



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

03.12.2019

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

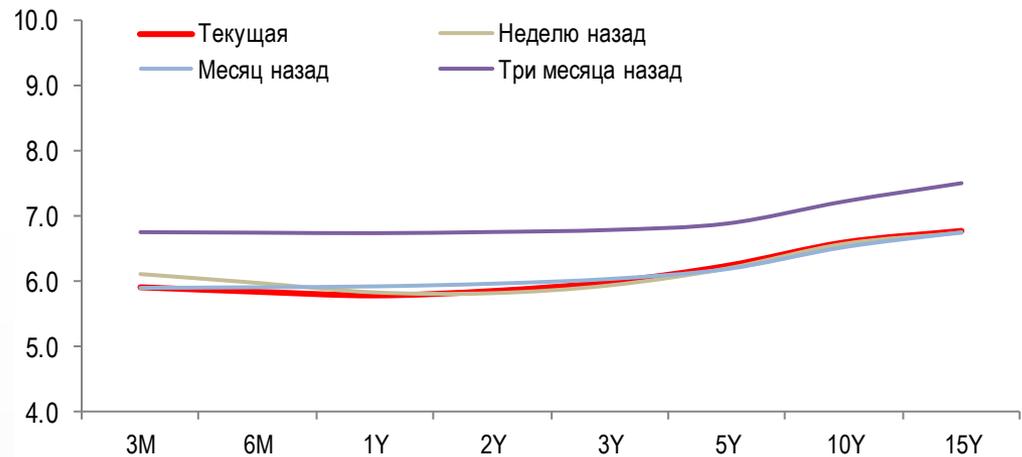
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.6	0.00	RUS 10Y	3.15	-0.03	USD/RUB	64.126	-0.07%	Нефть Brent	60.9	0.03%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.79	-0.02	EUR/RUB	71.002	-0.19%	Нефть WTI	56.1	0.16%
ОФЗ 1Y	5.8	0.00	GE 10Y	-0.30		ЦБ: «корзина»	67.220	-0.13%	Золото	1468.8	0.43%
ОФЗ 3Y	6.0	0.00	UK 10Y	0.74	0.00	EUR/USD	1.107	-0.05%	Никель	13625.0	-1.34%
ОФЗ 10Y	6.6	0.00	CN 10Y	3.20	-0.01	USD/JPY	108.900	-0.07%	Медь	5855.5	0.03%

- Основные риски для российской экономики связаны с внешними факторами: торговыми войнами, геополитикой и замедлением темпов роста глобальной экономики, говорится в «Обзоре финансовой стабильности», опубликованном Банком России. ЦБ отмечает, что структура ключевых рисков и уязвимостей существенно не изменилась. «Основные риски для российской экономики сейчас связаны с внешними факторами - прежде всего это обострение торговой и геополитической напряженности и, как следствие, более глубокое замедление глобального роста», - говорится в обзоре. Россия в высокой степени интегрирована в мировую экономику и не изолирована от внешних угроз. «На фоне замедления глобального роста повышенная волатильность на внешних финансовых рынках может транслироваться и на российский финансовый рынок, хотя в последние годы его устойчивость возросла», - отмечает ЦБ
- **Доля нерезидентов в ОФЗ на счетах иностранных депозитариев в НРД на 27 ноября увеличилась до 31,5% после роста в октябре на 2,4 процентного пункта до 31,4%, сообщает ЦБ РФ. Согласно ранее опубликованным данным, доля нерезидентов в ОФЗ в октябре выросла до 32,0% с 29,8% в результате увеличения объема инвестированных ими в ОФЗ средств за месяц на рекордные 220 млрд рублей**

