



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций 14 мая 2020 г.

14
май
Четверг

Автор
Клюева Татьяна



Новости и события

- В минувшую среду Минфину РФ удалось успешно разместить два выпуска облигаций федерального займа на 128 млрд руб.
- На первом аукционе Минфин разместил ОФЗ 26229 с погашением в ноябре 2025 года на 91,9 млрд рублей. Цена отсечения составила 108,47% от номинала, доходность по цене отсечения — 5,42% годовых. Средневзвешенная цена составила 108,55% от номинала, средневзвешенная доходность — 5,41% годовых. Спрос составил 141,9 млрд рублей.
- На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ серии 26233 с погашением в июле 2035 года на 36,22 млрд рублей. Цена отсечения составила 100,08% от номинала, доходность по цене отсечения — 6,18% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,312% от номинала, средневзвешенная доходность — 6,16% годовых. Спрос — 60,28 млрд рублей.

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	5.5	0.06	RUS 10Y	2.82	-0.04	USD/RUB	74.267	0.45%	Нефть Brent	30.0	2.84%
MosPRIME 3м	6.1	0.00	US 10Y	0.63	-0.03	EUR/RUB	80.112	0.09%	Нефть WTI	26.1	3.08%
ОФЗ 1Y	4.9	0.00	GE 10Y	-0.53		ЦБ: «корзина»	76.897	0.29%	Золото	1715.6	-0.04%
ОФЗ 3Y	5.0	-0.01	UK 10Y	0.23	0.02	EUR/USD	1.079	-0.29%	Никель	12200.0	-0.61%
ОФЗ 10Y	6.0	0.00	CN 10Y	2.69	0.00	USD/JPY	107.100	0.07%	Медь	5212.5	-0.41%

- Белгородская область планирует провести 20 мая сбор заявок на покупку бондов объемом 3 млрд руб.
- Якутия предложит облигации на 5,5 млрд руб.
- Аэрофлот предложит 20 мая бонды на сумму от 10 млрд руб.
- Росагролизинг предложит в мае бонды на 5 млрд руб.
- РЖД может разместить бессрочные бонды на 370 млрд руб.
- Свердловская область готовит размещение облигаций на 22 млрд руб.
- Veon запускает программу облигаций на Люксембургской бирже в эквиваленте \$6,5 млрд
- Русал Братск утвердил программу облигаций на 100 млрд руб.

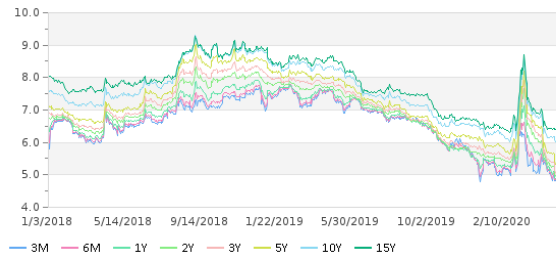
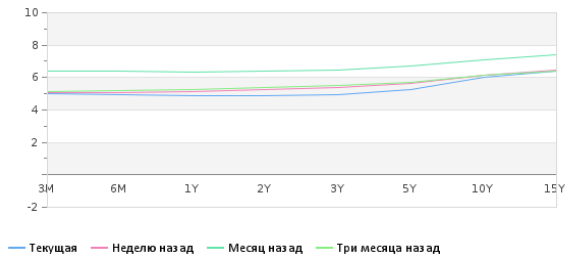
Рынок

ОФЗ

- Доходности ОФЗ упали на фоне поступившего сигнала от Банка России о возможном снижении ключевой ставки на 100 б.п. на июньском заседании. Кривая доходности приняла менее восходящий вид по сравнению с кривой доходности неделю назад.
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились на 8-15 б.п. Для бумаг с дюрацией более 10 лет снижение доходностей составило в среднем 12 б.п. Наиболее резкое снижение было в средней части кривой, где доходности упали на 35-40 б.п.
- Доходность госбумаг с дюрацией 10 лет сложилась на уровне 6,0% годовых.

