



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций 21 мая 2020 г.

21
май
Четверг

Автор
Клюева Татьяна



Новости и события

- В минувшую среду Минфин РФ успешно разместил облигации федерального займа (ОФЗ) почти на 170 млрд рублей.
- На первом безлимитном аукционе Минфин разместил ОФЗ 26232 с погашением в октябре 2027 года на 111,96 млрд рублей. Средневзвешенная цена составила 104,93% от номинала, средневзвешенная доходность — 5,25% годовых.
- На втором безлимитном аукционе Минфин разместил ОФЗ серии 26230 с погашением в марте 2039 года на 46,8 млрд рублей. Цена отсечения составила 121,96% от номинала, доходность по цене отсечения — 5,85% годовых. Средневзвешенная цена составила 122,22% от номинала, средневзвешенная доходность — 5,83% годовых. Спрос — 57,86 млрд рублей.
- На третьем аукционе Минфин в полном объеме разместил инфляционные ОФЗ 52002 с погашением в феврале 2028 года на 10,82 миллиарда рублей. Спрос составил 29,16 млрд рублей.

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	5.4	0.06	RUS 10Y	2.39	-0.08	USD/RUB	70.884	-0.31%	Нефть Brent	36.5	2.01%
MosPRIME 3м	5.8	-0.03	US 10Y	0.67	-0.01	EUR/RUB	77.933	-0.21%	Нефть WTI	34.1	1.85%
ОФЗ 1Y	4.7	0.00	GE 10Y	-0.47		ЦБ: «корзина»	74.056	-0.27%	Золото	1737.1	-0.64%
ОФЗ 3Y	4.7	0.00	UK 10Y	0.20	-0.03	EUR/USD	1.100	0.14%	Никель	12335.0	0.28%
ОФЗ 10Y	5.6	0.00	CN 10Y	2.66	-0.01	USD/JPY	107.720	0.18%	Медь	5333.0	0.36%

- Сибур предложит облигации на 15 млрд руб.
- X5 предложит бонды на 10 млрд руб.
- Трансмашхолдинг предложит бонды на 10 млрд руб.
- Евроторг планирует предложить облигации на 5 млрд руб.
- Росагролизинг предложит в мае бонды на 5 млрд руб.
- РЖД выпустит бессрочные бонды на 370 млрд руб.
- Свердловская область готовит размещение облигаций на 22 млрд руб.
- Veon запускает программу облигаций на Люксембургской бирже

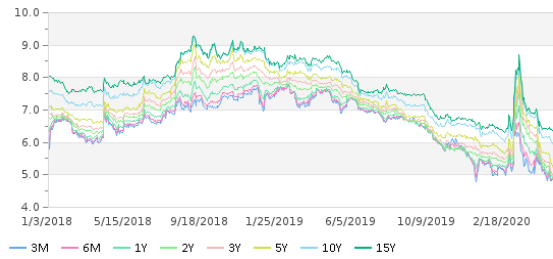
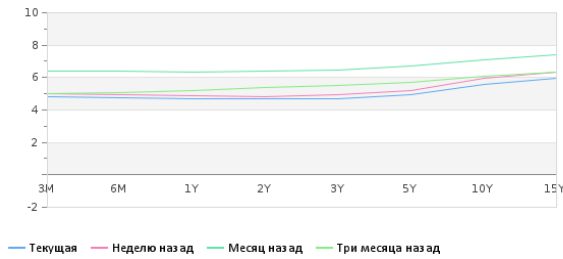
Рынок

ОФЗ

- Доходности государственных бумаг продолжили снижение, что позволило опуститься кривой доходности в среднем на 25 б.п. вниз по сравнению с прошлой неделей.
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года изменились на 16-18 б.п., в длинной части кривой снижение было более значительное. Доходности госбумаг с дюрацией более 10 лет упали в пределах 40 б.п. по сравнению с прошлой неделей.
- Доходности 10-ти летних бумаг удерживаются в районе 5,58% годовых.

