



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

19.12.2019

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

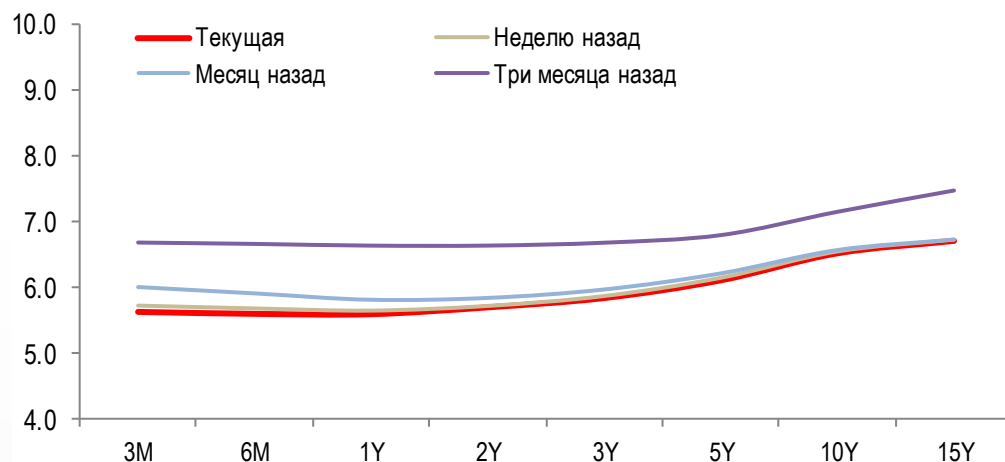
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	5.9	-0.05	RUS 10Y	2.96	0.02	USD/RUB	62.524	-0.22%	Нефть Brent	66.2	-0.02%
MosPRIME 3м	6.5	0.00	US 10Y	1.92	0.01	EUR/RUB	69.570	-0.10%	Нефть WTI	61.0	0.03%
ОФЗ 1Y	5.6	0.00	GE 10Y	-0.24		ЦБ: «корзина»	65.695	-0.17%	Золото	1476.4	0.07%
ОФЗ 3Y	5.8	0.00	UK 10Y	0.78	0.01	EUR/USD	1.113	0.13%	Никель	13850.0	-1.70%
ОФЗ 10Y	6.5	0.00	CN 10Y	3.23	-0.01	USD/JPY	109.580	0.03%	Медь	6126.5	-0.79%

- **Комитет по международным отношениям Сената США** утвердил санкции «из ада» к РФ за вмешательство в выборы. Официальное название законопроекта DASKA. Согласно его тексту американским резидентам будет запрещено покупать новые выпуски российского долга, участвовать в проектах производства СПГ совместно с российскими компаниями за пределами России и нефтяных проектов на территории РФ стоимостью более 1 млн. долл. или 5 млн. долл. суммарно на протяжении 12 месяцев. Аналогичный запрет вводится на инвестиции в российские энергопроекты за рубежом в размере от 250 млн долларов. Упоминания «Северного потока — 2» в документе нет. Аналогичный запрет вводится на инвестиции в российские энергопроекты за рубежом в размере от 250 млн долларов. Упоминания «Северного потока — 2» в документе нет. Кроме того, под блокировку всех счетов и любых операций в США могут попасть российские банки, которые способствовали деятельности российского правительства по вмешательству в выборы в США. Точный список должен утвердить президент США.