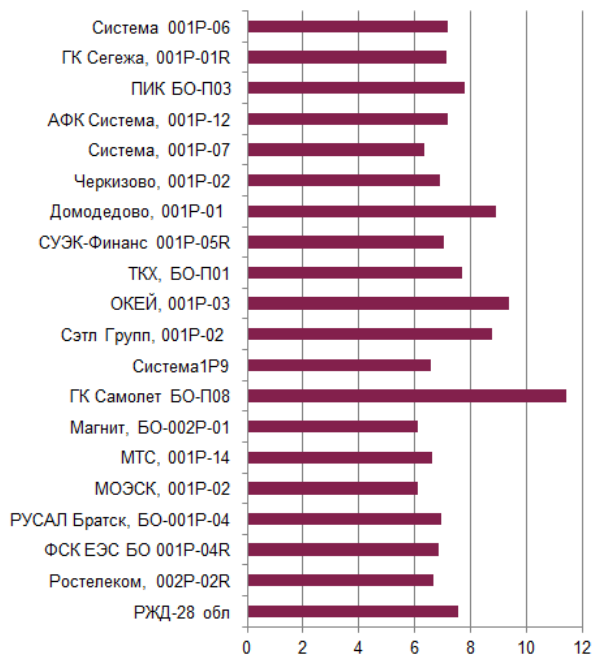
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Рублевые корпоративные облигации

- Динамика доходностей рублевых корпоративных бондов не была ярко выраженной, однако доходности большей части бумаг продемонстрировали снижение.
- Повышенную доходность уже на протяжении третьей недели подряд демонстрируют облигации девелопера ГК "Самолет", доходность которых колеблется около 11% годовых. Высокая доходность этой бумаги, как было отмечено в предыдущих обзорах, объясняется опасением инвесторов замедления продаж в строительном секторе.
- Среди компаний с хорошим кредитным качеством отметим облигации ведущего продуктового ритейлера "Магнит" и крупнейшего российского провайдера цифровых услуг и сервисов "Ростелеком".



Корпоративные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги	ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доходность по спросу (%)	Доходность по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
АЛРОСА	XS0555493203		03.11.2020	0.5	7.750	1.92	1.10	102.8	BBB-	BBB-	Baa2
АЛРОСА	XS1843441731		09.04.2024	3.4	4.650	3.28	3.17	104.9	BBB-	BBB-	
Борец	XS1596115409		07.04.2022	1.8	6.500	9.86	8.76	95.3	BB-	B+	Ba3
Вымпелком	XS0587031096		02.02.2021	0.7	7.748	2.47	1.68	104.0	BB+	BBB-	Ba2u
ЕвроХим	XS1632225154		05.07.2021	1.1	3.950	3.38	2.78	101.0	BB-*	BB	
Evraz Group	XS1319822752		28.01.2021	0.7	8.250	2.71	1.87	104.1	BB+	BB+	
Evraz Group	XS1405775377		31.01.2022	1.6	6.750	3.13	2.87	106.2	BB+	BB+	
Evraz Group	XS1533915721		20.03.2023	2.7	5.375	3.23	3.08	106.0	BB+	BB+	Ba2
Evraz Group	XS1843443273		02.04.2024	3.5	5.250	3.47	3.32	106.7	BB+	BB+	Ba2
Газпром нефть	XS0830192711		19.09.2022	2.2	4.375	2.93	2.73	103.5	BBB-	BBB	Ba2
Газпром нефть	XS0997544860		27.11.2023	3.2	6.000	3.13	2.99	109.8	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0708813810		23.01.2021	0.7	5.999	2.35	1.68	102.7	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0290580595		07.03.2022	1.7	6.510	2.95	2.70	106.5	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0805570354		19.07.2022	2.1	4.950	2.90	2.66	104.5	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1585190389		23.03.2027	5.9	4.950	3.62	3.56	108.1	BBB-	BBB	Ba2
Газпром	XS0885736925		06.02.2028	6.5	4.950	3.70	3.62	108.5	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0191754729		28.04.2034	9.4	8.625	4.05	4.01	148.6	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0316524130		16.08.2037	11.1	7.288	4.15	4.11	138.7	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0906949523		21.03.2025	4.5	4.364	2.12	2.02	110.5	BBB-	BBB	Ba2
Газпром	XS1038646078		26.02.2021	0.8	3.600	0.81	0.64	102.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1521039054		17.11.2023	3.3	3.125	1.87	1.76	104.3	BBB-	BBB	Baa2



