



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

24.12.2019

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

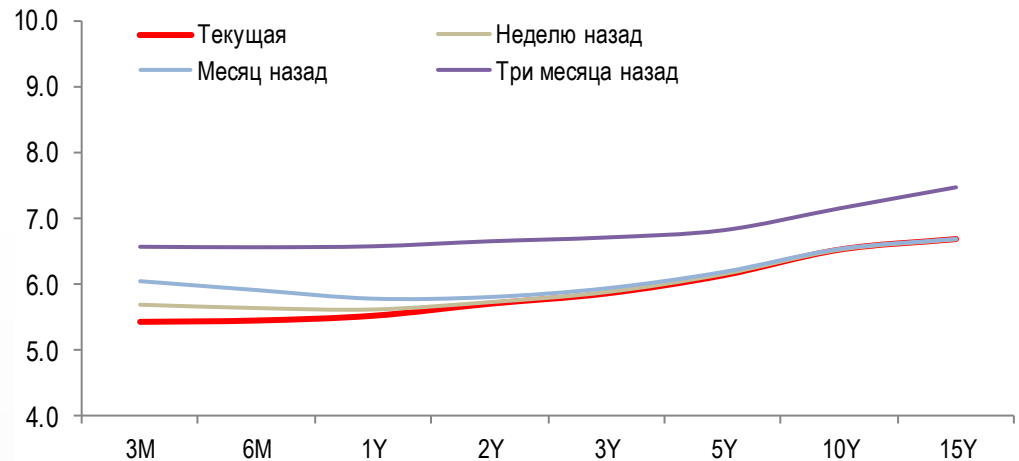
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.0	-0.02	RUS 10Y	2.97	-0.03	USD/RUB	62.081	-0.32%	Нефть Brent	66.7	0.44%
MosPRIME 3м	6.5	0.00	US 10Y	1.93	0.00	EUR/RUB	68.725	-0.47%	Нефть WTI	60.7	0.25%
ОФЗ 1Y	5.5	-0.01	GE 10Y	-0.24		ЦБ: «корзина»	65.070	-0.39%	Золото	1490.6	0.32%
ОФЗ 3Y	5.9	0.00	UK 10Y	0.77	0.00	EUR/USD	1.107	-0.16%	Никель	14395.0	1.23%
ОФЗ 10Y	6.5	0.00	CN 10Y	3.17	0.00	USD/JPY	109.400	0.00%	Медь	6153.0	-0.04%

- **Снижение ключевой ставки ЦБ РФ в текущем году и стимулирующая бюджетная политика в следующем году постепенно вернут инфляцию к 4% к концу 2020 года**, говорится в бюллетене департамента исследований и прогнозирования Банка России «О чем говорят тренды». Официальный прогноз ЦБ по инфляции на 2019 год составляет 2,9-3,2% (он был понижен с 3,2-3,7%). Банк России ожидает, что инфляция составит 3,5-4,0% по итогам 2020 года и останется вблизи 4% в дальнейшем. Кроме того, по прогнозу ЦБ, этот показатель сложится ниже 3% в первом квартале 2020 года, начнет возвращаться к уровням вблизи 4% во втором полугодии. «Вместе с тем появились признаки, сигнализирующие об усилении инфляционных процессов в будущем. Так, в ноябре рост потребительских цен на услуги с поправкой на сезонность несколько превысил 4% в пересчете на год. Ускорился рост мировых цен на продовольствие», - говорится в бюллетене
- Минфин отменил последний в этом году аукцион госбумаг из-за досрочного выполнения программы государственных внутренних заимствований. «По итогам аукционов по размещению ОФЗ 18 декабря 2019 года Министерство финансов информирует об исполнении программы государственных внутренних заимствований в полном объеме», — говорится в сообщении Минфин РФ