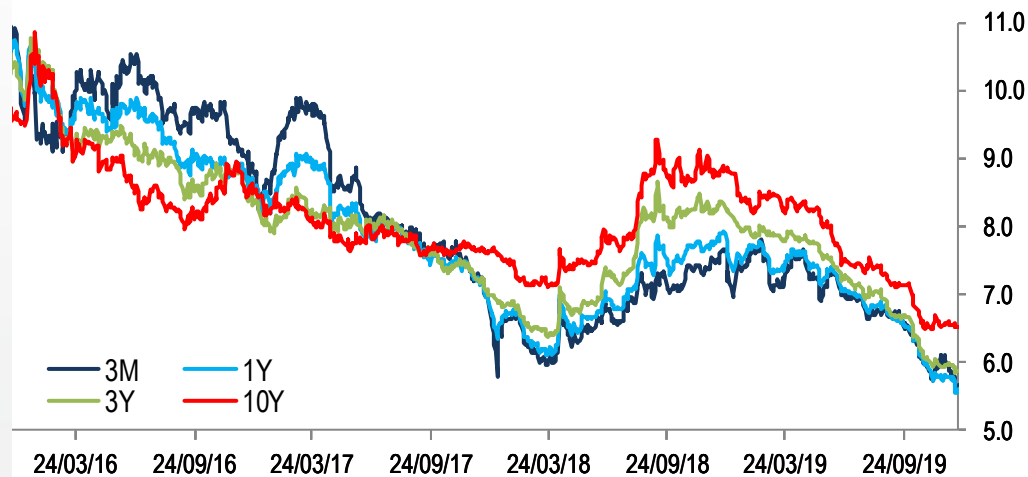
- **МТС, Трансмашхолдинг** предложат облигации на 10 млрд рублей каждый.
- **Фабрика проектного финансирования** предложит 19 декабря облигации на 10 млрд руб.
- **Автодор** планирует предложить 20 декабря облигации на 15 млрд руб.
- **Минфин РФ** готовит новые ОФЗ-ПК в 2019г

- Индикативные доходности ОФЗ продолжили снижаться по сравнению со значениями неделю назад.
- Доходности ОФЗ с дюрацией менее года снизились на 5-10 б.п., длинный конец опустился на 3 б.п. для облигаций с дюрацией 10 лет и 2 б.п. для 15-летних бондов.
- Индикативная доходность 10-тилетних ОФЗ сложилась на уровне 6,51%.

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



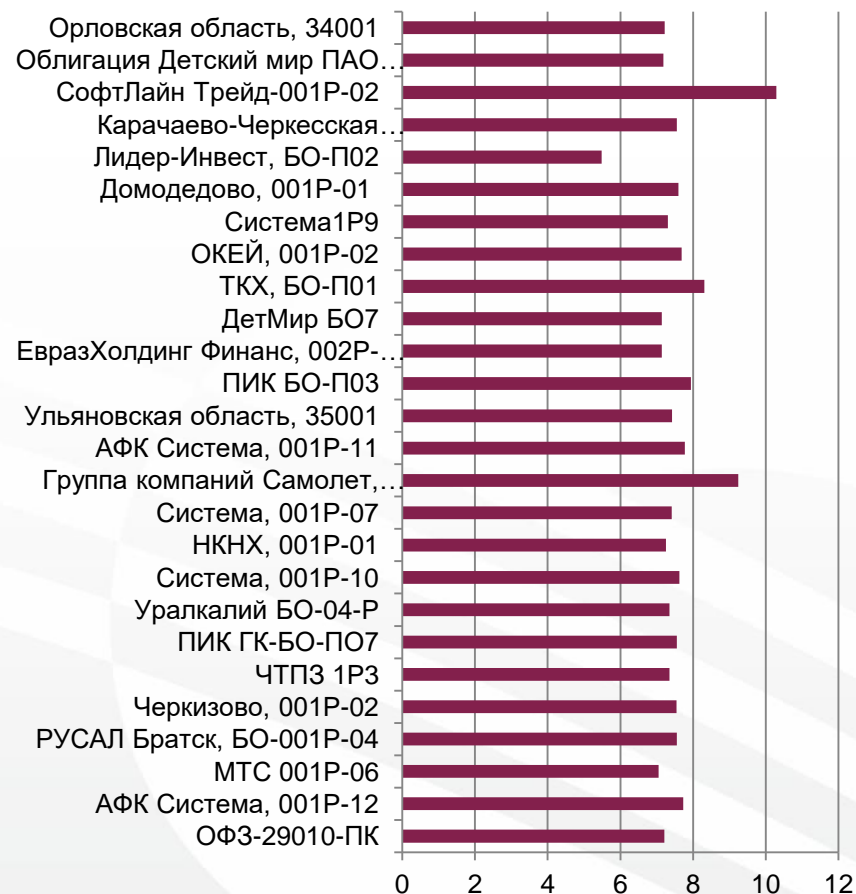
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за последнюю неделю мало изменились
- Некоторое повышение доходности можно было отметить в коротком конце с дюрацией до года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ТКХ» и Группы «Черкизово»
- Наибольшую доходность показывают облигации СофтЛайн Трейд, ГК Самолёт и ТКХ