Газпром	XS1721463500	22.11.2024	4.3	2.250	1.94	1.89	101.4		BBB	Baa2
Газпром	XS1795409082	21.03.2026	5.5	2.500	2.32	2.30	101.0	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1911645049	24.01.2024	3.5	2.949	1.97	1.91	103.6	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1951084471	11.02.2026	5.0	5.150	3.52	3.47	108.6	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS2124187571	25.02.2030	8.3	3.250	3.89	3.82	95.0	BBB-	BBB	Baa2
ГТЛК	XS1713473608	17.04.2025	4.3	5.950	5.57	5.43	101.8		BB+	Ba2
ГТЛК	XS2010044381	18.02.2026	5.0	4.949	5.68	5.53	96.8		BB+	Ba2
ГТЛК	XS1449458915	19.07.2021	1.1	5.950	4.86	4.39	101.5		BB+	Ba2
ГТЛК	XS1577961516	31.05.2024	3.6	5.125	4.93	4.71	101.1		BB+	Ba2
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01.04.2025	4.2	6.750	6.11	5.84	103.8			
Domodedovo	XS1772800204	15.02.2023	2.6	5.075	8.22	7.55	93.2		BB	Ba1 *
Global Ports	XS1319813769	25.01.2022	1.6	6.872	4.82	4.22	103.8		BB+	Ba2
Global Ports	XS1405775450	22.09.2023	3.0	6.500	4.55	4.23	106.5		BB+	Ba2
КОКС	XS1600695974	04.05.2022	1.9	7.500	9.56	8.95	96.9	NR	B	B2
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09.11.2020	0.5	6.125	2.16	1.58	102.0	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24.04.2023	2.8	4.563	2.80	2.59	105.2	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02.11.2026	5.7	4.750	3.35	3.29	108.2	BBB	BBB+	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07.06.2022	1.9	6.656	2.71	2.43	108.1	BBB	BBB+	Baa2
Металлоинвест	XS1603335610	02.05.2024	3.6	4.850	3.45	3.36	105.3	BB+	BB+	Ba1
МТС	XS0513723873	22.06.2020	0.1	8.625	1.80	-1.17	100.8	BB+	BB+	Ba1u
МТС	XS0921331509	30.05.2023	2.8	5.000	3.17	2.95	105.5	BB+	BB+	Ba1u
НОВАТЭК	XS0588433267	03.02.2021	0.7	6.604	2.23	1.61	103.3	BBB	BBB	Baa2
НОВАТЭК	XS0864383723	13.12.2022	2.4	4.422	2.81	2.62	104.2	BBB	BBB	Baa2
НЛМК	XS1405775617	15.06.2023	2.9	4.500	2.86	2.73	105.0	BBB-	BBB	Baa2
НЛМК	XS1577953174	21.09.2024	4.0	4.000	2.98	2.88	104.2	BBB-	BBB	
Норникель	XS0982861287	28.10.2020	0.4	5.550	1.92	1.28	101.7	BBB-	BBB *-	Baa2
Норникель	XS1298447019	14.10.2022	2.3	6.625	2.64	2.46	109.5	BBB-	BBB *-	Baa2
Норникель	XS1589324075	11.04.2023	2.8	4.100	2.82	2.66	103.7	BBB-	BBB *-	
Норникель	XS1622146758	08.04.2022	1.8	3.849	2.83	2.60	102.1	BBB-	BBB *-	
Норникель	XS2069992258	28.10.2024	4.2	3.375	2.92	2.80	102.1	BBB-	BBB-	Baa2
Petrodavlovsk	XS1711554102	14.11.2022	2.1	8.125	6.34	5.95	104.1	B-	B-	
Полюс	XS1533922933	07.02.2023	2.5	5.250	2.92	2.77	106.3	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1405766384	28.03.2022	1.8	4.699	2.70	2.50	103.8	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1713474325	29.01.2024	3.4	4.700	2.98	2.87	106.2	BB	BB	Ba1
РЖД	XS0764220017	05.04.2022	1.8	5.700	2.76	2.44	105.6	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1574068844	01.03.2024	3.5	4.375	2.85	2.69	105.7		BBB	Baa2
РЖД	XS0919581982	20.05.2021	1.0	3.374	0.83	0.50	102.8	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1041815116	06.03.2023	2.7	4.600	1.56	1.30	108.6	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1501561739	06.10.2020	0.4	3.450	2.75	1.46	100.5	BBB-	BBB	
РЖД	XS1843437036	23.05.2027	6.2	2.200	2.01	1.93	101.6		BBB	Baa2
Роснефть	XS0861981180	06.03.2022	1.7	4.199	2.91	2.75	102.4	BBB-		Baa3
Русал	XS1533921299	02.02.2022	1.6	5.125	5.02	4.63	100.5		B+	B1
Русал	XS1577964965	03.05.2023	2.8	5.300	5.21	4.96	100.6		B+	B1
Русал	XS1759468967	01.02.2023	2.5	4.850	5.07	4.76	99.9		B+	B1
Северсталь	XS1567051443	27.08.2021	1.2	3.850	2.85	2.75	101.3	BBB-	BBB	
Северсталь	XS0841671000	17.10.2022	2.3	5.900	2.84	2.62	107.4	BBB-	BBB	Baa2
Северсталь	XS2046736919	16.09.2024	4.1	3.150	3.09	2.95	100.4		BBB	Baa2
Сибур	XS1693971043	05.10.2023	3.2	4.125	2.89	2.74	104.1		BBB-	Baa3
Сибур	XS2010044621	23.09.2024	4.1	3.450	3.16	3.00	101.6		BBB-	Baa3
Совкомфлот	XS1433454243	16.06.2023	2.8	5.375	4.30	4.09	103.5	BB	BB+	Ba2
ФосАгро	XS1599428726	03.11.2021	1.4	3.950	2.54	2.39	102.1	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS1752568144	24.04.2023	2.8	3.949	3.02	2.76	103.0	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS2099039542	23.01.2025	4.4	3.050	3.17	3.03	99.8	BBB-	BBB-	Baa3
Уралкалий	XS2010040397	22.10.2024	4.1	4.000	3.61	3.34	102.0		BB-	Ba2
ЧТПЗ	US16325LAA52	19.09.2024	4.0	4.500	5.26	5.11	97.3		BB-	Ba3