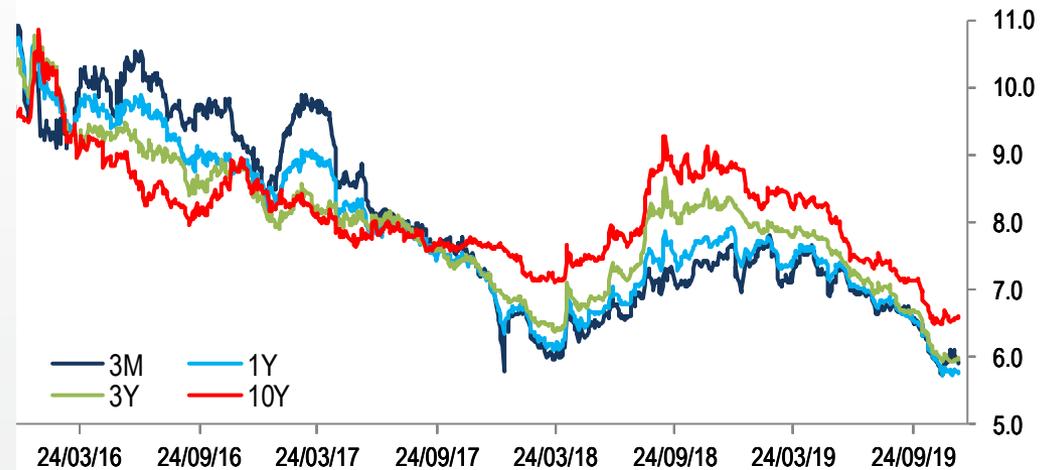
- **Белуга Групп** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **ЕАБР** планирует провести сбор заявок по облигациям на 5 млрд руб.
- **Группа ПИК** планирует собрать заявки на бонды объемом 5-7 млрд руб.
- **Свердловская область** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **ГК Пионер** предложит бонды не менее чем на 5 млрд руб.
- **РСХБ** планирует в 4 квартале вечные бонды на 100 млн евро
- **Сбербанк КИБ** может до конца года разместить структурные ноты
- **Лукойл** не исключает выхода на рынок евробондов в 2020 г.
- **Банк развития БРИКС** зарегистрировал программу облигаций на 100 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей изменились смешанно, при этом короткая часть кривой ОФЗ значительно опустилась
- Доходности ОФЗ с дюрацией от года до двух лет за неделю упали в среднем на 17 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет подросли в пределах 2 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 6,58% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