Доходность к погашению/оферте, %
годовых



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	2.07	2.03	103.5	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.1	4.563	2.64	2.52	106.3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	2.99	2.95	110.9	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.10	2.99	107.3	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.1	6.604	2.04	1.96	105.1	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.8	4.422	2.67	2.62	105.0	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	2.74	2.69	105.9	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.3	4.000	2.87	2.77	105.2	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.8	3.950	2.47	2.44	102.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.1	3.949	2.98	2.86	103.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.8	3.450	2.52	2.07	100.9	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.6	3.850	2.46	2.35	102.3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.6	5.900	2.76	2.72	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	0.8	7.750	2.13	1.95	104.9	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.5	6.750	4.90	4.68	109.4				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.3	4.875	1.93	1.34	101.0	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.3	3.800	2.16	1.89	100.5	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.5	3.950	3.10	2.96	101.4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.0	8.250	2.45	2.22	106.4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.0	6.750	2.83	2.72	108.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.0	5.375	2.91	2.82	107.7	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.6	4.375	2.80	2.75	104.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	2.83	2.79	111.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.1	3.850	2.19	1.81	100.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.0	5.999	2.10	2.02	104.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.1	6.510	2.42	2.38	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.4	4.950	2.58	2.49	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.2	4.950	3.22	3.17	111.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.8	4.950	3.35	3.32	111.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.03	4.01	149.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.10	4.08	139.9	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	1.9	6.872	3.14	2.94	107.7		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.4	6.500	3.62	3.52	110.2		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	0.8	5.550	2.28	2.09	102.8	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.2	3.849	2.77	2.69	102.5	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.6	6.625	2.73	2.68	110.6	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.2	5.000	2.83	2.78	107.1	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.5	8.625	1.49	1.39	103.6	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.2	9.000	-110.26	-113.87	138.9				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.4	8.125	6.87	6.80	103.1	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.4	5.625	2.13	1.49	101.3	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	2.9	5.250	2.89	2.83	107.1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.2	4.699	2.86	2.72	104.1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.7	4.700	2.96	2.90	106.8	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.1	7.250	0.24	0.15	100.8	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.1	4.199	2.68	2.65	103.3	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.2	5.375	3.00	2.94	107.9	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.5	4.125	2.87	2.80	104.6		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.3	6.750	3.13	2.43	101.1	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.1	7.748	1.77	1.73	106.5	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.2	5.700	2.27	2.21	107.7	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.8	4.375	2.72	2.70	106.5		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	1.3	7.750	2.92	2.72	106.5	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.8	5.875	3.86	3.67	103.8	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	2.9	5.550	4.37	4.24	103.6	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.6	8.250	57.62	55.00	50.2	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.4	5.717	2.41	2.23	104.9		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.0	6.125	2.65	2.62	107.1		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.8	6.551	2.17	2.13	103.5	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	9.9	6.250	6.02	5.93	103.0	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.20	3.17	119.4	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	2.93	2.88	111.1	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	2.3	8.000	5.54	5.13	106.2				
Альфа-Банк	XS1513741311		1.9	8.000	7.35	6.98	101.6		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.2	9.500	0.84	0.40	101.4		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.5	8.875	13.57	13.25	89.3		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.5	7.500	9.24	8.91	96.2		B+		
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.6	6.500	6.10	5.57	100.4			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.3	8.500	5.11	4.95	111.9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.16	2.99	106.9		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.4	9.250	6.97	6.84	105.8		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.6	6.950	3.60	3.48	109.0	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.7	9.500	5.61	5.56	110.5			NR	

