



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций 2 апреля 2020 г.

02
апр
Четверг

Автор
Клюева Татьяна



Новости и события

- График аукционов по размещению облигаций федеральных займов (ОФЗ) на второй квартал 2020 года будет опубликован после принятия решения о возобновлении проведения аукционов, говорится в сообщении Минфина на его сайте. Минфин не проводит аукционы с начала марта, обосновав такое решение наличием необходимых финансовых ресурсов для выполнения текущих бюджетных обязательств и желанием избежать избыточного давления на долговой рынок во время высокой волатильности на финансовых рынках. Министерством на первый квартал 2020 года было запланировано размещение госбумаг на 600 млрд рублей по номиналу, в январе-феврале были размещены госбумаги на 501,3 млрд рублей. После приостановки проведения аукционов замминистра финансов Владимир Колычев говорил о возможных сроках возобновления аукционов по размещению ОФЗ: "Пока мы отложили на неопределенный срок, будем смотреть, как стабилизируется ситуация, так и будем выходить".
- Доля нерезидентов среди держателей ОФЗ снизилась в марте на 2,9 п.п. до 31,2%.
- **ГПБ** планирует 25 апреля погасить вечные бонды на \$1 млрд.
- **Компания Бизнес-Недвижимость** зарегистрировала программу бондов на 20 млрд руб.
- **Русал Братск** утвердил программу облигаций на 100 млрд руб.
- **Концерн Россиум** утвердил программу облигаций на 50 млрд руб.
- **Альфа-Банк** планирует субординированные бонды на 50 млрд руб.
- **Кировский завод** утвердил выпуск облигаций на 1 млрд руб.
- **ЛК Европлан** увеличила объем планируемого выпуска БО-04 до 5 млрд руб.
- **Новотранс** зарегистрировал на Мосбирже выпуск облигаций на 5 млрд руб.
- **ВБРР** зарегистрировал выпуск пятилетних облигаций
- **Росагролизинг** зарегистрировал программу бондов на сумму до 20 млрд руб.

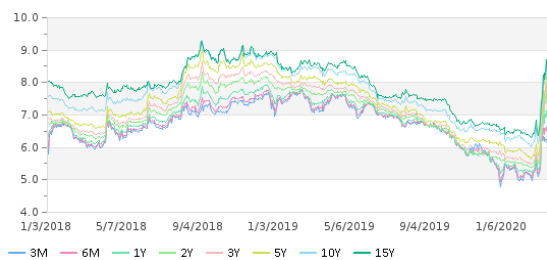
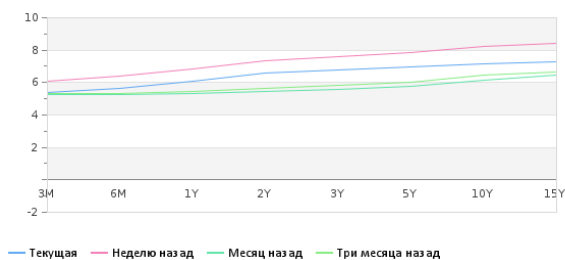
Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье			
Ruonia	5.9	0.07 RUS 10Y	3.36	-0.18 USD/RUB	78.557	-0.23% Нефть Brent	27.3	10.15%
MosPRIME 3м	6.7	0.00 US 10Y	0.59	0.01 EUR/RUB	85.911	-0.40% Нефть WTI	22.2	9.50%
ОФЗ 1Y	5.8	0.00 GE 10Y	-0.43	ЦБ: «корзина»	81.866	-0.30% Золото	1590.1	-0.09%
ОФЗ 3Y	6.5	0.00 UK 10Y	0.32	0.01 EUR/USD	1.094	-0.26% Никель	11220.0	-0.13%
ОФЗ 10Y	6.9	0.00 CN 10Y	2.60	0.05 USD/JPY	107.330	0.15% Медь	4772.0	-0.52%

Рынок ОФЗ

- Несмотря на сложившуюся ситуацию на финансовых рынках, индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей снизились, при этом кривая доходности сохранила свой восходящий вид.
- Доходности ОФЗ с дюрацией менее одного года продемонстрировали снижение на 10-14 б.п., а доходности облигаций с дюрацией более 10 лет снизились в пределах 21 б.п.
- Индикативная доходность 10-тилетних ОФЗ сложилась на уровне в 6,91%.