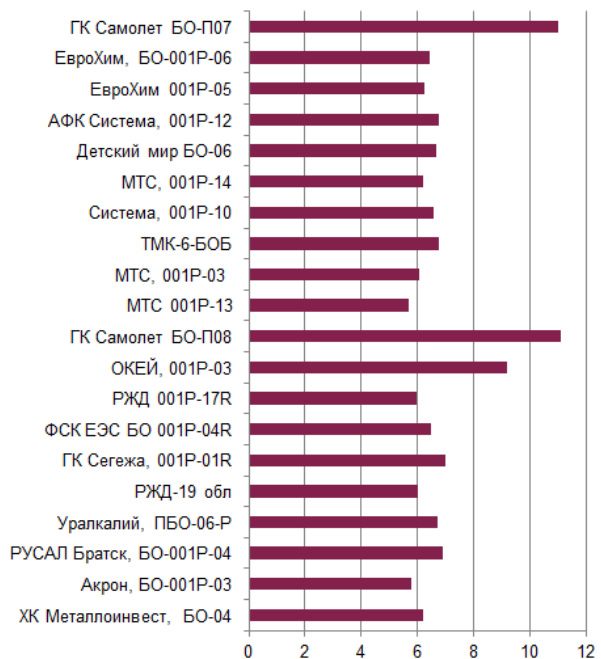
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Корпоративные рублевые облигации

- Доходности корпоративных рублевых облигаций в основном продемонстрировали снижение вслед за доходностям ОФЗ.
- Повышенной доходностью, как и на прошлой неделе, отличаются бонды девелопера ГК "Самолет". Доходности двух выпусков ГК "Самолет" преодолели отметку в 10% годовых. Облигации ретейлера ОКЕЙ также демонстрируют повышенную доходность - около 9,2% годовых.
- Среди компаний с хорошим кредитным качеством отметим облигации телекоммуникационной компании МТС и энергетической компании ФСК ЕЭС.



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	0.4	7.750	1.63	0.80	102.8	BBB-	BBB-	Baa2
АЛРОСА	XS1843441731		09.04.2024	3.4	4.650	2.90	2.75	106.2	BBB-	BBB-	
Борец	XS1596115409		07.04.2022	1.8	6.500	9.85	8.72	95.3	BB-	B+	Ba3
Вымпелком	XS0587031096		02.02.2021	0.7	7.748	1.74	1.12	104.3	BB+	BBB-	Ba2u
ЕвроХим	XS1632225154		05.07.2021	1.1	3.950	2.87	2.29	101.5	BB-	BB	
Evraz Group	XS1319822752		28.01.2021	0.7	8.250	2.03	1.53	104.3	BB+	BB+	
Evraz Group	XS1405775377		31.01.2022	1.6	6.750	2.81	2.51	106.7	BB+	BB+	
Evraz Group	XS1533915721		20.03.2023	2.6	5.375	2.96	2.79	106.7	BB+	BB+	Ba2
Evraz Group	XS1843443273		02.04.2024	3.5	5.250	3.07	3.03	107.9	BB+	BB+	Ba2
Газпром нефть	XS0830192711		19.09.2022	2.2	4.375	2.52	2.38	104.3	BBB-	BBB	Baa2
Газпром нефть	XS0997544860		27.11.2023	3.1	6.000	2.68	2.60	111.1	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0708813810		23.01.2021	0.6	5.999	1.88	1.37	102.9	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0290580595		07.03.2022	1.7	6.510	2.38	2.12	107.4	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0805570354		19.07.2022	2.0	4.950	2.40	2.18	105.5	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1585190389		23.03.2027	5.9	4.950	3.37	3.28	109.9	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0885736925		06.02.2028	6.5	4.950	3.49	3.41	110.1	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0191754729		28.04.2034	9.4	8.625	3.85	3.80	151.3	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0316524130		16.08.2037	11.1	7.288	3.91	3.89	142.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0906949523		21.03.2025	4.4	4.364	1.89	1.80	111.4	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1038646078		26.02.2021	0.8	3.600	0.62	0.32	102.4	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1521039054		17.11.2023	3.3	3.125	1.81	1.60	104.7	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1721463500		22.11.2024	4.3	2.250	1.84	1.73	102.0		BBB	Baa2
Газпром	XS1795409082		21.03.2026	5.5	2.500	2.08	2.05	102.4	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1911645049		24.01.2024	3.5	2.949	1.78	1.70	104.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1951084471		11.02.2026	5.0	5.150	3.19	3.10	110.3	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS2124187571		25.02.2030	8.3	3.250	3.58	3.54	97.5	BBB-	BBB	Baa2