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

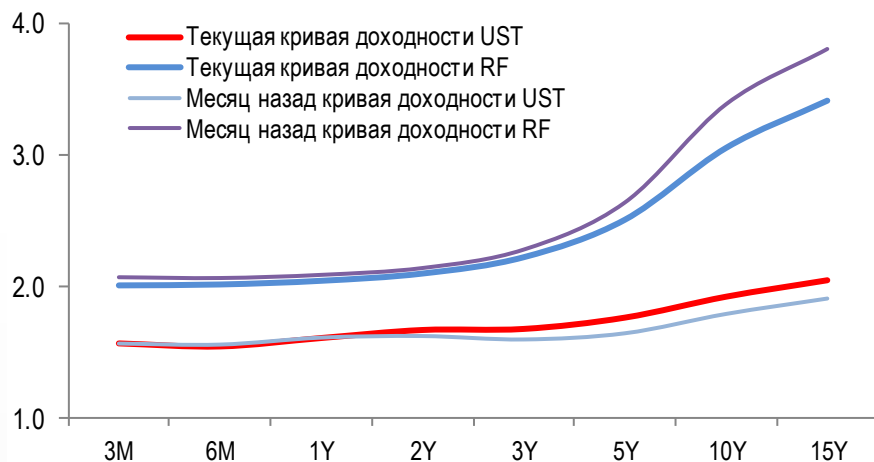
Источник: Solid Research

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	2.03	1.44	101.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.2	4.500	2.11	2.09	105.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.4	4.875	2.23	2.22	109.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	2.74	2.70	111.9		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.6	4.250	2.86	2.82	109.5		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.0	12.750	3.00	2.97	172.9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.7	4.375	2.93	2.91	111.7		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.40	3.38	120.2		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.1	5.625	3.57	3.55	131.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.1	5.625	3.57	3.55	131.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.5	5.875	3.63	3.62	135.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	16.3	5.250	3.72	3.71	126.3		BBB	

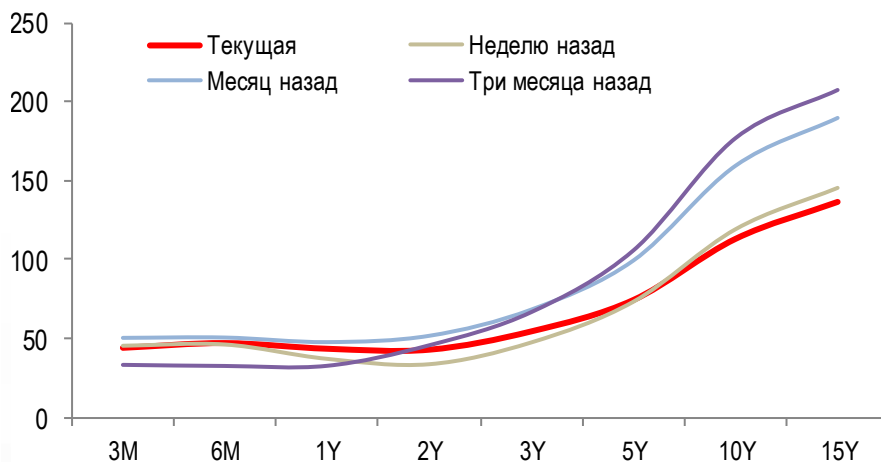
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