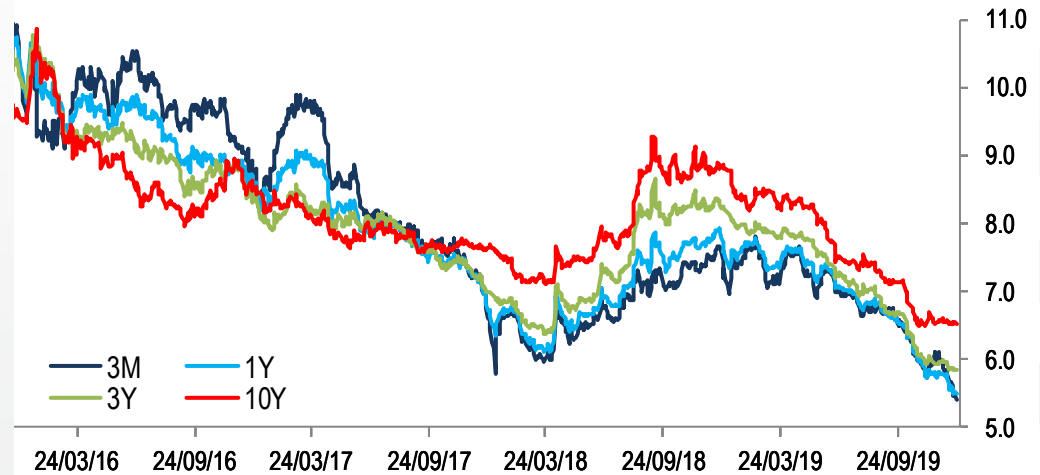
- **Московская область** соберет заявки на облигации на сумму до 14 млрд руб.
- **Газпромбанк** начнет размещение бондов на 15 млрд руб.
- **Открытие** готовит пятилетние облигации на 15 млрд руб.
- **Росбанк** планирует облигации на 10 млрд руб.
- **ГТЛК** утвердила выпуски облигаций на 30 млрд руб.
- **Газпромбанк** утвердил программы облигаций на 625 млрд руб.
- **Фольксваген Груп Финанс** планирует облигации на 50 млрд руб.
- **Трансфин-М** утвердил условия выпуска облигаций на 48,7 млрд руб.
- **ВТБ** может выпустить первые структурные облигации в первом квартале 2020 г.

- Индикативные доходности ОФЗ значительно снизились в «короткой» части кривой, что позволило кривой принять более восходящий вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией менее года упали на 19-26 б.п., а доходности облигаций с дюрацией более 10 лет не продемонстрировали ощутимых изменений
- Индикативная доходность 10-тилетних ОФЗ находится на уровне 6,52%.

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

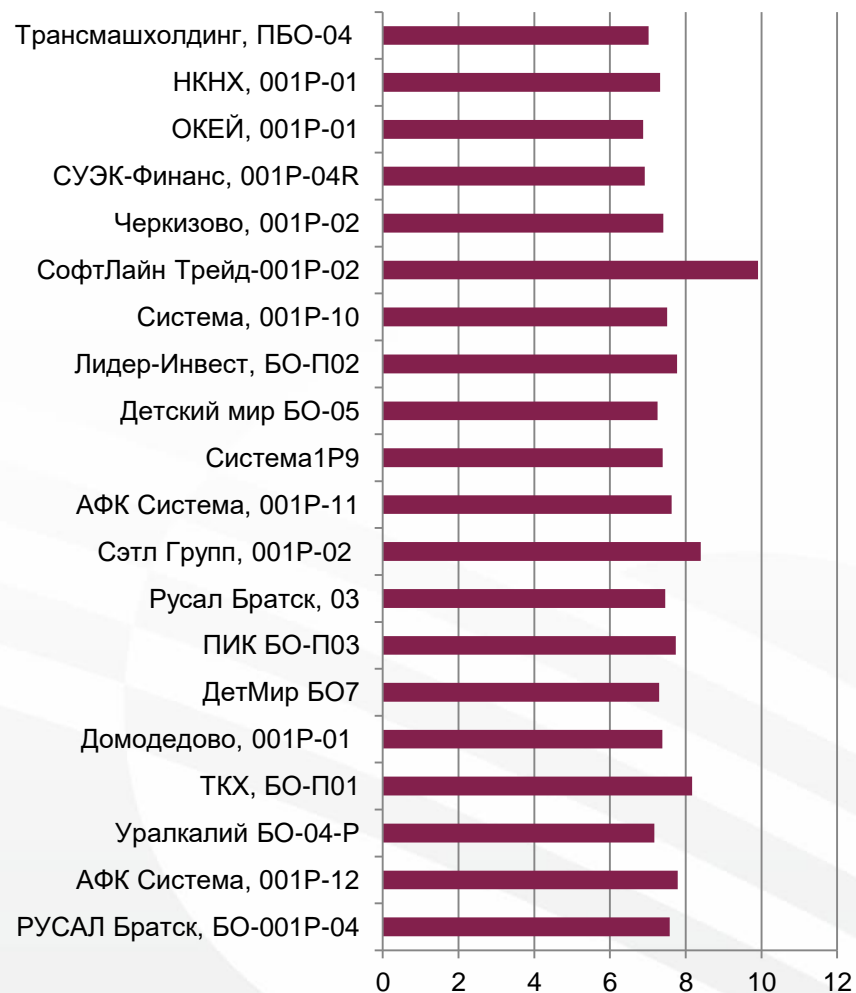


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)







Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за последнюю неделю изменились разнонаправленно
- Снижение доходности отмечалось в облигациях с дюрацией менее года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Детского мира» и «Трансмашхолдинга»
- Повышенную доходность демонстрируют облигации компании-поставщика IT-решений и сервисов «СофтЛайн Трейд»



- 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	2.27	1.95	103.4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.1	4.563	2.66	2.50	106.3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	5.9	4.750	2.98	2.94	111.0	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.10	2.95	107.4	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.1	6.604	2.10	1.92	105.0	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.8	4.422	2.74	2.60	105.0	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	2.75	2.63	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.3	4.000	2.86	2.78	105.3	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.8	3.950	2.58	2.34	102.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.1	3.949	2.95	2.88	103.3	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.8	3.450	2.32	2.09	100.9	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.6	3.850	2.47	2.34	102.3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.6	5.900	2.83	2.73	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	0.8	7.750	2.23	1.94	104.8	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.5	6.750	4.95	4.71	109.1				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.3	4.875	2.43	1.19	100.9	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.3	3.800	2.42	1.82	100.5	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.5	3.950	3.24	2.89	101.3	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.0	8.250	2.42	2.15	106.4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	1.9	6.750	2.78	2.68	108.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.0	5.375	2.89	2.82	107.6	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.6	4.375	2.79	2.73	104.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	2.83	2.76	111.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.1	3.850	2.21	1.04	100.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.0	5.999	2.16	1.96	104.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.0	6.510	2.44	2.33	108.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.4	4.950	2.55	2.49	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.2	4.950	3.20	3.14	111.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.7	4.950	3.33	3.30	111.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.02	3.99	150.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.11	4.09	139.7	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	1.9	6.872	3.22	2.83	107.7		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.3	6.500	3.64	3.53	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	2.43	2.11	102.7	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.2	3.849	2.82	2.67	102.4	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.6	6.625	2.76	2.65	110.5	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.2	5.000	2.84	2.75	107.1	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.5	8.625	1.69	0.84	103.5	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.2	9.000	-101.35	-105.76	133.1				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.4	8.125	6.98	6.72	103.0	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.3	5.625	2.13	1.57	101.2	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	2.9	5.250	2.91	2.81	107.1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.1	4.699	2.90	2.71	104.1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.7	4.700	3.04	2.95	106.6	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.1	7.250	1.94	1.01	100.5	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.1	4.199	2.76	2.63	103.2	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	2.88	2.79	104.6		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.3	6.750	3.02	1.58	101.2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.0	7.748	1.93	1.67	106.5	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.1	5.700	2.33	2.24	107.6	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.8	4.375	2.78	2.68	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	2.94	2.67	106.4	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.8	5.875	3.92	3.68	103.7	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	2.9	5.550	4.48	4.32	103.3	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.6	8.250	59.55	53.88	50.1	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.4	5.717	2.39	2.23	104.8		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.0	6.125	2.71	2.61	107.1		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.8	6.551	2.36	2.07	103.4	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	9.9	6.250	6.00	5.93	103.0	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.17	3.15	119.5	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.5	5.942	2.92	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	5.57	5.12	106.3				
Альфа-Банк	XS1513741311		1.9	8.000	7.40	7.05	101.5		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.1	9.500	0.08	0.04	101.3		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.5	8.875	13.54	13.25	89.4		B-	Saa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.5	7.500	9.20	8.82	96.3		B+		
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.5	6.500	6.02	5.62	100.4			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.3	8.500	5.01	4.93	112.1			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.06	2.94	107.3		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.4	9.250	6.99	6.68	105.9		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.6	6.950	3.79	3.68	108.5	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.6	9.500	5.68	5.48	110.5			NR	