ГТЛК	XS1713473608	17.04.2025	4.3	5.950	5.22	5.07	103.5		BB+	Ba2
ГТЛК	XS2010044381	18.02.2026	5.0	4.949	5.31	5.13	98.6		BB+	Ba2
ГТЛК	XS1449458915	19.07.2021	1.1	5.950	3.73	3.41	102.6		BB+	Ba2
ГТЛК	XS1577961516	31.05.2024	3.6	5.125	4.47	4.42	102.5		BB+	Ba2
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01.04.2025	4.2	6.750	5.79	5.57	104.7			
Domodedovo	XS1772800204	15.02.2023	2.5	5.075	7.87	7.60	93.6		BB	Ba1 *
Global Ports	XS1319813769	25.01.2022	1.6	6.872	4.64	4.16	104.0		BB+	Ba2
Global Ports	XS1405775450	22.09.2023	3.0	6.500	4.43	4.15	106.7		BB+	Ba2
КОКС	XS1600695974	04.05.2022	1.8	7.500	8.73	8.09	98.4	NR	B	B2
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09.11.2020	0.5	6.125	1.67	1.24	102.1	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24.04.2023	2.8	4.563	2.49	2.33	106.0	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02.11.2026	5.6	4.750	3.06	3.00	109.9	BBB	BBB+	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07.06.2022	1.9	6.656	2.44	2.16	108.6	BBB	BBB+	Baa2
Металлоинвест	XS1603335610	02.05.2024	3.6	4.850	3.15	2.98	106.7	BB+	BB+	Ba1
МТС	XS0513723873	22.06.2020	0.1	8.625	0.51	-3.83	100.7	BB+	BB+	Ba1u
МТС	XS0921331509	30.05.2023	2.8	5.000	2.80	2.65	106.5	BB+	BB+	Ba1u
НОВАТЭК	XS0588433267	03.02.2021	0.7	6.604	1.78	1.23	103.5	BBB	BBB	Baa2
НОВАТЭК	XS0864383723	13.12.2022	2.4	4.422	2.63	2.55	104.5	BBB	BBB	Baa2
НЛМК	XS1405775617	15.06.2023	2.8	4.500	2.68	2.50	105.5	BBB-	BBB	Baa2
НЛМК	XS1577953174	21.09.2024	4.0	4.000	2.79	2.69	105.1	BBB-	BBB	
Норникель	XS0982861287	28.10.2020	0.4	5.550	1.74	0.89	101.8	BBB-	BBB- *	Baa2
Норникель	XS1298447019	14.10.2022	2.2	6.625	2.16	1.96	110.5	BBB-	BBB- *	Baa2
Норникель	XS1589324075	11.04.2023	2.7	4.100	2.55	2.39	104.5	BBB-	BBB- *	
Норникель	XS1622146758	08.04.2022	1.8	3.849	2.18	1.96	103.3	BBB-	BBB- *	
Норникель	XS2069992258	28.10.2024	4.1	3.375	2.64	2.58	103.2	BBB-	BBB-	Baa2
Petropavlovsk	XS1711554102	14.11.2022	2.1	8.125	6.25	5.78	104.4	B-	B-	
Полюс	XS1533922933	07.02.2023	2.5	5.250	2.70	2.57	106.8	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1405766384	28.03.2022	1.8	4.699	2.51	2.32	104.1	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1713474325	29.01.2024	3.4	4.700	2.80	2.65	106.9	BB	BB	Ba1
РЖД	XS0764220017	05.04.2022	1.8	5.700	2.34	2.15	106.3	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1574068844	01.03.2024	3.5	4.375	2.72	2.58	106.1		BBB	Baa2
РЖД	XS0919581982	20.05.2021	1.0	3.374	0.87	0.24	102.8	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1041815116	06.03.2023	2.7	4.600	1.34	1.19	109.0	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1501561739	06.10.2020	0.4	3.450	2.44	1.39	100.6	BBB-	BBB	
РЖД	XS1843437036	23.05.2027	6.3	2.200	1.94	1.90	101.8		BBB	Baa2
Роснефть	XS0861981180	06.03.2022	1.7	4.199	2.67	2.49	102.8	BBB-		Baa3
Русал	XS1533921299	02.02.2022	1.6	5.125	5.10	4.48	100.5		B+	B1
Русал	XS1577964965	03.05.2023	2.8	5.300	4.91	4.64	101.4		B+	B1
Русал	XS1759468967	01.02.2023	2.5	4.850	4.91	4.71	100.1		B+	B1
Северсталь	XS1567051443	27.08.2021	1.2	3.850	2.25	1.99	102.2	BBB-	BBB	
Северсталь	XS0841671000	17.10.2022	2.3	5.900	2.42	2.32	108.1	BBB-	BBB	Baa2
Северсталь	XS2046736919	16.09.2024	4.0	3.150	2.68	2.61	102.0		BBB	Baa2
Сибур	XS1693971043	05.10.2023	3.2	4.125	2.70	2.54	104.8		BBB-	Baa3
Сибур	XS2010044621	23.09.2024	4.0	3.450	2.83	2.72	102.8		BBB-	Baa3
Совкомфлот	XS1433454243	16.06.2023	2.8	5.375	3.62	3.45	105.2	BB	BB+	Ba2
ФосАгро	XS1599428726	03.11.2021	1.4	3.950	2.30	1.86	102.7	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS1752568144	24.04.2023	2.8	3.949	2.80	2.62	103.4	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS2099039542	23.01.2025	4.1	3.050	2.96	2.84	100.5	BBB-	BBB-	Baa3
Уралкалий	XS2010040397	22.10.2024	4.1	4.000	3.44	3.16	102.9		BB-	Ba2
ЧТПЗ	US16325LAA52	19.09.2024	3.9	4.500	4.90	4.64	98.9		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	2.25	1.55	105.3	BB+	BB+	Ba1
ВТБ	XS0548633659	13.10.2020	0.4	6.551	1.68	1.06	102.0	BBB-		Baa3
ВТБ	XS0223715920	30.06.2035	9.9	6.250	6.26	5.31	105.0	BBB-		Baa3
ВЭБ	XS0559915961	22.11.2025	4.7	6.800	3.12	3.08	118.5	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0993162683	21.11.2023	3.2	5.942	2.93	2.78	110.2	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0524610812	09.07.2020	0.1	6.902	2.64	-1.29	100.7	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0893212398	21.02.2023	2.6	4.032	1.63	1.49	106.5	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0800817073	05.07.2022	2.0	6.025	2.75	2.60	106.8	BBB-	BBB	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27.09.2021	1.3	8.250	179.35	148.16	22.7	D		C
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07.11.2021	1.4	5.875	4.73	4.32	101.9	BB-	BB	
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14.02.2023	2.5	5.550	5.26	4.93	101.1	BB-	BB	Ba3
Сбербанк	XS0638572973	16.06.2021	1.0	5.717	1.85	1.58	104.1		BBB	Baa3
Сбербанк	XS0743596040	07.02.2022	1.6	6.125	2.27	2.03	106.5		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
---------	-----------------	-------------	---------------	-----------	-------------------------	---------------------------	-------------------------	-------------	---------------	-----------------