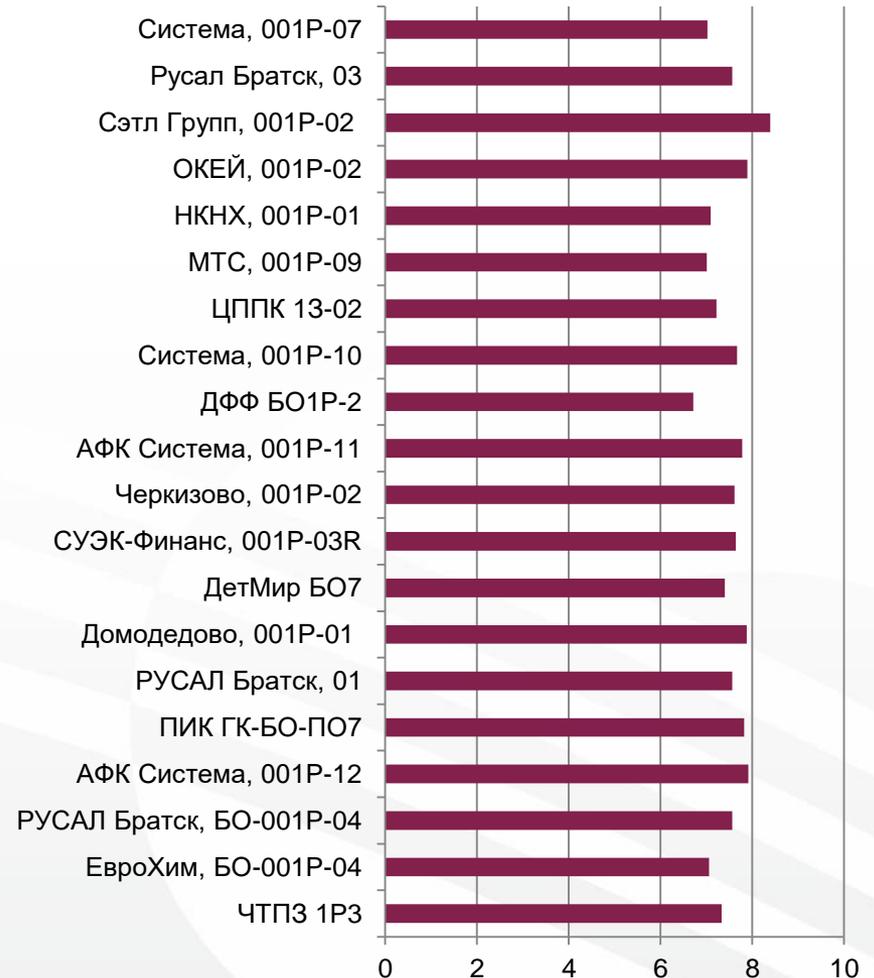


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе не показали однонаправленное изменение
- Наибольшее снижение доходности показали облигации с дюрацией около трех месяцев
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Детского мира» и «ЕвроХима»
- 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	0.9	6.125	2.23	2.05	103.7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.62	2.50	106.4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.14	3.04	110.3	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.29	3.23	106.5	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.1	6.604	2.09	1.84	105.3	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.8	4.422	2.79	2.67	104.8	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.2	4.500	2.91	2.85	105.4	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.4	4.000	3.02	2.97	104.4	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.60	2.46	102.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.2	3.949	3.01	2.92	103.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.8	3.450	2.47	2.06	101.0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.7	3.850	2.51	2.36	102.4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.7	5.900	2.88	2.82	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	2.20	1.96	105.1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.6	6.750	4.89	4.73	109.3				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.4	4.875	2.78	1.63	101.0	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.4	3.800	2.43	1.79	100.6	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.5	3.950	3.18	2.80	101.4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.1	8.250	2.57	2.40	106.4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.0	6.750	2.92	2.81	108.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.0	5.375	3.15	3.02	107.1	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.6	4.375	2.90	2.79	104.1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	2.87	2.84	111.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.2	3.850	2.25	1.71	100.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.1	5.999	2.29	2.05	104.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.1	6.510	2.55	2.41	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.5	4.950	2.64	2.50	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.2	4.950	3.49	3.40	109.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.8	4.950	3.49	3.46	110.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.27	4.23	146.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.31	4.27	137.1	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.0	6.872	3.31	3.03	107.5		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.4	6.500	3.74	3.57	110.1		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	2.31	2.09	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	2.97	2.80	102.1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.6	6.625	2.86	2.79	110.3	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.2	5.000	3.09	2.99	106.4	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.5	8.625	2.22	1.65	103.6	BB+	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.3	9.000	-56.58	-61.10	123.1				
Petrovavlovsk	XS17111554102	14/11/22	2.5	8.125	7.49	7.29	101.7	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.4	5.625	2.47	1.89	101.4	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	2.9	5.250	3.03	2.94	106.8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.2	4.699	2.99	2.76	104.0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.8	4.700	3.20	3.09	106.0	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.2	7.250	1.77	0.89	100.9	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.2	4.199	2.86	2.73	103.0	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.2	5.375	3.40	3.31	106.7	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.6	4.125	2.95	2.81	104.5		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.3	6.750	3.61	2.87	101.1	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.1	7.748	2.05	1.73	106.7	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.2	5.700	2.51	2.33	107.4	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.9	4.375	2.83	2.74	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	1.3	7.750	2.91	2.82	106.6	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.8	5.875	3.89	3.73	103.8	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	2.9	5.550	4.38	4.22	103.6	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.6	8.250	52.85	47.05	53.7	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.53	2.36	104.9		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.0	6.125	2.71	2.59	107.3		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.8	6.551	2.29	2.20	103.6	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.0	6.250	6.01	5.93	103.0	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.1	6.800	3.47	3.46	117.8	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.04	3.02	110.8	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	2.3	8.000	6.16	5.74	104.9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.0	8.000	7.02	6.87	102.1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.2	9.500	1.54	0.78	101.7		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.62	13.21	89.1		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.6	7.500	9.97	9.63	94.4		B+		
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.6	6.500	6.22	5.82	100.3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.4	8.500	4.91	4.81	112.7			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.27	3.16	106.7		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.4	9.250	7.12	6.84	105.7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.6	6.950	3.89	3.81	108.3	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.6	9.500	5.95	5.84	109.7			NR	