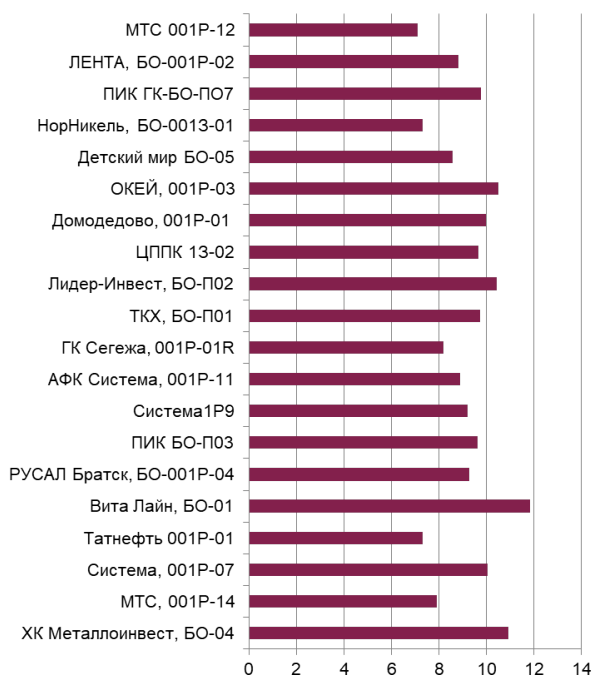
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Корпоративные рублевые облигации

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций показали разнонаправленное изменение
- Наибольшее изменение по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали облигации с дюрацией до одного года
- Среди компаний с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Ленты» и «НорНикеля»
- Повышенную доходность показывают облигации компании Вита Лайн



Корпоративные еврооблигации USD

Эмитент	Код бумаги	ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
АЛРОСА	XS0555493203		03.11.2020	0.6	7.750	5.28	4.47	101.6	BBB-	BBB-	Baa2
АЛРОСА	XS1843441731		09.04.2024	3.4	4.650	4.27	4.08	101.7	BBB-	BBB-	
Борец	XS1596115409		07.04.2022	1.8	6.500	11.82	10.24	92.1	BB-	BB-	Ba3
Вымпелком	XS0587031096		02.02.2021	0.8	7.748	5.07	3.76	102.6	BB+	BBB-	Ba2u
Eurasia Drilling	XS0918604496		17.04.2020	0.0	4.875	11.82	-7.34	100.1	BB+	BB+	
ЕвроХим	XS1495632298		12.04.2020	0.0	3.800	29.04	-9.08	99.9	BB- *+	BB	
ЕвроХим	XS1632225154		05.07.2021	1.2	3.950	4.08	3.56	100.2	BB- *+	BB	
Evraz Group	XS1319822752		28.01.2021	0.8	8.250	4.64	3.50	103.3	BB+	BB+	
Evraz Group	XS1405775377		31.01.2022	1.7	6.750	5.02	4.55	103.4	BB+	BB+	
Evraz Group	XS1533915721		20.03.2023	2.8	5.375	4.96	4.80	101.4	BB+	BB+	Ba2
Evraz Group	XS1843443273		02.04.2024	3.7	5.250	4.83	4.65	101.9	BB+	BB+	Ba2
Газпром нефть	XS0830192711		19.09.2022	2.3	4.375	4.20	3.94	100.7	BBB-	BBB	Baa2
Газпром нефть	XS0997544860		27.11.2023	3.3	6.000	4.26	4.10	106.1	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0708813810		23.01.2021	0.8	5.999	3.66	3.11	102.0	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0290580595		07.03.2022	1.8	6.510	4.19	3.87	104.6	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0805570354		19.07.2022	2.2	4.950	4.18	3.83	102.0	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1585190389		23.03.2027	6.0	4.950	4.10	4.05	105.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0885736925		06.02.2028	6.6	4.950	4.20	4.12	105.1	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0191754729		28.04.2034	9.0	8.625	4.78	4.69	139.5	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0316524130		16.08.2037	10.9	7.288	4.77	4.71	129.9	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0906949523		21.03.2025	4.6	4.364	2.87	2.74	107.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1038646078		26.02.2021	0.9	3.600	3.15	2.13	100.8	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1521039054		17.11.2023	3.4	3.125	2.67	2.60	101.7	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1721463500		22.11.2024	4.4	2.250	2.33	2.23	99.8		BBB	Baa2
Газпром	XS1795409082		21.03.2026	5.6	2.500	2.61	2.53	99.6	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1911645049		24.01.2024	3.6	2.949	2.51	2.35	101.9	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1951084471		11.02.2026	5.1	5.150	4.18	4.07	105.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS2124187571		25.02.2030	8.4	3.250	3.97	3.88	94.4	BBB-	BBB	Baa2
ГТЛК	XS1713473608		17.04.2025	4.3	5.950	7.07	6.84	95.8		BB+	Ba2
ГТЛК	XS2010044381		18.02.2026	5.1	4.949	6.79	6.60	91.7		BB+	Ba2
ГТЛК	XS1449458915		19.07.2021	1.2	5.950	7.44	6.69	98.6		BB+	Ba2