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
Альфа-Банк	XS0620695204		28.04.2021	0.9	7.750	2.75	2.01	105.0	BB+	BB+	Ba1
ВТБ	XS0548633659		13.10.2020	0.4	6.551	2.30	1.28	101.9	BBB-		Baa3
ВТБ	XS0223715920		30.06.2035	9.8	6.250	6.25	5.69	102.9	BBB-		Baa3
ВЭБ	XS0559915961		22.11.2025	4.6	6.800	3.34	3.32	117.3	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0993162683		21.11.2023	3.1	5.942	3.08	3.00	109.6	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0524610812		09.07.2020	0.1	6.902	2.76	0.94	100.7	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0893212398		21.02.2023	2.7	4.032	2.22	1.90	105.3	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0800817073		05.07.2022	2.0	6.025	2.90	2.79	106.4	BBB-	BBB	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355		27.09.2021	1.3	8.250	166.76	145.23	23.4	D		C
Моск.Кред.Банк	XS1510534677		07.11.2021	1.4	5.875	4.75	4.29	101.9	BB-	BB	
Моск.Кред.Банк	XS1759801720		14.02.2023	2.5	5.550	5.34	5.06	100.8	BB-	BB	Ba3
Сбербанк	XS0638572973		16.06.2021	1.0	5.717	2.15	1.84	103.9		BBB	Baa3
Сбербанк	XS0743596040		07.02.2022	1.6	6.125	2.51	2.22	106.3		BBB	Baa3



