



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

23.01.2020

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

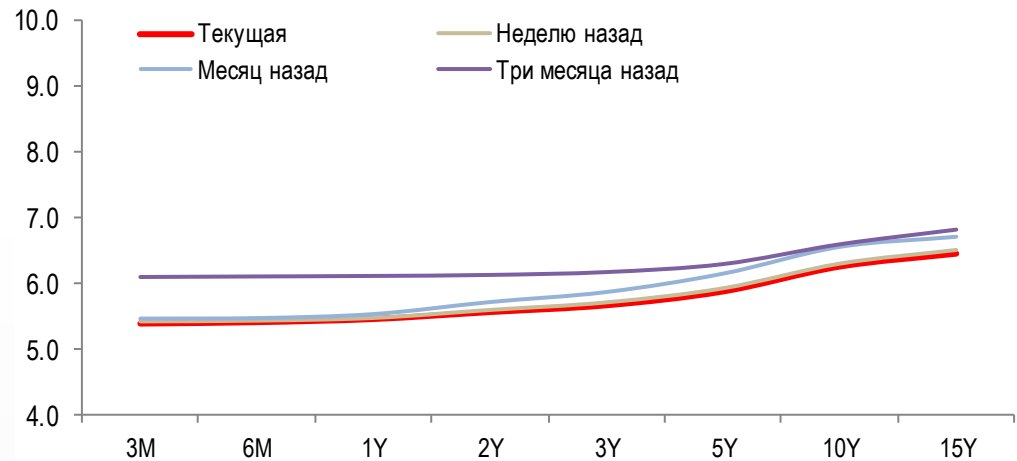
Индикаторы	Гособлигации				Валюты			Металлы / Сырье			
Ruonia	6.0	0.06	RUS 10Y	2.93	-0.03	USD/RUB	61.900	0.09%	Нефть Brent	62.4	-1.34%
MosPRIME 3м	6.5	0.00	US 10Y	1.75	-0.02	EUR/RUB	68.662	0.05%	Нефть WTI	55.8	-1.59%
ОФЗ 1Y	5.5	0.00	GE 10Y	-0.28		ЦБ: «корзина»	64.943	0.07%	Золото	1554.3	-0.29%
ОФЗ 3Y	5.7	0.00	UK 10Y	0.62	-0.01	EUR/USD	1.109	0.01%	Никель	13645.0	-0.76%
ОФЗ 10Y	6.2	0.00	CN 10Y	3.00	-0.02	USD/JPY	109.590	-0.23%	Медь	6103.5	-0.89%

- **Министерство финансов успешно провело аукцион по продаже госдолга. Объем размещения стал максимальным с весны прошлого года**
- На первом аукционе Минфин разместил ОФЗ выпуска 26229 на 58,4 млрд рублей при спросе в 98,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 106,15% от номинала, средневзвешенная цена - 106,15% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 5,97% годовых, по средневзвешенной цене - 5,97% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26229 - 12 ноября 2025 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,15% годовых
- На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ-ИН выпуска 52002 на 26,7 млрд рублей, спрос составил 50,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 97,79% от номинала, средневзвешенная цена - 98,0984% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 2,83% годовых, по средневзвешенной цене - 2,78% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 52002 - 2 февраля 2028 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,5% годовых. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом

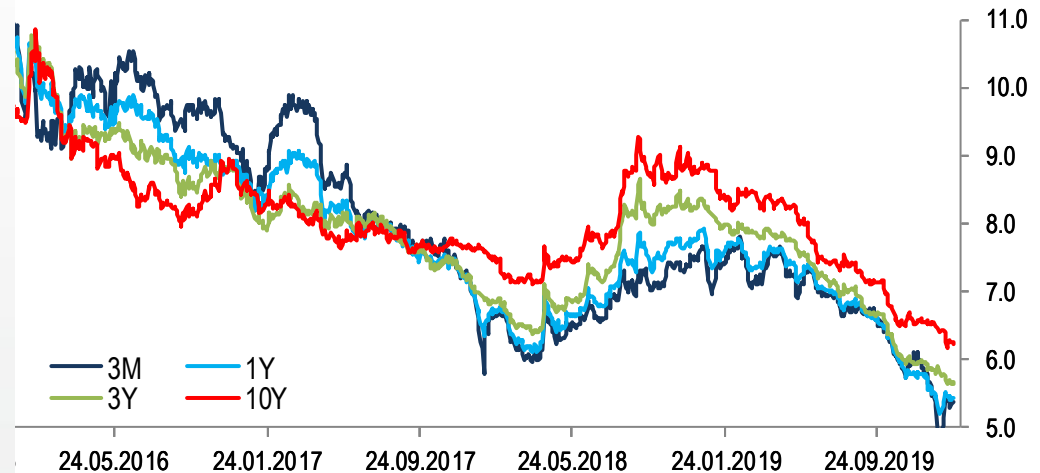
- **Альфа-Банк** планирует еврооблигации в рублях
- **ГК Сегежа** предложит бонды на 10 млрд руб.
- **Газпромбанк** проводит до 7 февраля доразмещение бондов на 10 млрд руб.
- **Новый банк развития** планирует размещение бондов в начале 2020 г. на сумму от 10 млрд руб.
- **РСХБ** планирует облигации на 20 млрд руб.
- **ВТБ** готовит структурные облигации на 18 млрд руб.
- **Трансмашхолдинг** планирует облигации на 10 млрд руб.
- **ФСК ЕЭС** планирует облигации на общую сумму 50 млрд руб.
- **Промсвязьбанк** готовит облигации на 20,8 млрд руб.

