



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

15.03.2018

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Ипотечные облигации	7
Корпоративные еврооблигации	8
Кривые доходностей (USD)	13
Предстоящие размещения	14

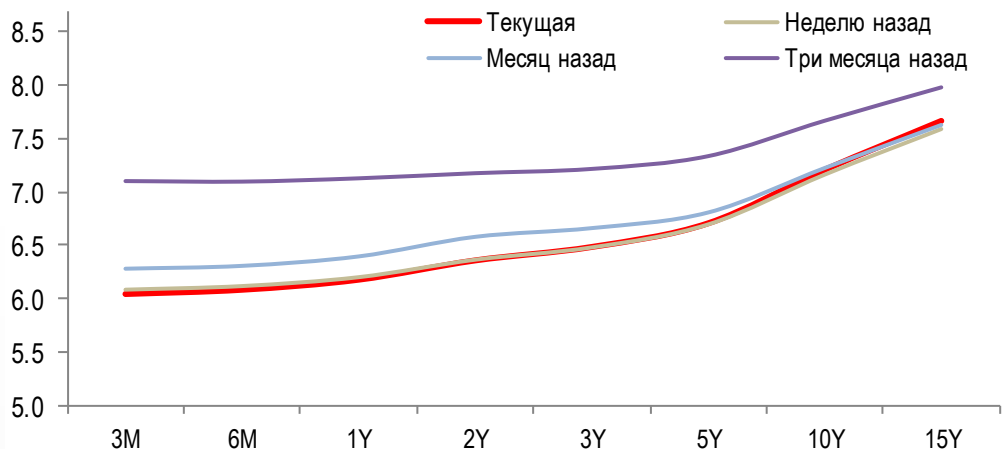
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.3	0.00	RUS 10Y	4.49	-0.03	USD/RUB	56.988	-0.31%	Нефть Brent	64.9	0.05%
MosPRIME 3м	7.4	0.00	US 10Y	2.82	0.00	EUR/RUB	70.469	-0.32%	Нефть WTI	61.1	0.16%
ОФЗ 1Y	6.2	0.00	GE 10Y	0.59	0.00	ЦБ: «корзина»	63.054	-0.32%	Золото	1324.6	-0.02%
ОФЗ 3Y	6.5	0.00	UK 10Y	1.44	0.00	EUR/USD	1.237	0.00%	Никель	13925.0	0.69%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.86	0.00	USD/JPY	106.030	-0.27%	Медь	7015.0	1.92%

- ✓ **Минфин РФ на аукционе в прошедшую среду в полном объеме разместил облигации федерального займа (ОФЗ) двух серий на 40 млрд рублей при совокупном спросе 83,036 млрд рублей**
- ✓ **На первом аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26225 на 20 млрд рублей при спросе в 44,6 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 100,0160% от номинала, средневзвешенная цена - 100,0927% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,38% годовых, по средневзвешенной цене – 7,37% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26225 - 10 мая 2034 года. Ставка купона на весь срок обращения займа составляет 7,25% годовых
- ✓ **На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26223 на 20 млрд рублей при спросе в 38,5 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 98,8675% от номинала, средневзвешенная цена - 98,9051% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,84% годовых, по средневзвешенной цене – 6,84% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26223 - 28 февраля 2024 года. Ставка купона на весь срок обращения займа составляет 6,50% годовых

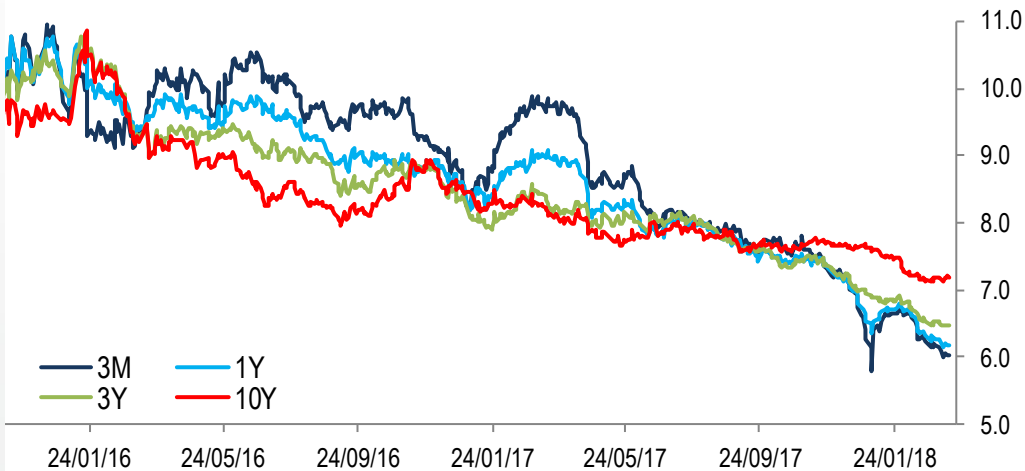
- ✓ **Ростелеком** планирует разместить облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Роснефть** планирует провести вторичное размещение облигаций на сумму до 30 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-Терминал** планирует облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Лизинг** утвердил облигационную программу на сумму до 30 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** изучит возможность размещения панда-бондов в Шанхае
- ✓ **ФСК** утвердила программу облигаций на сумму до 200 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** планирует предложить структурные облигации на сумму \$30-50 млн