Субординированные еврооблигации (USD)

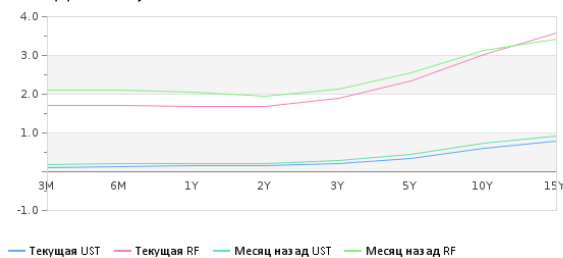
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Ак Барс Банк	XS0805131439	13.07.2022	2.0	8.000	6.46	5.93	103.5			
Альфа-Банк	XS1513741311	Perp	1.6	8.000	8.66	8.26	99.3		B	B2u
ВТБ	XS0842078536	17.10.2022	2.3	6.950	4.65	4.41	105.5	B-		Ba2
ВТБ	XS0810596832	Perp	2.2	9.500	6.46	6.29	107.2			NR
Газпромбанк	XS0954024617	17.07.2020	0.2	6.500	5.76	1.77	100.4			NR
Моск.Кред.Банк	XS1601094755	Perp	2.2	8.875	17.81	17.39	82.8		B-	Сaa2u
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05.10.2027	2.2	7.500	12.39	12.05	90.4		B+	
Россельхозбанк	XS0979891925	16.10.2023	3.0	8.500	5.49	5.30	109.5			NR
Сбербанк	XS0935311240	23.05.2023	2.8	5.250	3.39	3.30	105.4		BBB-	
Сбербанк	XS0848530977	29.10.2022	2.3	5.125	3.28	3.08	104.5		BBB-	Ba1
Тинькофф Банк	XS1631338495	Perp	2.1	9.250	17.67	16.23	85.4		B-	

Еврооблигации РФ (USD)

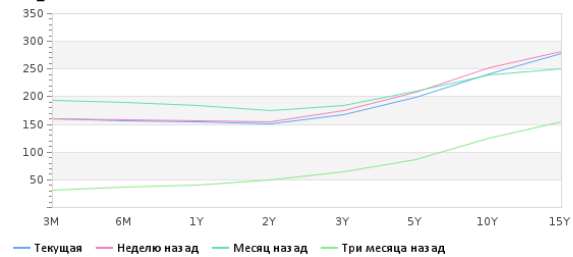
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0767472458	04.04.2022	1.8	4.500	1.64	1.52	105.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16.09.2023	3.1	4.875	1.91	1.86	109.6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27.05.2026	5.3	4.750	2.59	2.58	112.0		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23.06.2027	6.2	4.250	2.74	2.69	110.0		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24.06.2028	5.8	12.750	2.95	2.88	170.6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYNN4	21.03.2029	7.5	4.375	2.83	2.80	112.2		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28.03.2035	10.9	5.100	3.44	3.42	119.3		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04.04.2042	13.9	5.625	3.62	3.61	130.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04.04.2042	13.9	5.625	3.62	3.61	130.1	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16.09.2043	14.4	5.875	3.65	3.63	134.9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23.06.2047	15.9	5.250	3.72	3.70	126.2		BBB	