- Индикативные доходностей ОФЗ по сравнению с прошлой неделей показали снижение, при этом кривая ОФЗ сохранила свой прежний вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией менее года снизились в среднем на 2-4 б.п., а доходности облигаций с дюрацией более 10 лет изменились в пределах 6 б.п.
- Индикативная доходность 10-тилетних ОФЗ находится на уровне 6,24%

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

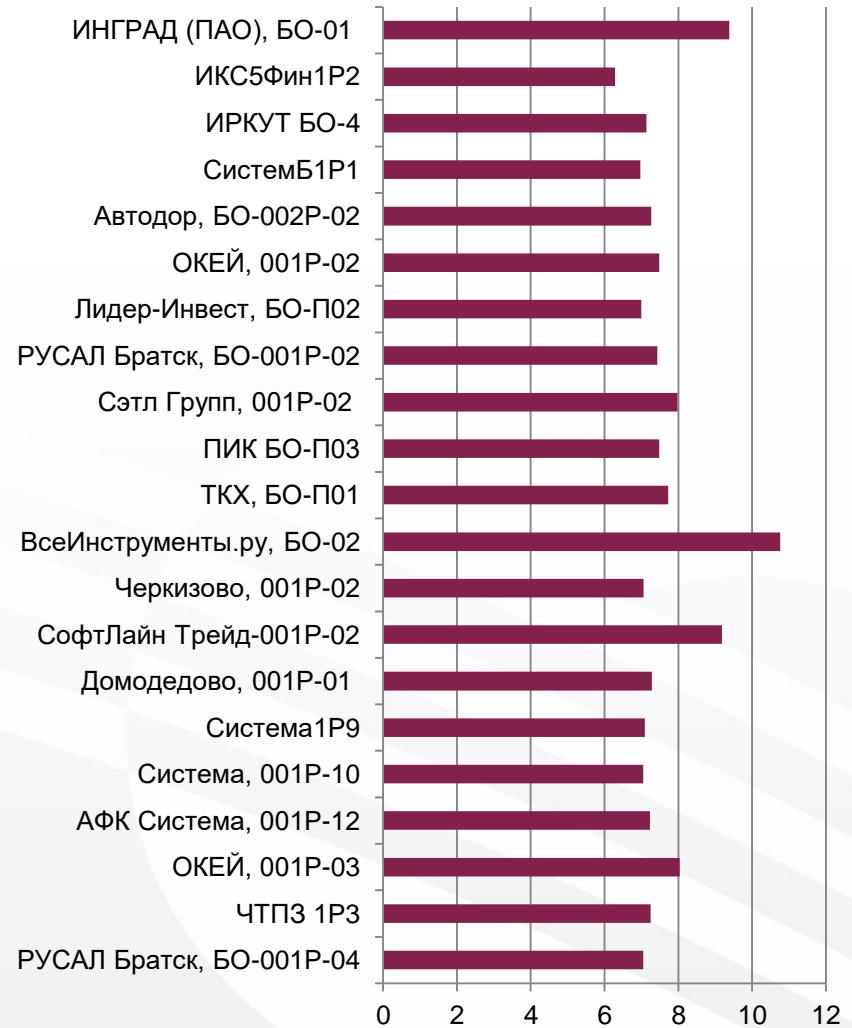


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research





- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций не продемонстрировали однонаправленное изменение
- Наибольший рост по сравнению с прошлой неделей показали облигации с дюрацией около одного года
- Среди компаний с хорошим кредитным качеством отметим ТрансКомплектХолдинг (ТКХ) и ГК ПИК
- Повышенную доходность демонстрируют облигации компании «ИНГРАД» и ВсеИнструменты.ру