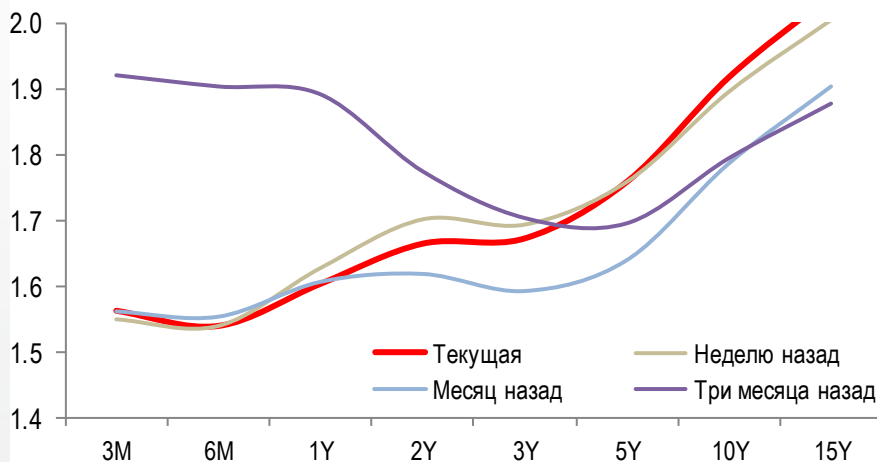
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



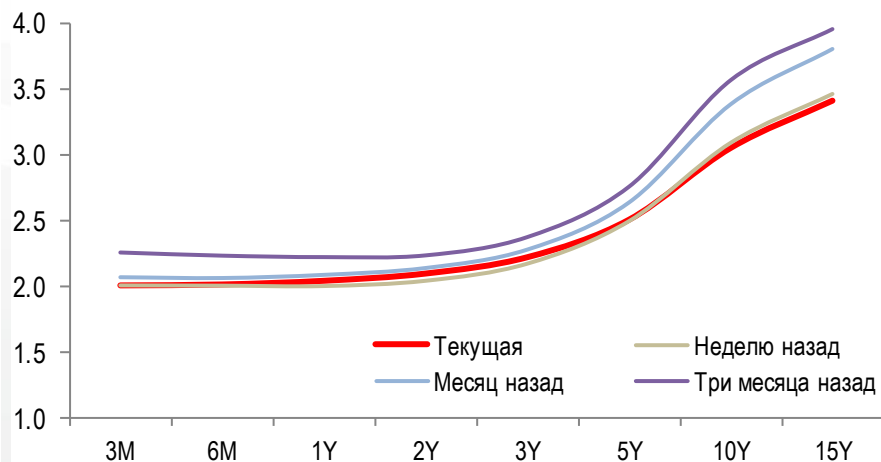
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