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

Источник: Solid Research

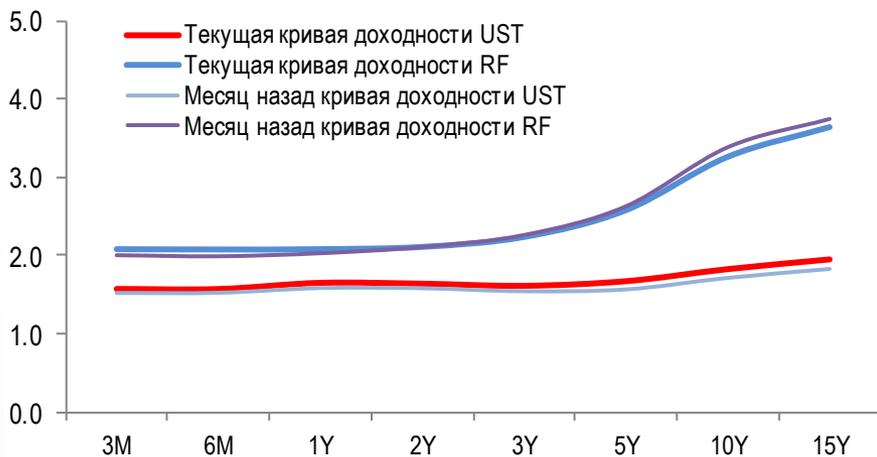
## Еврооблигации РФ(USD)

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	2.10	1.71	101.2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.2	4.500	2.13	2.05	105.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.5	4.875	2.24	2.18	109.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	2.92	2.91	110.8		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	2.98	2.96	108.6		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.0	12.750	3.13	3.09	171.9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.14	3.13	110.0		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.60	3.60	117.5		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.85	3.84	126.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.85	3.84	126.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	3.91	3.90	130.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.8	5.250	3.93	3.92	122.2		BBB	

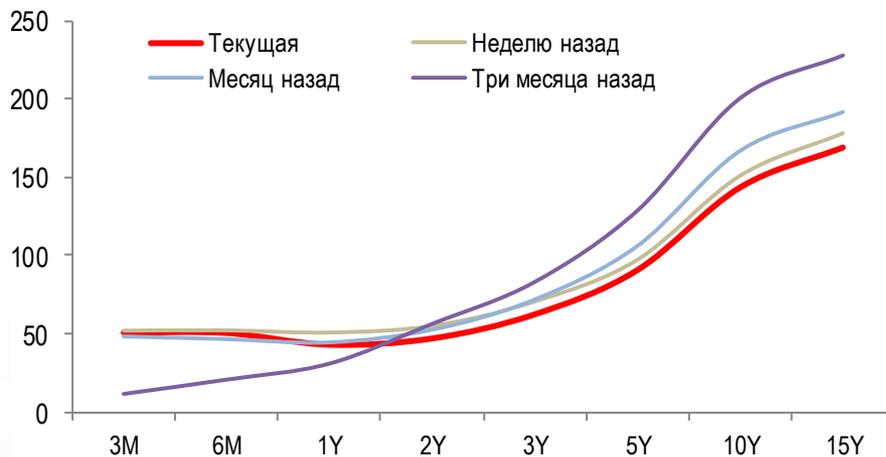
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