ГТЛК	XS1577961516	31.05.2024	3.7	5.125	6.75	6.47	94.6		BB+	Ba2
DeloPorts	RU000AOZZ2A5	01.04.2025	4.2	6.750	6.85	6.56	100.5			
Domodedovo	XS1772800204	15.02.2023	2.7	5.075	7.62	7.43	93.8		BB	Ba1
Global Ports	XS1319813769	25.01.2022	1.7	6.872	4.99	4.56	103.6		BB+	Ba2
Global Ports	XS1405775450	22.09.2023	3.2	6.500	4.85	4.47	105.8		BB+	Ba2
КОКС	XS1600695974	04.05.2022	1.9	7.500	10.16	9.24	96.0	NR	B	B2
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09.11.2020	0.6	6.125	4.26	3.42	101.3	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24.04.2023	2.8	4.563	4.11	3.91	101.6	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02.11.2026	5.6	4.750	4.40	4.27	102.3	BBB	BBB+	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07.06.2022	2.0	6.656	4.09	3.88	105.5	BBB	BBB+	Baa2
Металлоинвест	XS1603335610	02.05.2024	3.7	4.850	4.64	4.48	101.1	BB+	BB+	Ba1
МТС	XS0513723873	22.06.2020	0.2	8.625	6.48	2.35	100.9	BB+	BB+	Ba1u
МТС	XS0921331509	30.05.2023	2.9	5.000	4.27	4.01	102.6	BB+	BB+	Ba1u
НОВАТЭК	XS0588433267	03.02.2021	0.8	6.604	4.12	3.26	102.3	BBB	BBB	Baa2
НОВАТЭК	XS0864383723	13.12.2022	2.5	4.422	4.28	4.00	100.7	BBB	BBB	Baa2
НЛМК	XS1405775617	15.06.2023	3.0	4.500	4.00	3.83	101.7	BBB-	BBB	Baa2
НЛМК	XS1577953174	21.09.2024	4.1	4.000	4.12	3.98	99.8	BBB-	BBB	
Норникель	XS0982861287	28.10.2020	0.5	5.550	4.42	3.60	100.9	BBB-	BBB-*	Baa2
Норникель	XS1298447019	14.10.2022	2.3	6.625	4.37	4.10	105.6	BBB-	BBB-*	Baa2
Норникель	XS1589324075	11.04.2023	2.8	4.100	4.09	3.82	100.5	BBB-	BBB-*	
Норникель	XS1622146758	08.04.2022	1.9	3.849	4.06	3.82	99.8	BBB-	BBB-*	
Норникель	XS2069992258	28.10.2024	4.2	3.375	4.06	3.84	97.7	BBB-	BBB-	Baa2
Петропавловск	XS1711554102	14.11.2022	2.3	8.125	9.75	9.28	96.8	B-	B-	
Полюс	XS0922301717	29.04.2020	0.1	5.625	7.82	2.29	100.1	BB	BB	
Полюс	XS1533922933	07.02.2023	2.7	5.250	4.26	4.05	102.9	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1405766384	28.03.2022	1.9	4.699	4.39	4.04	100.9	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1713474325	29.01.2024	3.5	4.700	4.24	4.05	102.0	BB	BB	Ba1
РЖД	XS0764220017	05.04.2022	1.9	5.700	4.23	3.96	103.0	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1574068844	01.03.2024	3.6	4.375	4.28	4.11	100.6		BBB	Baa2
РЖД	XS0919581982	20.05.2021	1.1	3.374	2.65	2.04	101.1	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1041815116	06.03.2023	2.8	4.600	2.59	2.50	105.7	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1501561739	06.10.2020	0.5	3.450	3.92	2.94	100.0	BBB-	BBB	