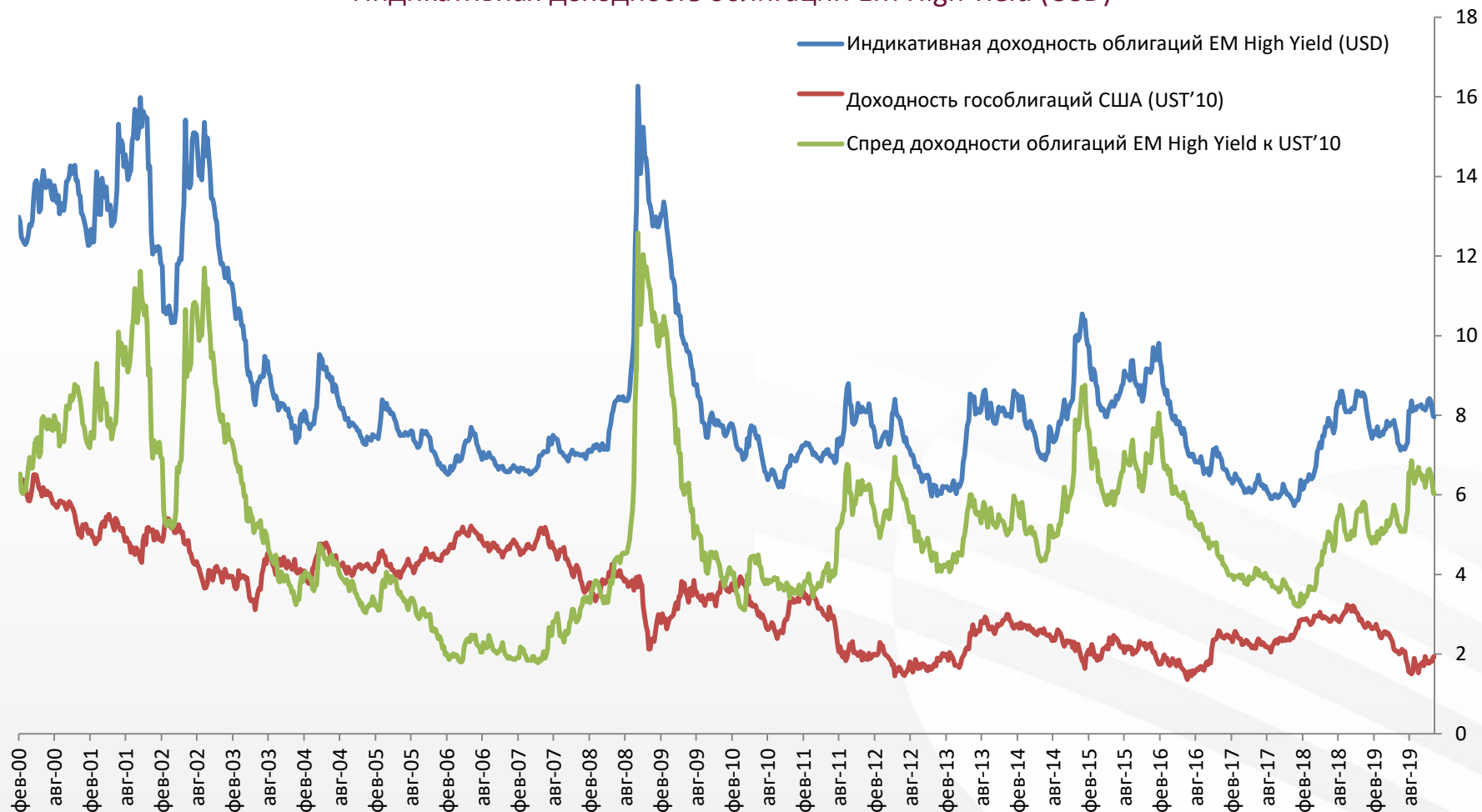


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Томск, 34007		- (24.12.2019)	1 000	RUB
Автодор, БО-002Р-05		20.12.2019 (25.12.2019)	15 000	RUB
ИСК Энко, 001Р-01	12.00%	25.12.2019 (26.12.2019)	100	RUB
СФО Русол 1, класс А	9.26% - 9.51%	26.12.2019 (27.12.2019)	4 700	RUB
СФО Русол 1, класс Б	12.50% - 13.50%	26.12.2019 (27.12.2019)	900	RUB

ООО «Специализированное финансовое общество РуСол 1» - компания учреждена компанией Solar Systems, которая в свою очередь принадлежит сингапурской Helios Mech, являющейся одной из крупнейших в России компаний в сфере возобновляемой энергетики. В портфель созданной в 2014 году компании входят проекты солнечных электростанций в пяти регионах России общей мощностью 365 МВт. Компания планирует привлечь заем для рефинансирования кредита, взятого на строительство двух солнечных электростанций в Астраханской области общей мощностью 30 МВт, которые были построены по ДПМ, гарантирующей поставщику электроэнергии доходность на уровне 14% годовых.

Два выпуска облигаций класса А и Б имеют статус «зелёных» и обеспечены поступлениями денежных средств по договорам о предоставлении мощности. Ориентир ставки первого купона облигаций класса "А" установлен как ставка ДГО (средневзвешенная доходность 10-летних ОФЗ) плюс 125-150 базисных пунктов (б.п.) (9,26-9,51% годовых). Для класса "Б" ориентиром является ставка ДГО плюс 450-550 б.п. (12,5-13,5% для 1-го купона). Оба выпуска размещаются по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов.

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