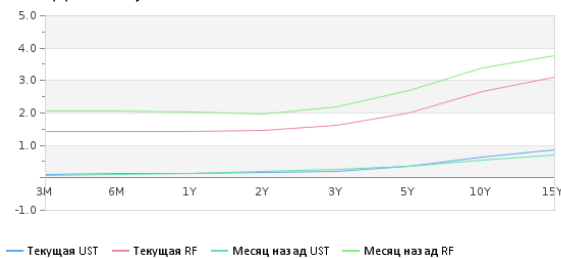
Ак Барс Банк	XS0805131439	13.07.2022	2.0	8.000	6.28	5.76	103.9			
Альфа-Банк	XS1513741311	Perp	1.6	8.000	8.29	8.00	99.8	B		B2u
ВТБ	XS0842078536	17.10.2022	2.2	6.950	4.43	4.23	105.9	B-		Ba2
ВТБ	XS0810596832	Perp	2.2	9.500	5.94	5.79	108.4			NR
Газпромбанк	XS0954024617	17.07.2020	0.1	6.500	5.39	0.63	100.5			NR
Моск.Кред.Банк	XS1601094755	Perp	2.2	8.875	17.82	17.30	83.0	B-		Caa2u
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05.10.2027	2.2	7.500	12.10	11.80	91.0	B+		
Россельхозбанк	XS0979891925	16.10.2023	3.0	8.500	5.56	5.17	109.6			NR
Сбербанк	XS0935311240	23.05.2023	2.8	5.250	3.03	2.96	106.3	BBB-		
Сбербанк	XS0848530977	29.10.2022	2.3	5.125	2.75	2.63	105.6	BBB-		Ba1
Тинькофф Банк	XS1631338495	Perp	2.0	9.250	15.94	14.49	88.6	B-		