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	09.11.2020	0.8	6.125	2.34	2.12	103.0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24.04.2023	3.0	4.563	2.61	2.54	106.1	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02.11.2026	5.9	4.750	2.90	2.85	111.5	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02.05.2024	3.9	4.850	2.87	2.85	107.9	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03.02.2021	1.0	6.604	2.10	1.83	104.7	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13.12.2022	2.7	4.422	2.66	2.56	105.0	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15.06.2023	3.2	4.500	2.73	2.65	105.9	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21.09.2024	4.2	4.000	2.79	2.75	105.3	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03.11.2021	1.7	3.950	2.39	2.22	102.9	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24.04.2023	3.0	3.949	2.88	2.79	103.4	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06.10.2020	0.7	3.450	2.30	2.08	100.9	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27.08.2021	1.5	3.850	2.45	2.34	102.3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17.10.2022	2.5	5.900	2.74	2.65	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*
АЛРОСА	XS0555493203	03.11.2020	0.7	7.750	2.34	2.05	104.2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01.04.2025	4.4	6.750	4.72	4.51	110.1				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17.04.2020	0.2	4.875	2.27	1.40	100.7	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12.04.2020	0.2	3.800	2.28	1.37	100.4	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05.07.2021	1.4	3.950	3.01	2.55	101.7	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28.01.2021	0.9	8.250	2.46	2.16	105.8	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31.01.2022	1.9	6.750	2.74	2.59	107.9	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20.03.2023	2.9	5.375	2.96	2.84	107.4	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19.09.2022	2.5	4.375	2.74	2.69	104.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27.11.2023	3.5	6.000	2.75	2.72	111.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06.02.2020	0.0	3.850	2.62	0.79	100.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23.01.2021	1.0	5.999	2.33	1.99	103.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07.03.2022	2.0	6.510	2.38	2.22	108.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19.07.2022	2.4	4.950	2.50	2.35	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23.03.2027	6.1	4.950	3.03	2.99	112.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06.02.2028	6.7	4.950	3.20	3.16	112.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28.04.2034	9.5	8.625	3.81	3.78	152.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16.08.2037	11.2	7.288	3.91	3.89	142.9	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25.01.2022	1.9	6.872	3.09	2.71	107.6		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22.09.2023	3.3	6.500	3.56	3.38	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	28.10.2020	0.8	5.550	2.29	2.12	102.5	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08.04.2022	2.1	3.849	2.80	2.62	102.4	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14.10.2022	2.5	6.625	2.76	2.67	110.2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30.05.2023	3.1	5.000	2.82	2.70	107.1	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22.06.2020	0.4	8.625	1.45	0.83	103.0	BB+	BB+	Ba1u	
Петропавловск	XS1711554102	14.11.2022	2.3	8.125	5.85	5.82	105.4	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29.04.2020	0.3	5.625	2.46	1.63	101.0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07.02.2023	2.8	5.250	2.87	2.79	106.9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28.03.2022	2.1	4.699	2.86	2.76	103.9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29.01.2024	3.6	4.700	2.95	2.85	106.8	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02.02.2020	0.0	7.250	3.06	1.51	100.1	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06.03.2022	2.0	4.199	2.77	2.67	103.1	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16.06.2023	3.1	5.375	2.91	2.85	108.0	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05.10.2023	3.4	4.125	2.86	2.78	104.6		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03.04.2020	0.2	6.750	2.92	0.96	100.9	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02.02.2021	1.0	7.748	1.77	1.38	106.2	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05.04.2022	2.1	5.700	2.22	2.13	107.5	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01.03.2024	3.8	4.375	2.77	2.63	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	28.04.2021	1.2	7.750	2.74	2.51	106.2	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07.11.2021	1.7	5.875	3.76	3.53	103.8	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14.02.2023	2.8	5.550	4.23	4.10	103.9	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27.09.2021	1.5	8.250	65.95	60.01	47.9	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16.06.2021	1.3	5.717	2.28	2.08	104.8		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07.02.2022	1.9	6.125	2.56	2.49	107.1		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13.10.2020	0.7	6.551	2.27	2.00	103.1	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30.06.2035	10.2	6.250	5.94	5.83	103.9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22.11.2025	4.9	6.800	3.02	2.98	120.1	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21.11.2023	3.5	5.942	2.85	2.83	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	13.07.2022	2.3	8.000	5.64	4.95	106.1				
Альфа-Банк	XS1513741311		1.9	8.000	5.88	5.64	104.2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18.02.2025	0.1	9.500	-2.46	-4.41	100.8		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.4	8.875	10.29	9.92	97.0		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05.10.2027	2.4	7.500	7.26	6.96	100.9		B+		
Газпромбанк	XS0954024617	17.07.2020	0.5	6.500	5.72	5.10	100.5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16.10.2023	3.2	8.500	4.18	4.04	114.9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23.05.2023	3.1	5.250	2.78	2.69	107.9		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.4	9.250	6.62	6.41	106.6		B-		
ВТБ	XS0842078536	17.10.2022	2.5	6.950	3.48	3.39	109.0	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.6	9.500	4.95	4.83	112.1			NR	