РЖД	XS1843437036	23.05.2027	6.5	2.200	2.64	2.60	97.3		BBB	Baa2
Роснефть	XS0861981180	06.03.2022	1.9	4.199	4.47	4.11	99.8	BBB-		Baa3
Русал	XS1533921299	02.02.2022	1.7	5.125	7.21	6.43	97.2		BB-	B1
Русал	XS1577964965	03.05.2023	2.8	5.300	7.04	6.58	95.9		BB-	B1
Русал	XS1759468967	01.02.2023	2.6	4.850	6.76	6.29	95.6		BB-	B1
Северсталь	XS1567051443	27.08.2021	1.4	3.850	4.38	4.05	99.5	BBB-	BBB	
Северсталь	XS0841671000	17.10.2022	2.3	5.900	4.22	3.96	104.3	BBB-	BBB	Baa2
Северсталь	XS2046736919	16.09.2024	4.2	3.150	4.04	3.89	96.8		BBB	Baa2
Сибур	XS1693971043	05.10.2023	3.3	4.125	4.28	4.10	99.7		BBB-	Baa3
Сибур	XS2010044621	23.09.2024	4.2	3.450	4.23	4.05	97.2		BBB-	Baa3
Совкомфлот	XS1433454243	16.06.2023	2.9	5.375	5.43	5.20	100.2	BB	BB+	Ba2
ТМК	XS0911599701	03.04.2020	0.0	6.750	6.53	6.53	100.0	BB-		B1
ФосАгро	XS1599428726	03.11.2021	1.5	3.950	4.51	4.05	99.5	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS1752568144	24.04.2023	2.9	3.949	4.11	3.95	99.7	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS2099039542	23.01.2025	4.5	3.050	3.96	3.83	96.3	BBB-	BBB-	Baa3
Уралкалий	XS2010040397	22.10.2024	4.1	4.000	4.91	4.67	96.8		BB-	Ba2
ЧТПЗ	US16325LAA52	19.09.2024	4.1	4.500	6.70	6.54	91.9		BB-	Ba3
Альфа-Банк	XS0620695204	28.04.2021	1.0	7.750	5.10	4.60	103.0	BB+	BB+	Ba1
ВТБ	XS0548633659	13.10.2020	0.5	6.551	5.30	4.30	100.9	BBB-		Baa3
ВТБ	XS0223715920	30.06.2035	10.0	6.250	6.30	5.28	104.8	BBB-		Baa3
ВЭБ	XS0559915961	22.11.2025	4.7	6.800	5.66	5.51	106.0	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0993162683	21.11.2023	3.3	5.942	5.11	5.01	102.9	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0524610812	09.07.2020	0.3	6.902	8.62	4.24	100.1	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0893212398	21.02.2023	2.8	4.032	3.34	3.24	102.0	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0800817073	05.07.2022	2.1	6.025	5.56	5.47	101.1	BBB-	BBB	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27.09.2021	1.4	8.250	62.11	59.20	53.1	CC *		Caa3
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07.11.2021	1.5	5.875	9.72	9.17	94.9	BB-	BB	
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14.02.2023	2.6	5.550	11.18	10.49	87.3	BB-	BB	Ba3
Сбербанк	XS0638572973	16.06.2021	1.2	5.717	3.88	3.38	102.4		BBB	Baa3
Сбербанк	XS0743596040	07.02.2022	1.8	6.125	4.30	3.92	103.5		BBB	Baa3