Еврооблигации РФ (USD)

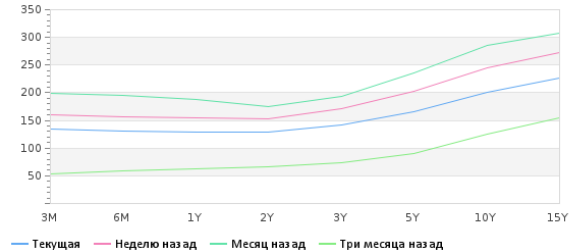
Эмитент	Код бумаги	ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0767472458	04.04.2022	1.8	4.500	1.37	1.29	105.8	BBB-	BBB	Baa3	
Минфин РФ	XS0971721450	16.09.2023	3.1	4.875	1.57	1.55	110.7	BBB-	BBB	Baa3	
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27.05.2026	5.2	4.750	2.21	2.18	114.3		BBB		
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23.06.2027	6.1	4.250	2.28	2.26	112.9		BBB		
Минфин РФ	XS0088543193	24.06.2028	5.8	12.750	2.55	2.48	174.3	BBB-	BBB	Baa3	
Минфин РФ	RU000A0ZYUN4	21.03.2029	7.5	4.375	2.42	2.34	115.8		BBB		
Минфин РФ	RU000A1006S9	28.03.2035	11.0	5.100	3.03	3.01	124.7		BBB		
Минфин РФ	XS0767473852	04.04.2042	14.1	5.625	3.30	3.25	136.5	BBB-	BBB	Baa3	
Минфин РФ	XS0767473852	04.04.2042	14.1	5.625	3.29	3.25	136.5	BBB-	BBB	Baa3	
Минфин РФ	XS0971721963	16.09.2043	14.6	5.875	3.31	3.30	141.6	BBB-	BBB	Baa3	
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23.06.2047	16.2	5.250	3.35	3.34	133.7		BBB		