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

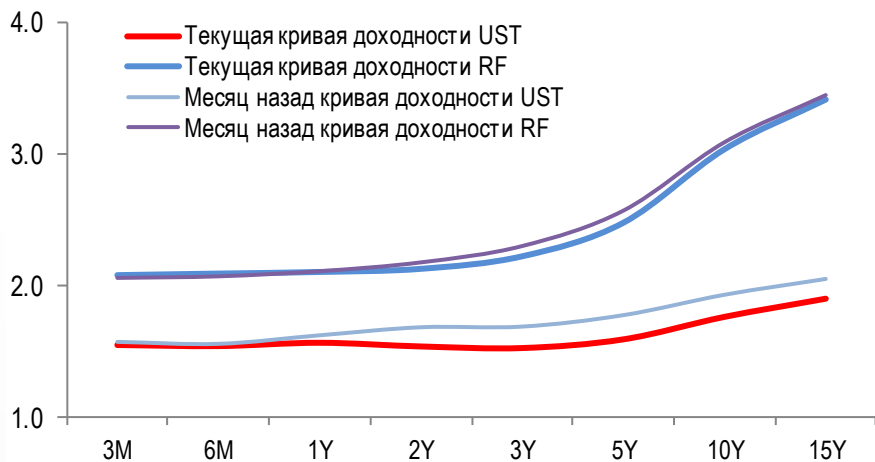
Источник: Solid Research

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	29.04.2020	0.3	5.000	2.18	1.27	100.8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04.04.2022	2.1	4.500	2.13	2.02	105.2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16.09.2023	3.3	4.875	2.22	2.18	109.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27.05.2026	5.6	4.750	2.66	2.63	112.2		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23.06.2027	6.5	4.250	2.79	2.77	109.8		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24.06.2028	6.1	12.750	2.95	2.93	172.6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21.03.2029	7.6	4.375	2.93	2.93	111.5		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28.03.2035	11.0	5.100	3.37	3.35	120.5		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04.04.2042	14.0	5.625	3.60	3.59	130.8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04.04.2042	14.0	5.625	3.60	3.59	130.8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16.09.2043	14.3	5.875	3.67	3.66	134.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23.06.2047	16.2	5.250	3.66	3.65	127.4		BBB	

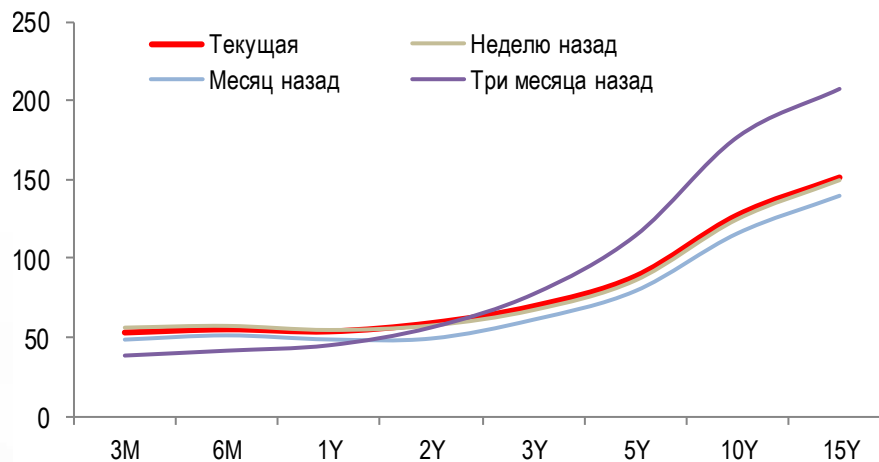
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

