



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

21.11.2019

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

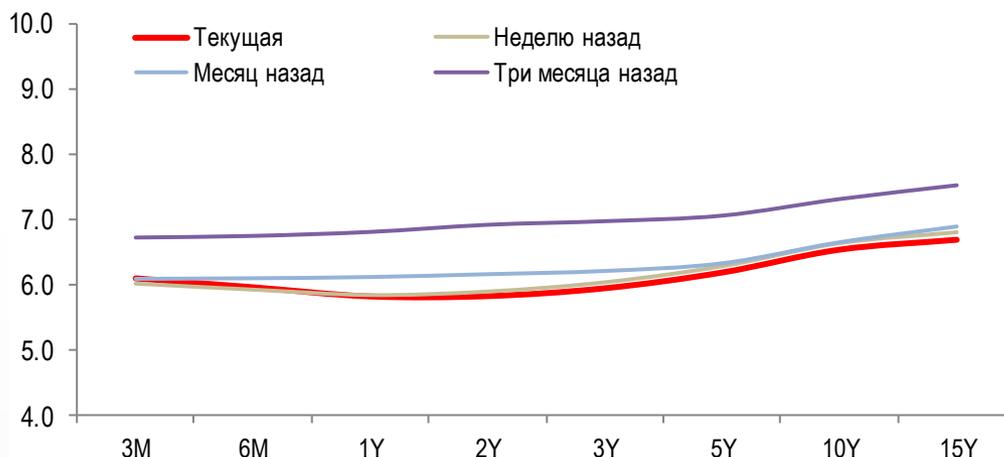
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.5	0.07	RUS 10Y	3.21	-0.06	USD/RUB	63.781	-0.17%	Нефть Brent	62.2	-0.37%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.75	0.01	EUR/RUB	70.685	0.01%	Нефть WTI	56.9	-0.44%
ОФЗ 1Y	5.9	0.01	GE 10Y	-0.34		ЦБ: «корзина»	66.888	-0.09%	Золото	1469.2	-0.16%
ОФЗ 3Y	5.9	0.00	UK 10Y	0.75	0.02	EUR/USD	1.109	0.11%	Никель	14310.0	-1.14%
ОФЗ 10Y	6.5	0.00	CN 10Y	3.17	-0.01	USD/JPY	108.610	0.00%	Медь	5873.0	0.88%

- **В минувшую среду Минфин разместил ОФЗ выпуска 24020 на 31 млрд рублей при спросе в 61 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 100,265% от номинала, средневзвешенная цена - 100,2837% от номинала. Дата погашения ОФЗ выпуска 24020 - 27 июля 2022 года. Купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с небольшим «техническим» временным лагом в семь календарных дней, обусловленным особенностями процесса выплат купонных доходов, расчета и опубликования ставки RUONIA
- ЦБ РФ обновит макроэкономический прогноз на опорном заседании совета директоров в декабре, может изменить оценку некоторых показателей, если для этого будут объективные причины, пока их нет, сообщила председатель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина. ЦБ 25 октября понизил прогноз по инфляции на 2019 год с 4,0-4,5% до 3,2-3,7%, уточнил его на 2020 год - с 4% до 3,5-4,0%. Глава Банка России заявила, что регулятор может пересмотреть прогноз по инфляции, если к этому будут подталкивать объективные факторы. «Наш прогноз - 3,2-3,7%, если появятся объективные факторы, мы объективные факторы учитываем, [...] которые заставят нас пересмотреть прогноз, возможно, но этот вопрос будет рассматриваться в декабре на заседании совета директоров», - отметила Набиуллина

- **Славнефть** предложит облигации на 10 млрд руб.
- **Сбербанк** предложит 2-летние бонды
- **О`КЕЙ** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **МРСК Центра и Приволжья** предложит бонды 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 облигации 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.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей изменились разнонаправленно, при этом «длинная» часть кривой ОФЗ немного просела
- Доходности ОФЗ с дюрацией менее года за неделю подросли в среднем на 4-8 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет упали на 10-12 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 6,53% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