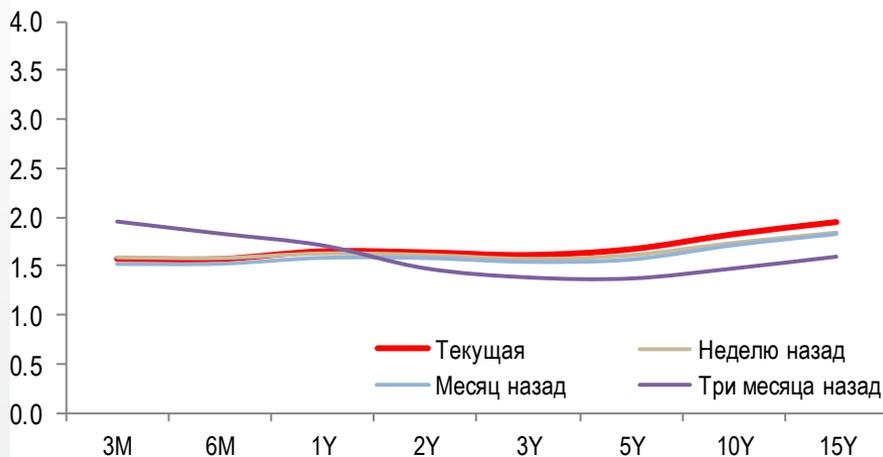
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



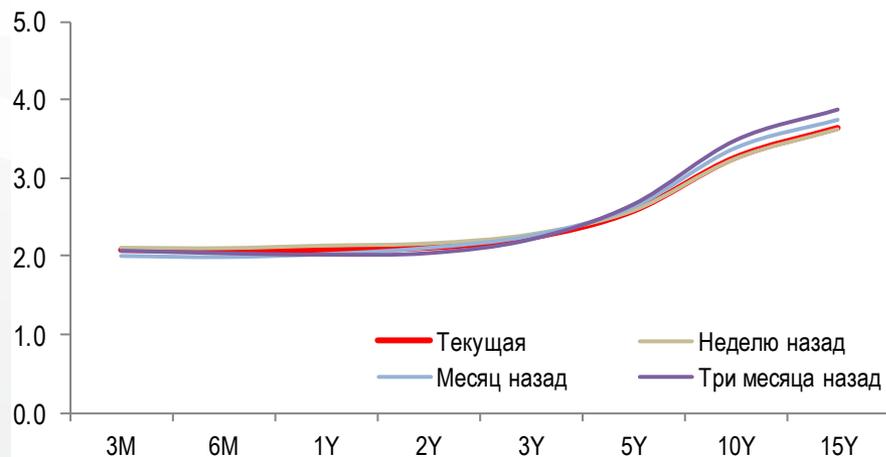
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