Субординированные еврооблигации

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
Ак Барс Банк	XS0805131439	13.07.2022	2.1	8.000	9.75	6.50	99.9			
Альфа-Банк	XS1513741311	Perp	1.7	8.000	15.82	15.24	88.2		B	B2u
ВТБ	XS0842078536	17.10.2022	2.3	6.950	6.87	6.76	100.3	B-		Ba2
ВТБ	XS0810596832	Perp	2.3	9.500	9.52	9.27	100.3			NR
Газпромбанк	XS0954024617	17.07.2020	0.3	6.500	7.24	4.55	100.2			NR
Газпромбанк	XS0848137708	Perp	0.1	9.835	22.00	15.89	99.5			NR
Моск.Кред.Банк	XS1601094755	Perp	2.2	8.875	24.81	23.65	71.0		B-	Caa2u



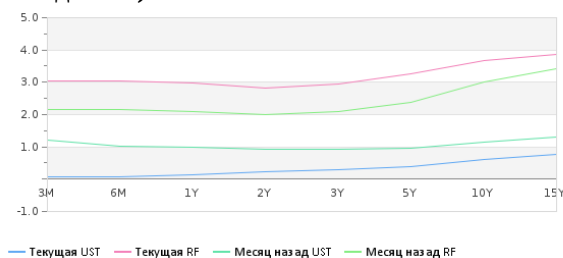
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05.10.2027	2.3	7.500	20.98	20.73	75.0		B+
Россельхозбанк	XS0979891925	16.10.2023	3.0	8.500	8.44	8.15	100.5		NR
Сбербанк	XS0935311240	23.05.2023	2.9	5.250	5.42	5.26	99.7		BBB-
Сбербанк	XS0848530977	29.10.2022	2.4	5.125	5.44	5.25	99.5		BBB- Ba1
Тинькофф Банк	XS1631338495	Perp	2.2	9.250	14.53	14.11	89.7		B-

Еврооблигации РФ USD

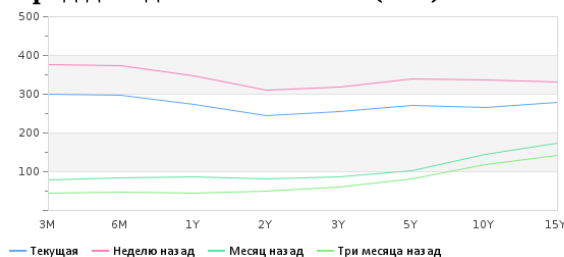
Эмитент	Код бумаги	ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0504954347		29.04.2020	0.1	5.000	6.63	1.08	100.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458		04.04.2022	1.9	4.500	2.68	2.29	103.9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450		16.09.2023	3.2	4.875	2.62	2.55	107.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4		27.05.2026	5.3	4.750	3.46	3.28	107.7		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9		23.06.2027	6.2	4.250	3.43	3.36	105.5		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193		24.06.2028	5.9	12.750	3.36	3.30	167.0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYUN4		21.03.2029	7.6	4.375	3.37	3.28	108.0		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9		28.03.2035	11.0	5.100	3.69	3.65	116.5		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852		04.04.2042	13.8	5.625	4.10	4.05	122.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852		04.04.2042	13.8	5.625	4.09	4.04	122.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963		16.09.2043	14.1	5.875	4.21	4.18	125.0	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14		23.06.2047	15.8	5.250	3.94	3.92	121.9		BBB	

Кривые доходностей (USD)

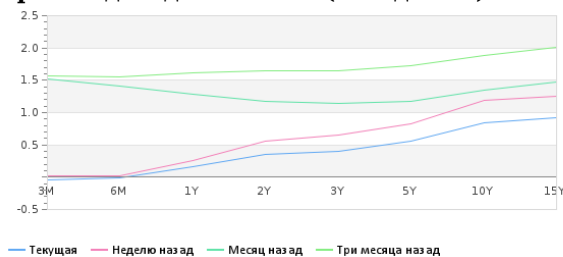
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



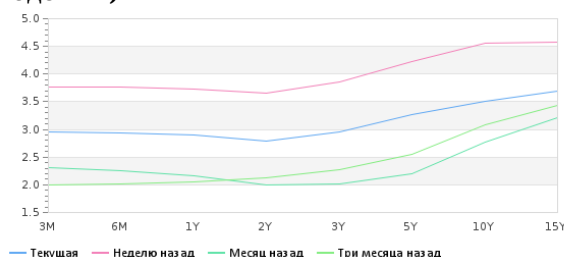
Спред доходности RF к UST (б.п.)