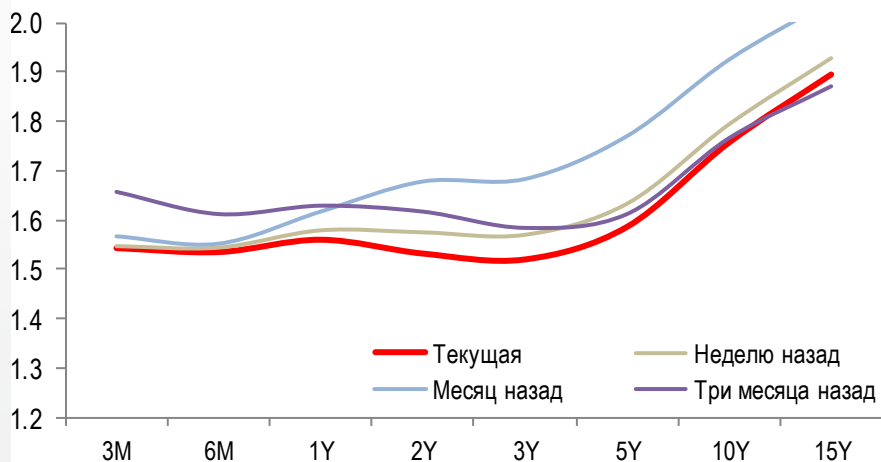
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



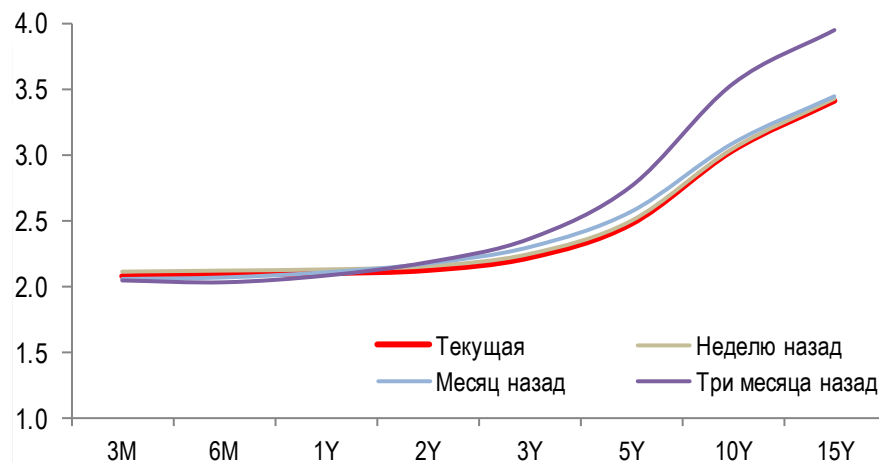
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