Кривые доходностей (USD)

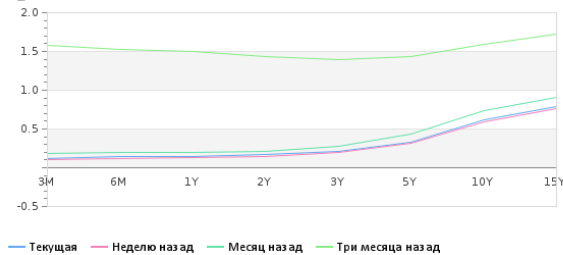
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



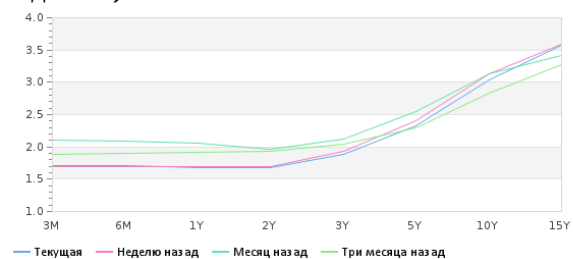
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

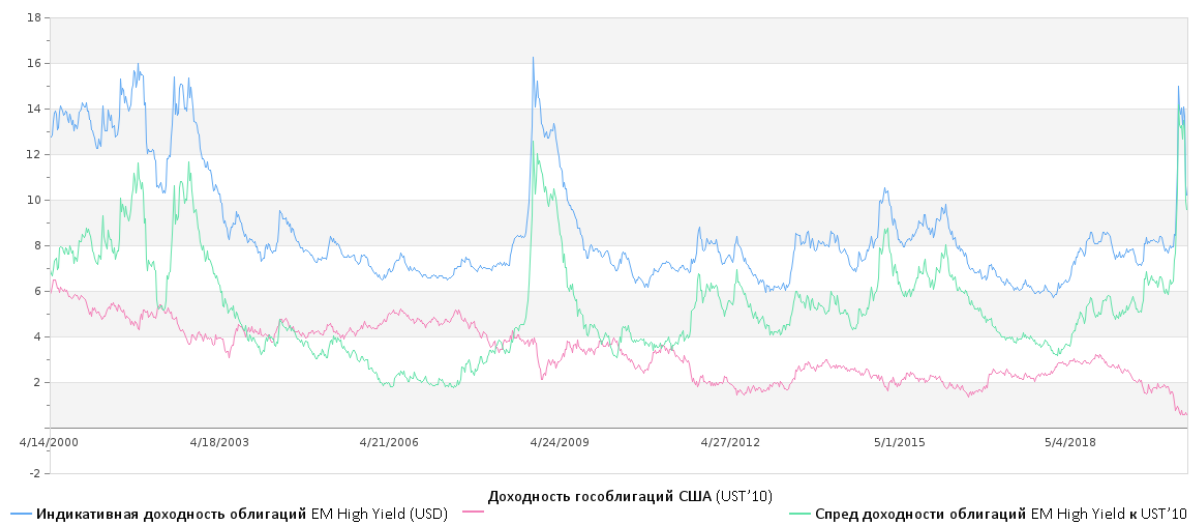


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)