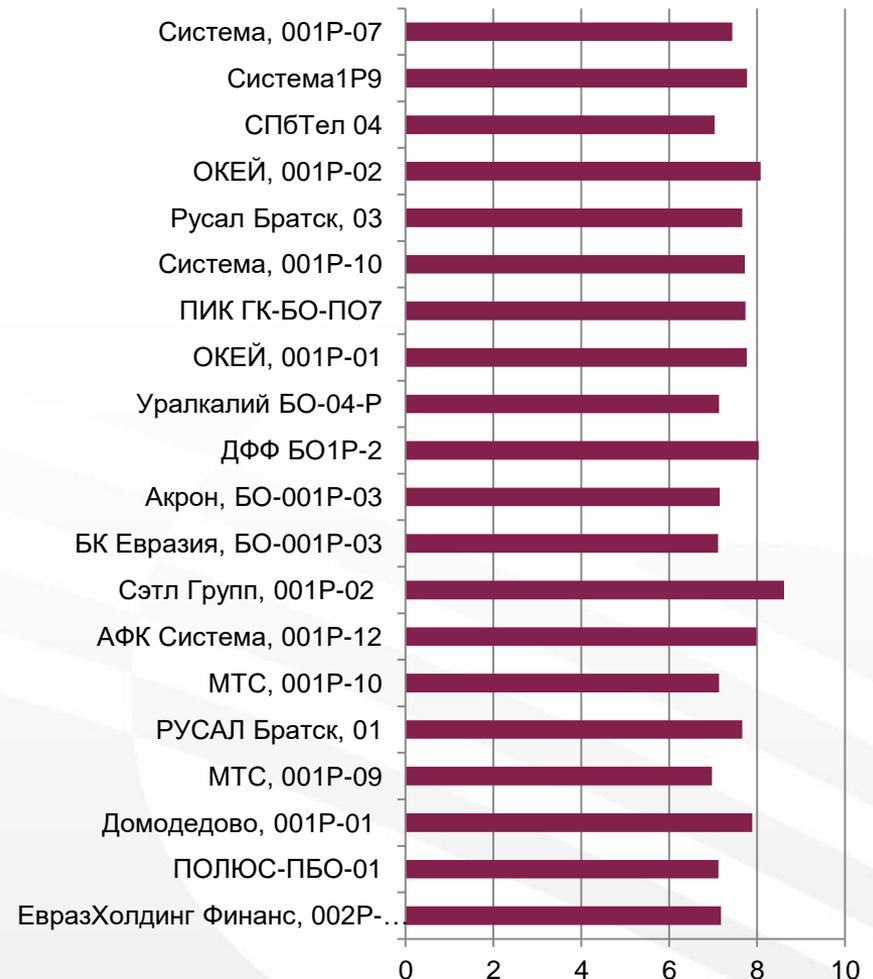


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе не продемонстрировали единой динамики
- Наибольший рост доходности показали облигации с дюрацией около двух лет
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Полюса» и «Акрона»
- Повышенной доходностью выделяются бонды АФК Система, Сэтл-Групп 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	0.9	6.125	2.17	2.10	103.7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.67	2.57	106.3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.15	3.12	110.0	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.32	3.24	106.5	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.1	6.604	2.11	1.90	105.4	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.8	4.422	2.83	2.76	104.8	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	3.00	2.91	105.2	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.4	4.000	3.12	3.03	104.2	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.51	2.42	102.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.2	3.949	3.02	2.92	103.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.37	2.01	101.0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.7	3.850	2.50	2.40	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*
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	0.9	7.750	2.23	2.08	105.2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.6	6.750	4.73	4.52	110.1				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.4	4.875	2.51	1.66	101.1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.4	3.800	2.36	1.68	100.6	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.6	3.950	3.16	2.88	101.5	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.1	8.250	2.58	2.39	106.6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.0	6.750	2.91	2.78	108.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.1	5.375	3.20	3.14	106.9	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.7	4.375	2.93	2.84	104.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.5	6.000	2.94	2.86	111.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.2	3.850	2.30	1.59	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.1	5.999	2.32	2.14	104.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.1	6.510	2.52	2.41	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.5	4.950	2.63	2.55	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.2	4.950	3.56	3.48	109.1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.8	4.950	3.62	3.51	109.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.34	4.32	145.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.33	4.32	136.4	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.0	6.872	3.38	3.12	107.5		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.4	6.500	3.82	3.72	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	2.35	2.19	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	2.99	2.84	102.1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.7	6.625	2.95	2.90	110.2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.2	5.000	3.13	3.07	106.3	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.6	8.625	1.97	1.57	103.9	BB+	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.3	9.000	-23.36	-27.91	111.7				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.5	8.125	7.62	7.34	101.6	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.4	5.625	2.37	1.83	101.5	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.0	5.250	3.18	3.04	106.5	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.2	4.699	3.00	2.82	104.0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.8	4.700	3.32	3.22	105.5	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.2	7.250	1.34	0.47	101.2	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.2	4.199	2.89	2.82	102.9	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.2	5.375	3.45	3.38	106.5	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.6	4.125	2.99	2.87	104.4		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.4	6.750	3.03	2.53	101.4	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.1	7.748	1.98	1.72	106.8	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.2	5.700	2.52	2.44	107.4	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.9	4.375	2.80	2.75	106.4		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	2.96	2.82	106.7	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.03	3.88	103.6	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	4.69	4.48	102.7	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.7	8.250	50.24	46.62	54.3	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.54	2.41	104.9		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.68	2.61	107.4		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.9	6.551	2.35	2.23	103.7	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.0	6.250	5.98	5.87	103.6	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.1	6.800	3.64	3.60	117.0	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.22	3.15	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	5.88	5.49	105.6				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.0	8.000	6.71	6.46	102.8		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.2	9.500	2.04	1.03	101.8		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.86	13.53	88.4		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.6	7.500	9.46	9.28	95.3		B+		
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.6	6.500	6.36	5.98	100.2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.4	8.500	4.78	4.69	113.3			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.37	3.27	106.4		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.13	6.99	105.6		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	3.86	3.79	108.4	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.6	9.500	5.37	5.28	111.5			NR	