Кривые доходностей (USD)

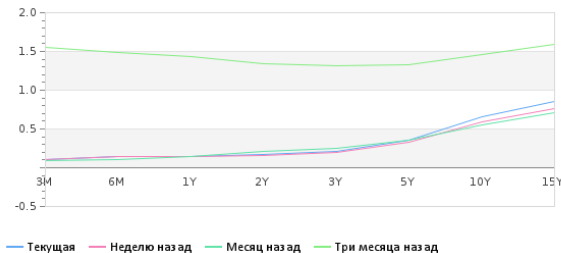
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



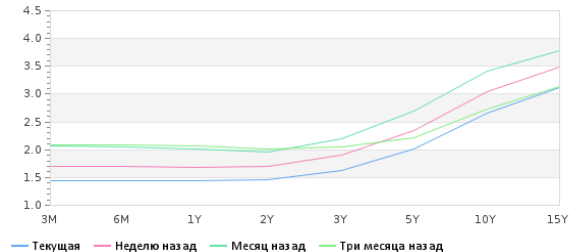
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

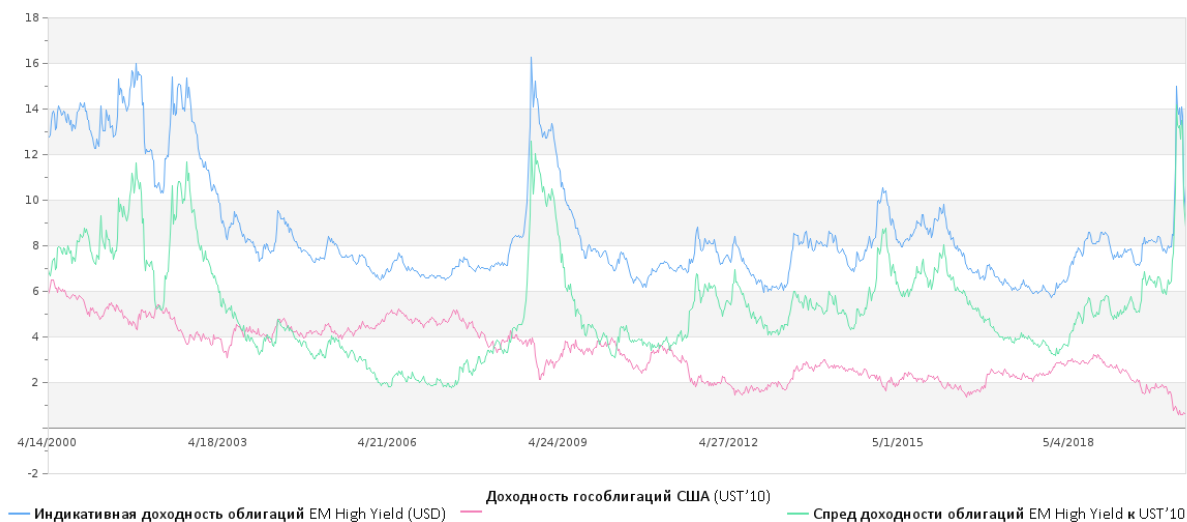


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)

