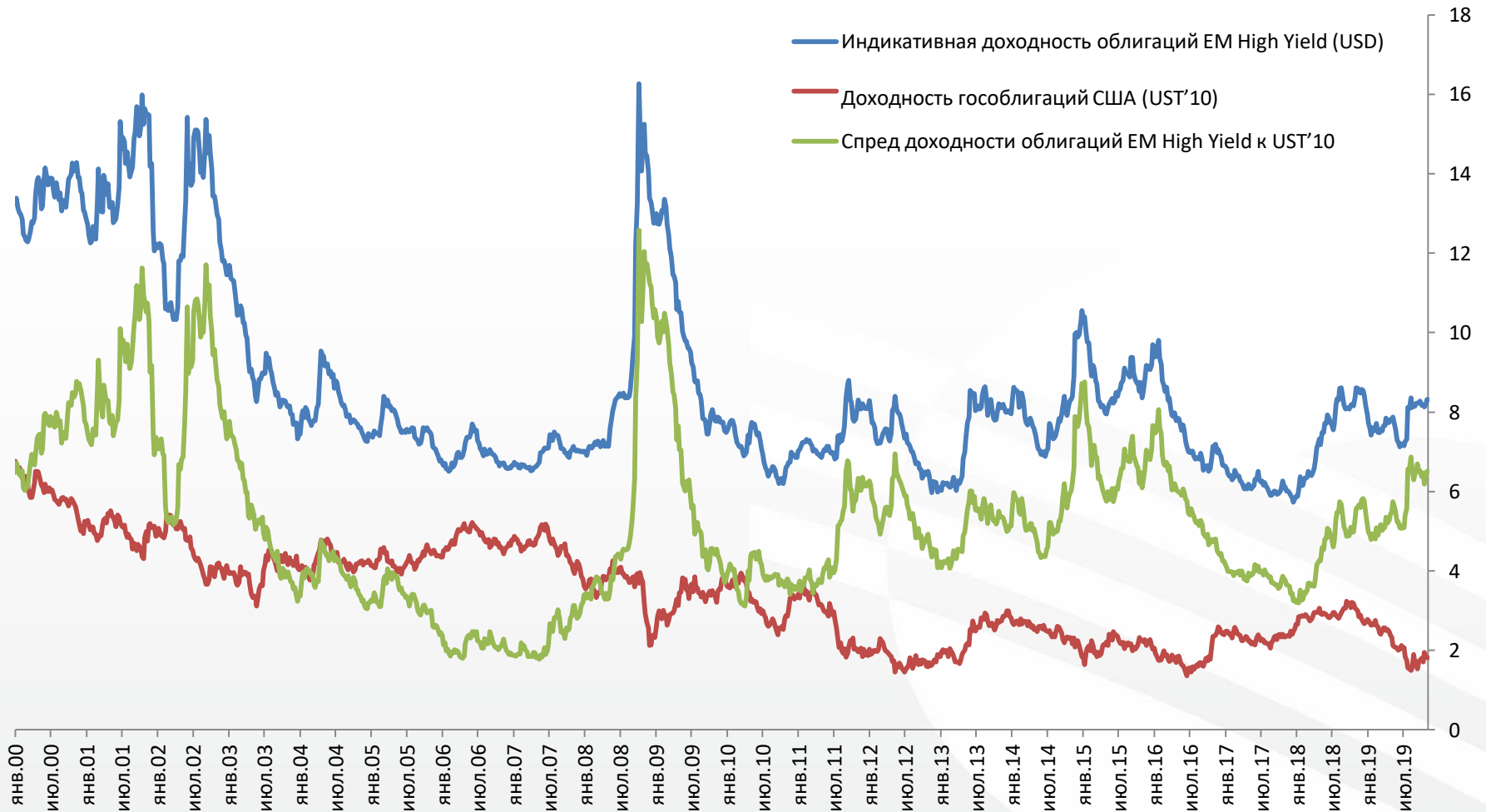


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



# Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Источник: Solid Research

## Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев





## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
Липецкая область, 34011		22.11.2019 (28.11.2019)	2 500	RUB
Славнефть, 001P-03	6.80% - 6.90% (6.98% - 7.08%)	21.11.2019 (28.11.2019)	10 000	RUB
ОКЕЙ, 001P-03	7.90% - 8.15% (8.14% - 8.40%)	21.11.2019 (03.12.2019)	5 000	RUB
Московский кредитный банк, 001P-02	7.75% - 7.85% (7.90% - 8.00%)	03.11.2019 (03.12.2019)	5 000	RUB
ПИК-Корпорация, 001P-02		10.12.2019 (18.12.2019)	7 000	RUB

**ПАО «НГК «Славнефть»** - компания, основными видами деятельности которой являются геологоразведка, разработка месторождений, добыча, переработка и реализация нефти в РФ. По итогам 9 месяцев 2019 г. выручка компании составила 239,3 млрд руб., продемонстрировав незначительный рост по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Операционная прибыль находится на уровне 35,9 млрд руб. (-15,6% г/г). Прибыль за период составила 22,3 млрд руб., из которой 14,9 млрд руб. относятся к акционером ПАО «НГК «Славнефть», а 7,3 млрд руб. – доля неконтролирующих акционеров. Финансовый долг компании находится на уровне 145,9 млрд руб., 120,9 млрд руб. из которых приходятся на долгосрочные кредиты и займы. Компании присвоен кредитный рейтинг от агентства Эксперт РА на уровне ruAA со стабильным прогнозом (18.10.2019 г.). 21 ноября ПАО «НГК «Славнефть» планирует предложить инвестором 10-летние облигации с офертой через 3 года. Планируемый выпуск – 10 млрд руб. Ориентир ставки купона – 6.8-6.9% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 6.98-7.08% годовых. По нашему мнению, размещение пройдет вблизи нижней границы заявленного 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