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

Источник: Solid Research

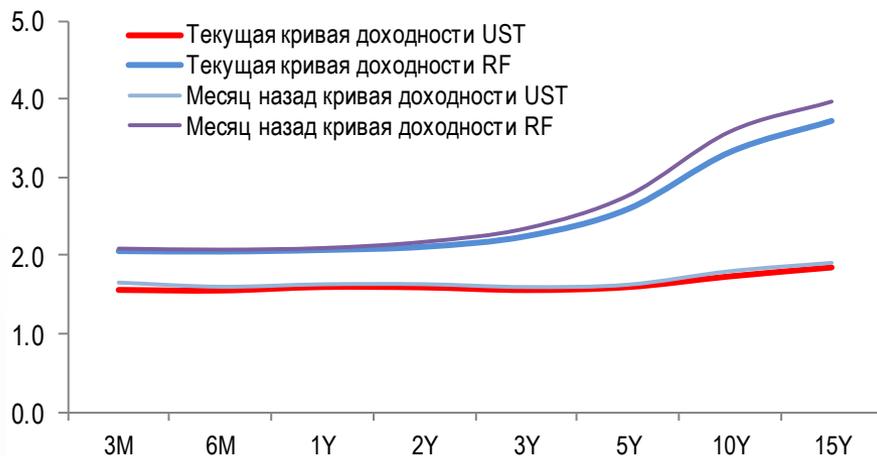
Еврооблигации РФ(USD)

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	2.00	1.55	101.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.14	2.10	105.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.5	4.875	2.22	2.15	109.8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.6	4.750	2.93	2.87	110.9		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	3.03	3.02	108.2		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.0	12.750	3.20	3.17	171.2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.24	3.19	109.3		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.70	3.68	116.4		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.91	3.90	125.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.91	3.90	125.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	3.96	3.95	129.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.8	5.250	3.95	3.94	121.8		BBB	

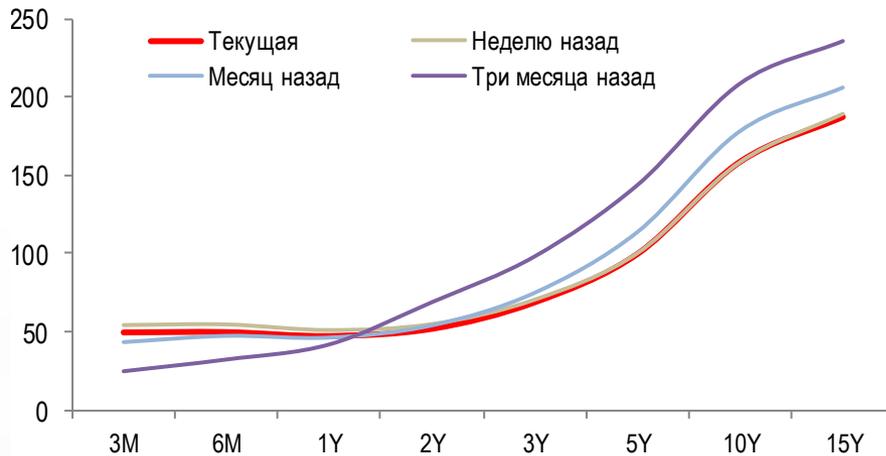
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