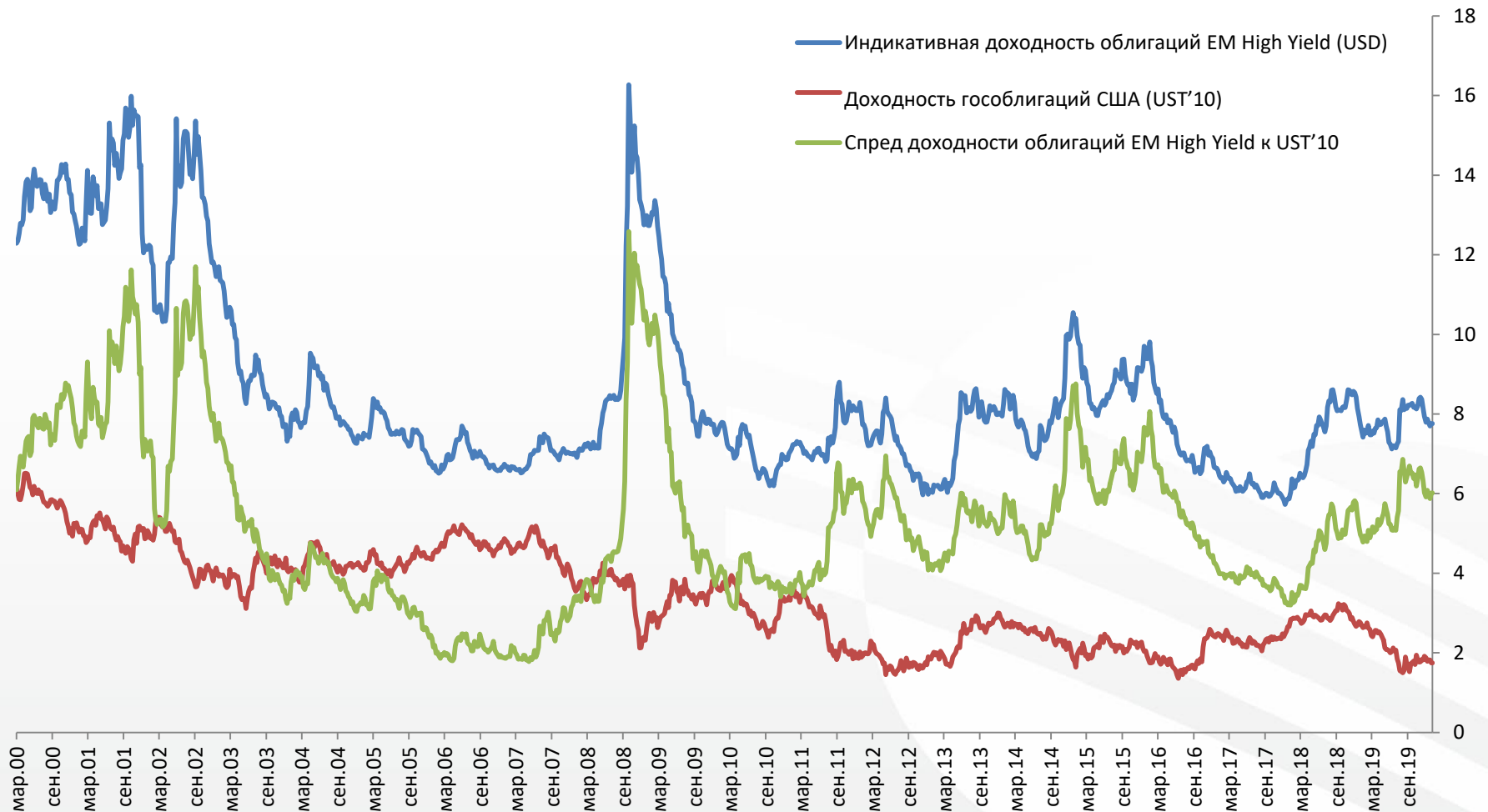


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
ГК Сегежа, 001P-01R	7.25% - 7.50% (7.38% - 7.64%)	27.01.2020 (30.01.2020)	10 000	RUB

Группа компаний «Сегежа» - российский вертикально интегрированный лесопромышленный холдинг, дочерняя компания АФК «Система». Крупный мировой производитель бумаги для бумажной упаковки и самой упаковки, а также стружечной плиты (ДСП, ДВП, MDF), клеёного бруса и фанеры. Занимает 3 место в России в целом, лидирует также в отдельных сегментах целевых рынков. 3/4 продукции компания отправляет на экспорт, география продаж насчитывает 180 стран. Крупнейшим сегментом компании является производство бумажной упаковки и бумаги для неё, где Сегежа удерживает 2 место в Европе после австрийской Mondi и 3 место в мире. Сегежа делает ставку на рост этого сегмента на фоне развития доставки из интернет-магазинов, роста спроса на упаковку на фоне роста уровня жизни в развивающихся странах и увеличения популярности биоразлагаемой упаковки в мире. Также существенным драйвером роста потребности в продукции компании является увеличение объёмов строительства на развивающихся рынках, где требуются деревянные стройматериалы, что стимулирует спрос как на фанеру и стружечную плиту, так и на бумажную упаковку, используемую для фасовки строительных смесей. План развития компании до 2023 г. предполагает, что без учёта возможного проекта строительства ЦБК в Красноярске выручка вырастет вдвое, до 116 млрд. руб., OIBDA в 3,5 раза, до 45 млрд. руб., маржа по OIBDA вырастет с 24 до 38%.

Выручка в 2018 г. составила 58 млрд. руб. За последние 3 года выручка компании росла с темпом 20,6% в год, а OIBDA темпом 26,4% в год. Компания планирует 27 января 2020 г. открыть книгу заявок на дебютный выпуск облигаций. Объём выпуска составит 10 млрд. руб., ориентир купона 7,25-7,5% (эфф.доходность 7,38-7,64%), срок до погашения 3 года

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