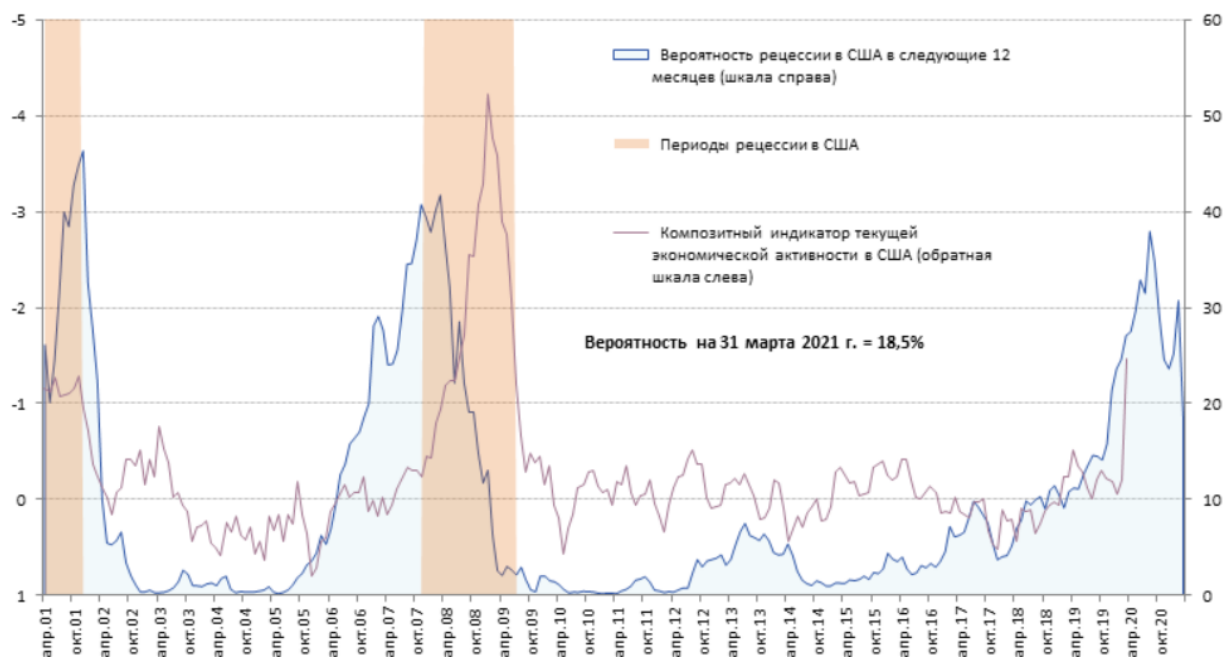


Доходность облигаций EMHY (USD)

Доходность облигаций EMHY (USD)



Вероятность рецессии в США



Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
Трансмашхолдинг, ПБО-05	6.25% - 6.40% (6.35% - 6.50%)	22.05.2020/27.05.2020	10,000	RUB
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-11	5.80% - 5.90% (5.88% - 5.99%)	22.05.2020/28.05.2020	10,000	RUB
Ритейл Бел Финанс, 001P-01	9.30% - 9.50% (9.63% - 9.84%)	29.05.2020/03.06.2020	5,000	RUB
Кировский завод, 01	9.90% - 10.20% (10.27% - 10.60%)	04.09.2020/09.06.2020	1,000	RUB

АО «Трансмашхолдинг» (ТМХ) — ведущий российский производитель подвижного состава, является материнской компанией Группы компаний «Трансмашхолдинг».

Выручка по итогам 2019 г. составила 285,8 млрд руб., продемонстрировав рост на 27,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Показатель EBITDA составил 40,1 млрд руб. (+27,9% г/г). Чистая прибыль составила 24,3 млрд руб., продемонстрировав рост на 42%. Долг



компании по итогам 2019 г. составил 47,2 млрд руб., увеличившись на 11,7% по сравнению с 2018 г. Отношение чистого долга к EBITDA составило 0,6х.

Компании присвоен рейтинг от международного рейтингового агентства Fitch на уровне ВВ (Стабильный) и от Эксперт РА на уровне ruAA (Позитивный).

В 22 мая ТМХ предложит инвесторам бонды на 10 млрд руб., oferta через три года. Ориентир ставки 1-го купона - 6,25-6,40% годовых, что соответствует доходности к offerте на уровне 6,35-6,50% годовых. Последний раз компания выходила на рынок в декабре 2019 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