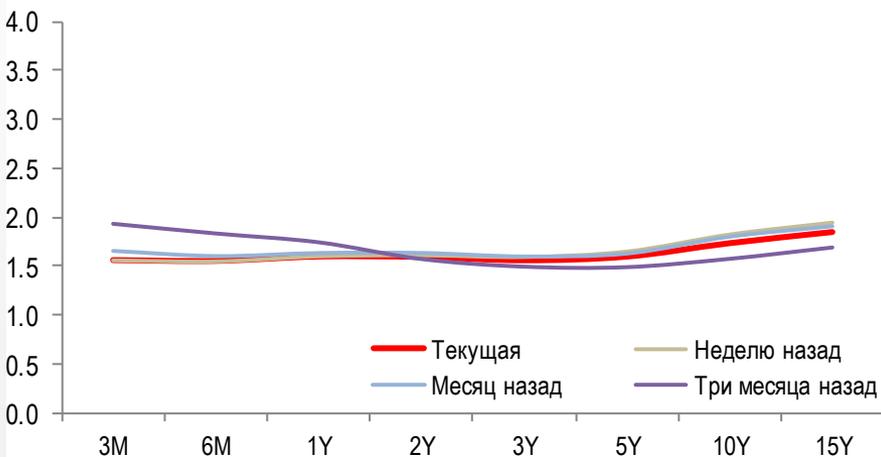
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



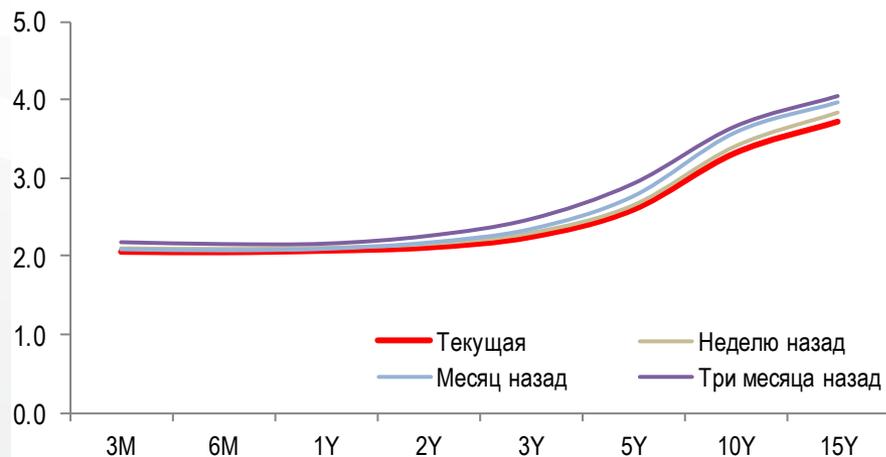
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