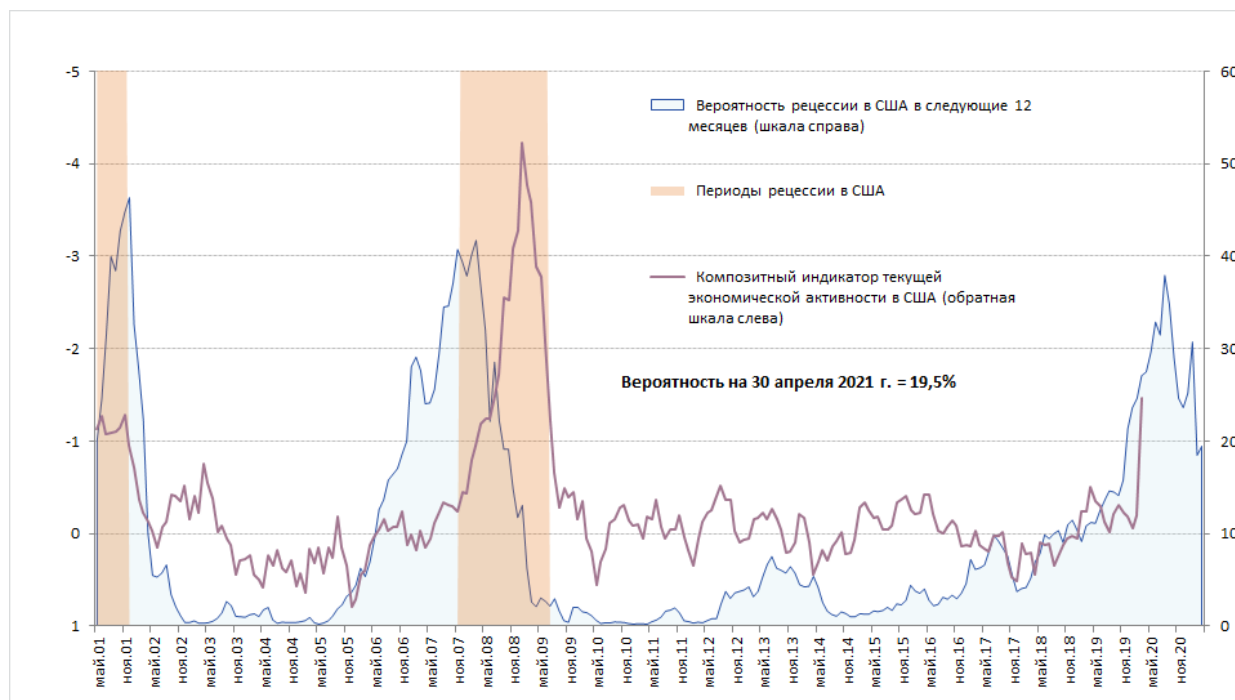


Доходность облигаций EMHY (USD)

Доходность облигаций EMHY (USD)



Вероятность рецессии в США



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
Республика Саха (Якутия), 35014	6.80% - 7.10%	15.05.2020 (20.05.2020)	5,500	RUB
Белгородская область, 34014		20.05.2020 (22.05.2020)	3,000	RUB
АЛРОСА, БО-03		27.05.2020 (29.05.2020)	5,000	RUB
АЛРОСА, БО-04		27.05.2020 (29.05.2020)	5,000	RUB
АЛРОСА, БО-05		27.05.2020 (29.05.2020)	5,000	RUB
ЛЕНТА, БО-001P-04	6.45% - 6.65% (6.55% - 6.76%)	15.05.2020 (03.06.2020)	10,000	RUB

АЛРОСА - российская горнорудная компания с государственным участием. По итогам 2019 г.



выручка продемонстрировала снижение на 21% до 238 млрд руб. вследствие сокращения объемов реализации на 12% на фоне падения спроса на алмазно-бриллиантовом рынке. Показатель EBITDA за 12 месяцев 2019 г. составил 107 млрд руб. (-31% г/г). Чистая прибыль снизилась на 31% и составила 63 млрд руб. Чистый долг/EBITDA на конец 2019 г. достиг значения 0,7х, в то время как по итогам 2018 г. был на уровне 0,4х.

Компании присвоены рейтинги от ведущих мировых агентств: BBB- / стабильный (Fitch), Baa2 / стабильный (Moody's), BBB- / стабильный (S&P).

27 мая компания планирует собрать заявки по трем облигационным выпускам, суммарно на 15 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона будет объявлен позднее. Компания не выходила на рынок облигаций с 2012 г.



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 - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 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.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: www.solidbroker.ru
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284