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

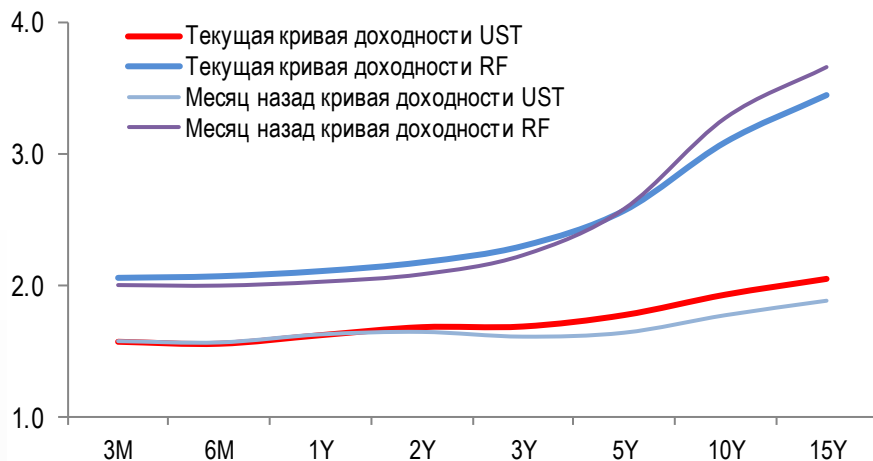
Источник: Solid Research

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	0.3	5.000	2.05	1.37	101.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.2	4.500	2.24	2.14	105.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.4	4.875	2.35	2.31	109.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.6	4.750	2.82	2.76	111.6		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	2.88	2.83	109.3		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.2	12.750	3.02	2.97	172.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.7	4.375	2.99	2.96	111.3		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.42	3.41	119.9		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.1	5.625	3.60	3.58	131.0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.1	5.625	3.60	3.58	131.0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.4	5.875	3.66	3.65	135.0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	16.2	5.250	3.76	3.74	125.6		BBB	

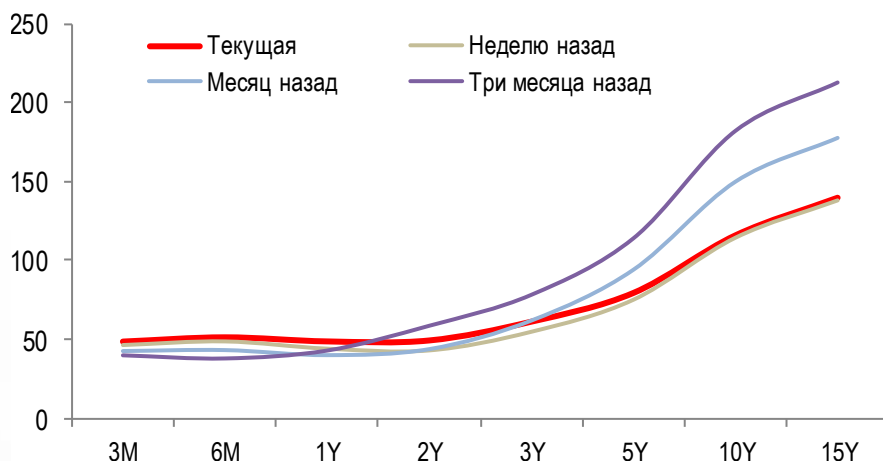
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

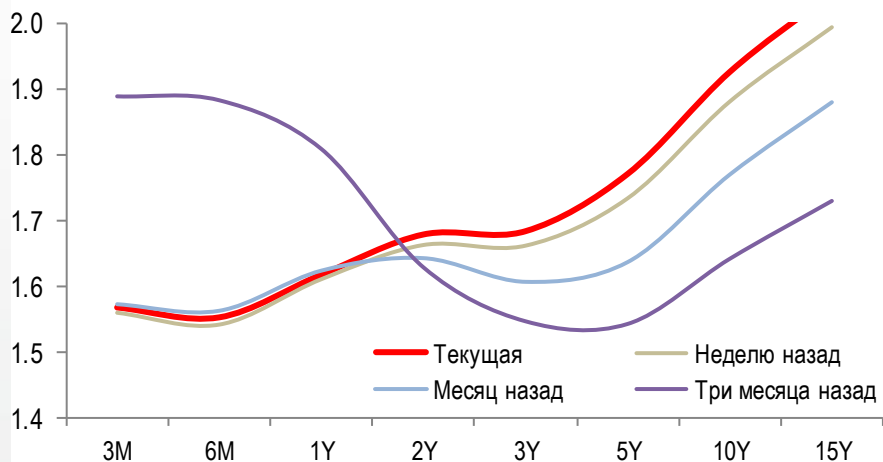
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



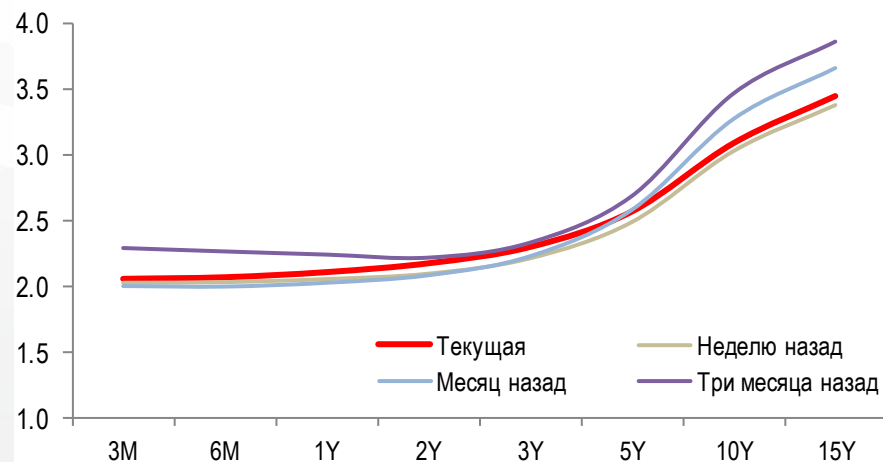
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