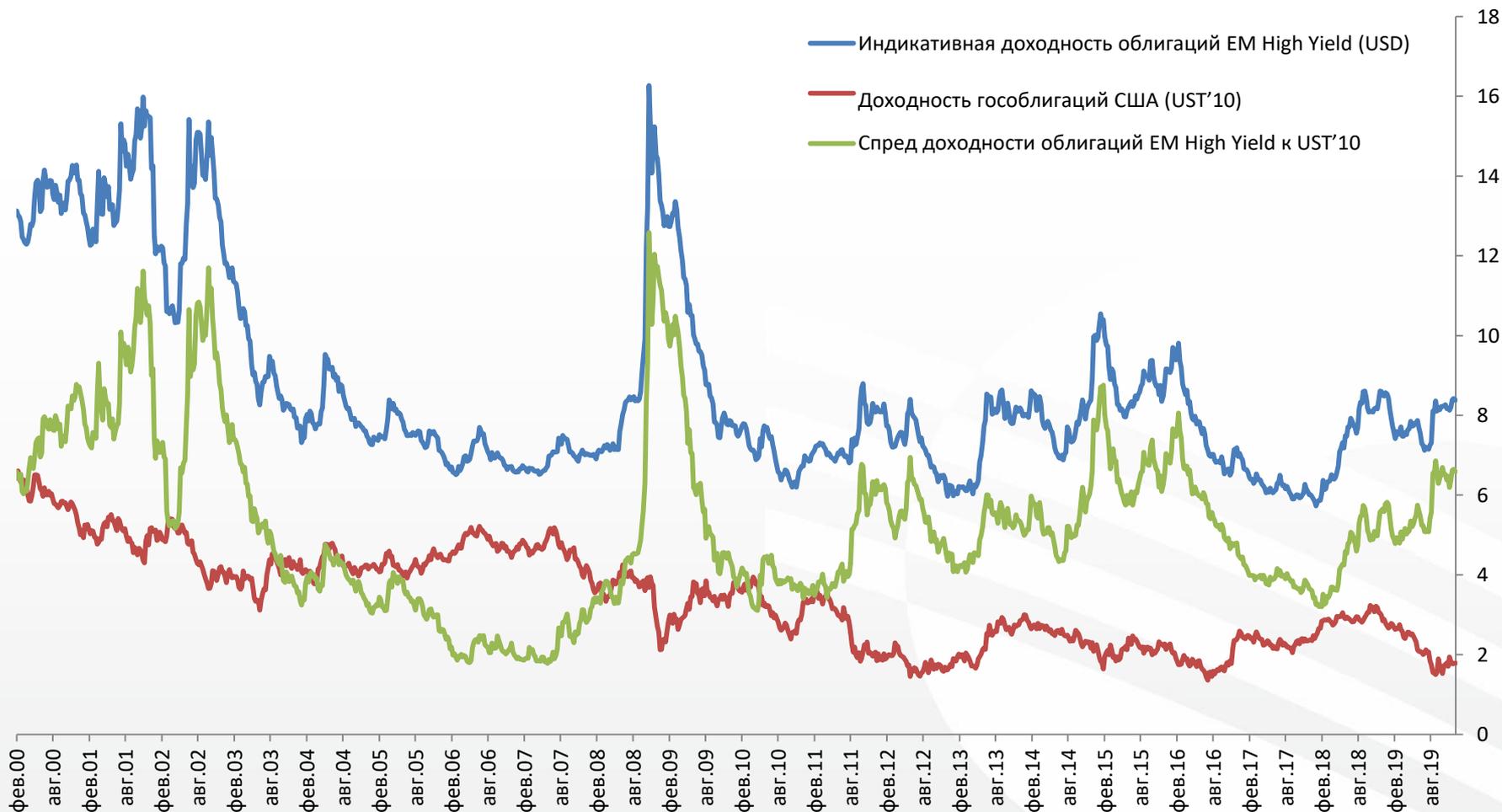
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Обувь России, 001P-02		11.12.2019 (11.12.2019)	1 000	RUB
Свердловская область, 35006		12.12.2019 (17.12.2019)	5 000	RUB
ПИК-Корпорация, 001P-02		10.12.2019 (18.12.2019)	7 000	RUB
Росэксимбанк, 002P-01		11.12.2019 (19.12.2019)	10 000	RUB

**ГК «Обувь России»** — федеральная обувная компания, один из двух крупнейших обувных ритейлеров России по числу магазинов (по данным Discovery Research Group), лидер среднеценового сегмента обувного рынка. «Обувь России» основана в 2003 году, имеет штаб-квартиру в Новосибирске и офис в Москве. Основное бизнес-направление Группы — производство и торговля обувью и сопутствующими товарами. По итогам 6 месяцев 2019 г. выручка составила 5,4 млрд рублей, что на 19,8% больше, чем годом ранее. Чистая прибыль находится на уровне 322,2 млн руб., в то время как по итогам 1 полугодия 2018 г. чистая прибыль компании составила 312,7 млн руб. Активы составили 24,6 млрд руб., увеличившись на 7,7% по сравнению с началом года.

В середине декабря Обувь России планирует разместить 5-летние облигации, планируемый объем размещения — 1 млрд руб. Ориентир по ставке ежемесячного купона находится на уровне 12% годовых. Погашение номинальной стоимости осуществляется амортизационными частями: по 10% от номинала в дату окончания 33-го, 36-го, 39-го, 42-го, 45-го, 48-го, 51-го, 54-го, 57-го и 60-го купонов. Компания последний раз выходила на рынок облигаций в октябре, когда ей удалось разместить трехлетние бонды на 1,5 млрд руб. по ставке купона — 12% 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](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