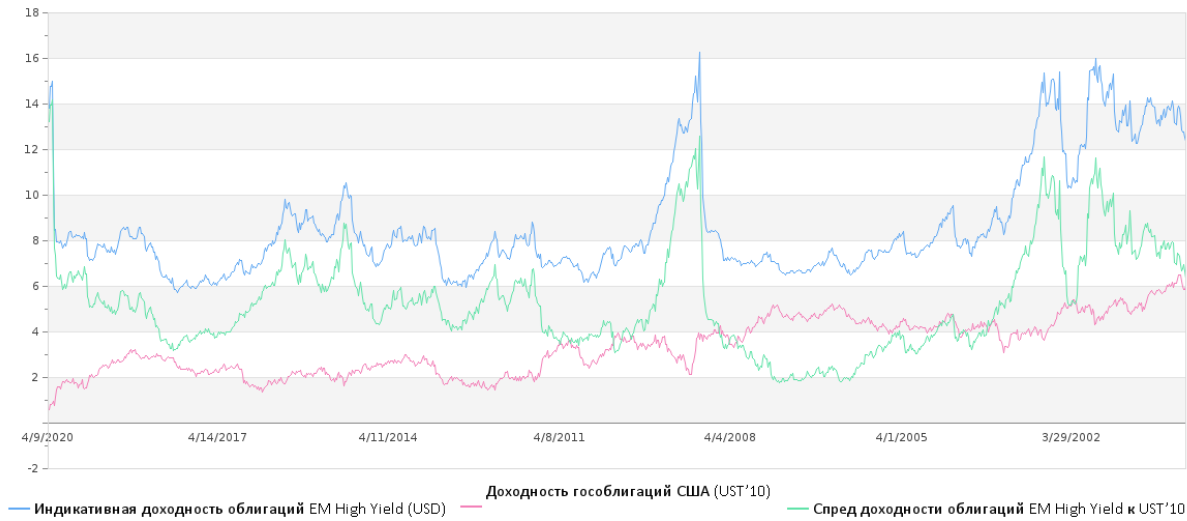
Кривая доходности UST (% годовых)



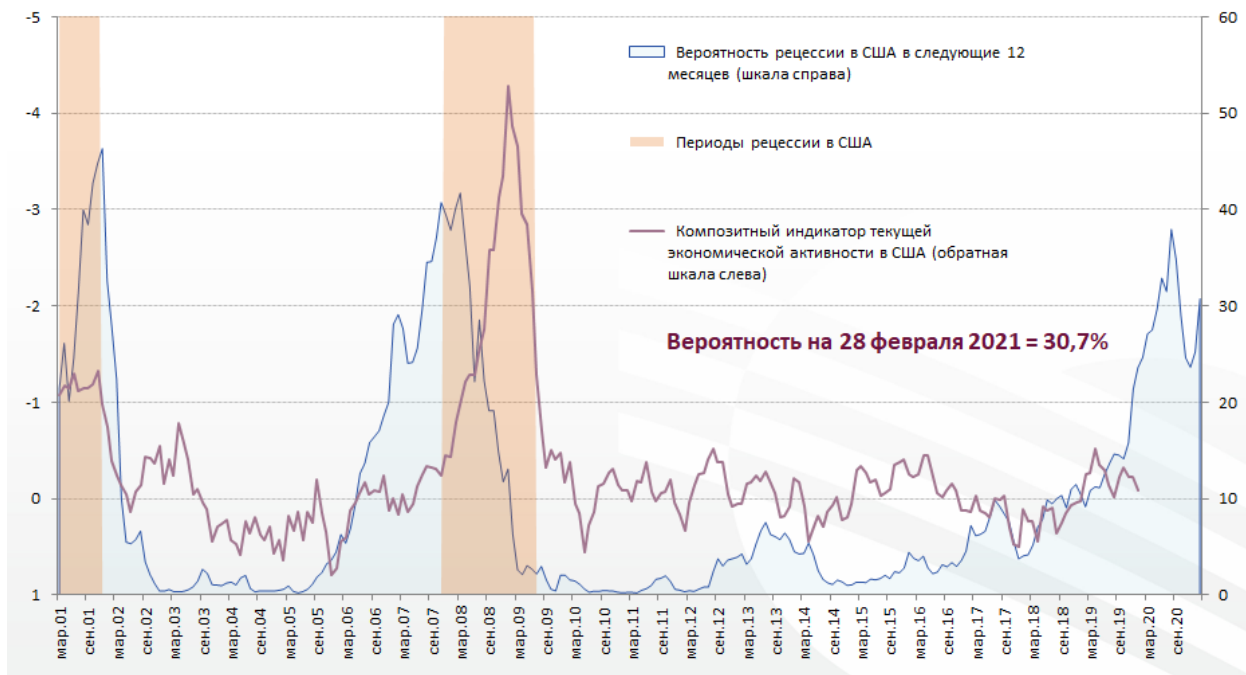
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Доходность облигаций EMHY (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Ключевой Татьяне

Ключева Татьяна
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
klyuyeva@solidinvest.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

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 - 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 какойлибо 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, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. 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.