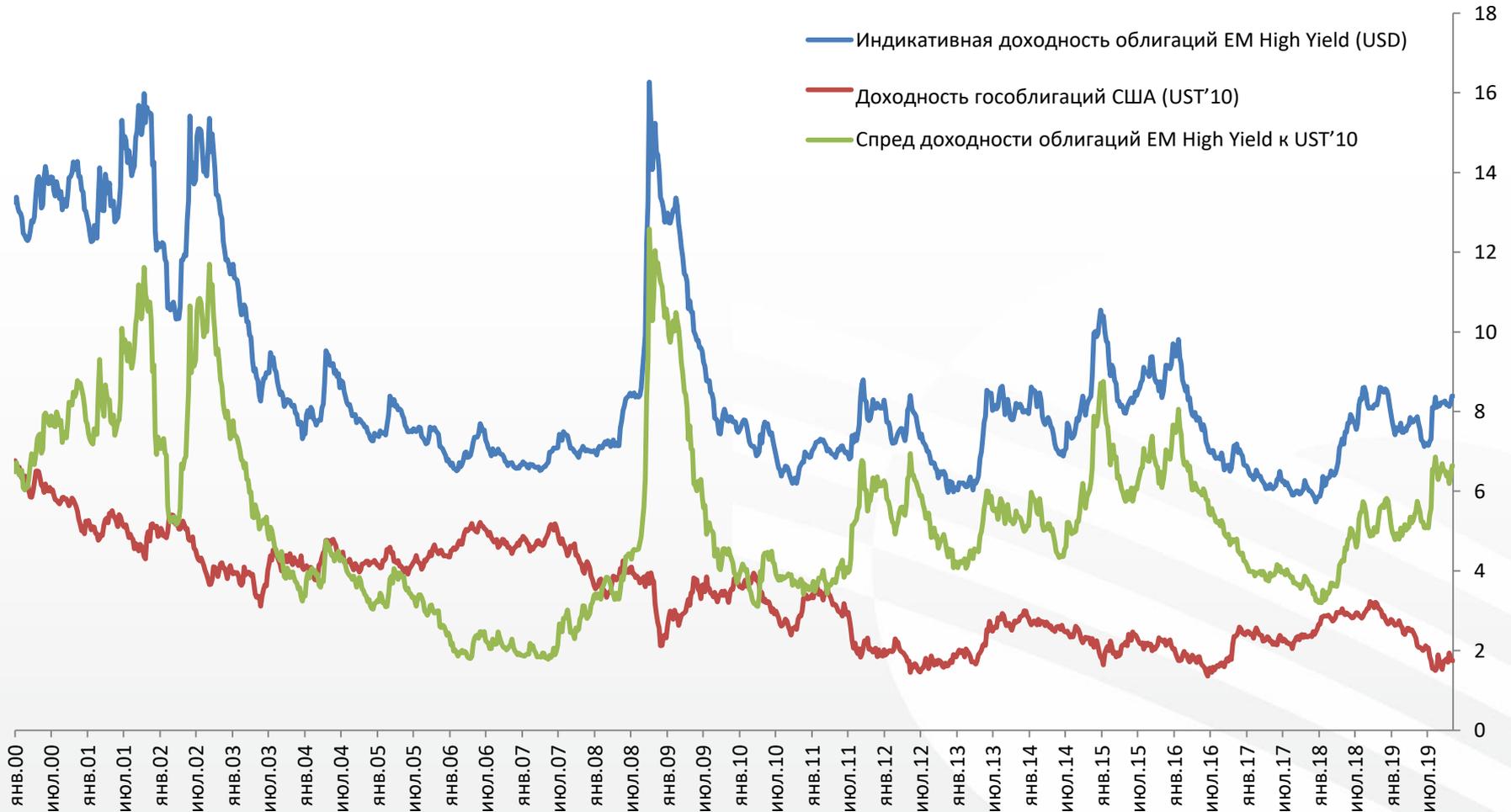


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

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
МРСК Центра и Приволжья, БО-02	6.85% - 6.95% (6.97% - 7.07%)	28.11.2019 (03.12.2019)	5 000	RUB
ОКЕЙ, 001P-03	7.90% - 8.15% (8.14% - 8.40%)	27.11.2019 (03.12.2019)	5 000	RUB
ХК Новотранс, 001P-01	8.50% - 9.00% (8.77% - 9.31%)	04.12.2019 (04.12.2019)	5 000	RUB
ПИК-Корпорация, 001P-02		10.12.2019 (18.12.2019)	7 000	RUB

Группа компаний «О`КЕЙ» – крупная российская розничная сеть, которая специализируется на торговле продуктами питания. Компания открыла свой первый гипермаркет в Санкт-Петербурге в 2002 году. По итогам 1 полугодия 2019 г. выручка Группы составила 79,9 млрд руб., увеличившись на 2,2% г/г. Операционная прибыль выросла на 56,6% по сравнению с 1 полугодием предыдущего года и составила 2,4 млрд руб. Показатель EBITDA составил 6,3 млрд руб. (+3,9% г/г). По итогам отчетного периода Группа заработала чистую прибыль в размере 631,9 млн руб. Чистый долг Группы находится на уровне 30 млрд руб.

5 июля 2019 г. рейтинговое агентство Эксперт РА подтвердило рейтинг О`КЕЙ на уровне «ruA-» со стабильным прогнозом.

В конце ноября Компания планирует предложить инвесторам облигации на 5 млрд руб., срок обращения – 5 лет. Ориентир ставки купона составляет 7.9 – 8.15% годовых, что соответствует эффективной доходности 8.14 – 8.4% годовых. Последний раз компания выходила на облигационный рынок в апреле текущего года, когда ей удалось разместить облигации на 5 млрд руб. по ставке 9,35% 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