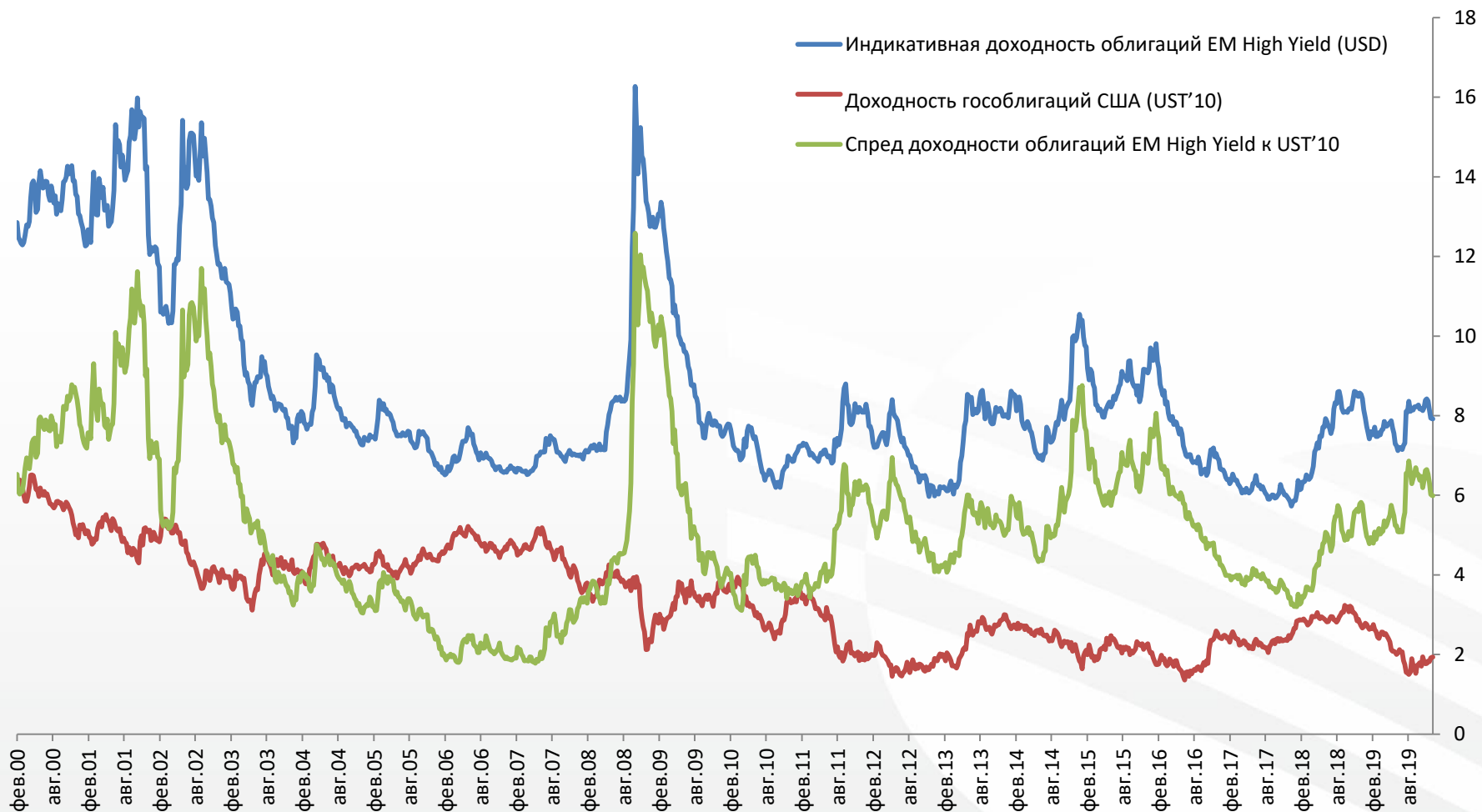


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



# 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
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
Газпромбанк, 001P-13P	7.40%	(30.12.2019)		RUB



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