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно упали в среднем на 3-5 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет подросли на 2-5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла уровня 7,19% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

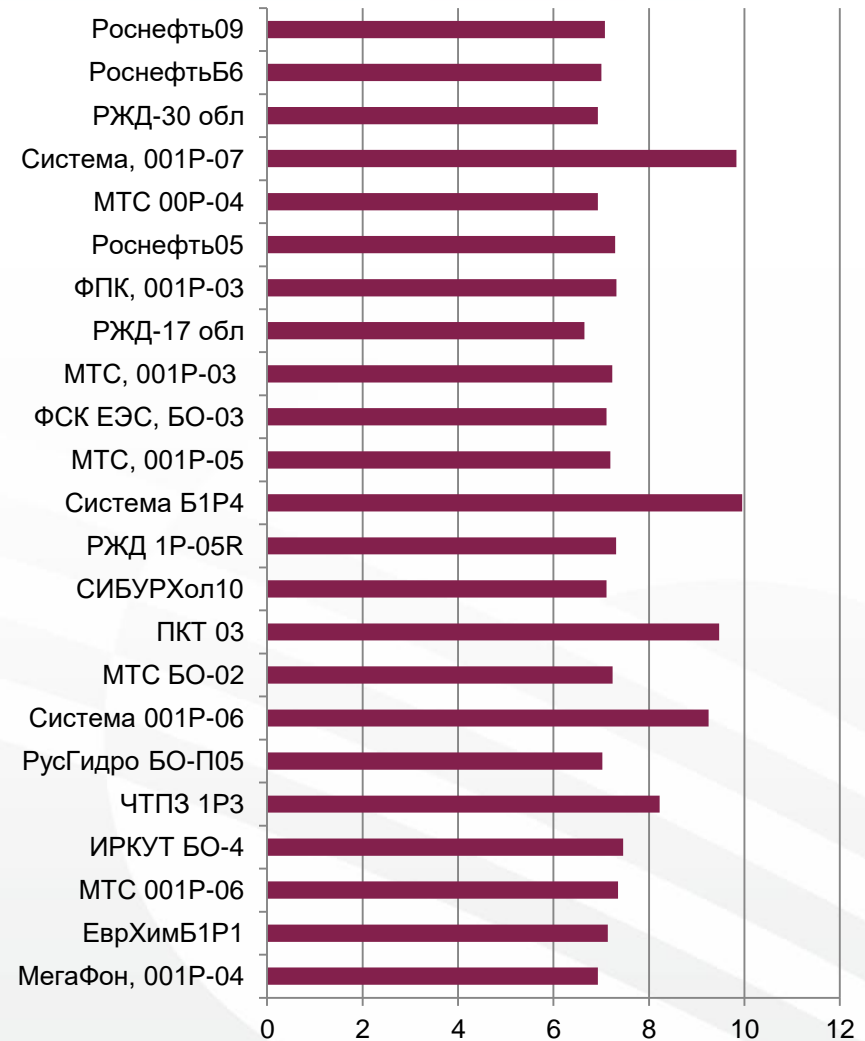


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном выросли
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РусГидро» и «ФСК»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «Первого контейнерного терминала»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Объем ипотечных кредитов, выданных в России за февраль, достиг 200 млрд рублей - это вдвое больше показателя за аналогичный период прошлого года, сообщает аналитический центр "ДОМ.РФ" (ранее - Агентство ипотечного жилищного кредитования). По прогнозам "ДОМ.РФ", всего в 2018 году будет выдано 1,3-1,4 млн ипотечных кредитов на сумму около 2,5-2,7 трлн рублей

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	103,46	103,83	7,1	10,57
ДельтаКредит 13-ИП	106,91	107,82	7,4	9,65
ДельтаКредит 18-ИП	109,14	110,05	7,4	10,29
ДельтаКредит 19-ИП	101,15	102,28	7,5	7,82
2013-1 A1	100,06	100,36	7,3	8,50
2014-1 A2	100,27	100,53	7,3	8,50
2010-1 A2	100,52	101,30	7,4	9,00
АИЖК 2014-2, A2	102,62	102,88	7,5	10,50
2011-2 A2	101,47	102,14	7,5	9,00
АИЖК 2012-1, A2	101,78	102,32	7,6	9,00
АИЖК 2013-1, A2	103,11	104,05	7,8	9,00
ИА ФабиЦБ2	105,35	106,15	7,7	11,50
ИА АТБ	100,15	100,67	7,3	8,75
Абсолют 1	100,15	100,99	7,3	9,20
ИА МКБ	101,86	102,73	7,4	10,65
ПСБ 2013	100,32	101,03	7,4	8,50
ИА Петрокоммерц-1	101,04	101,58	7,5	8,75
Абсолют 2	100,53	101,62	7,4	8,90
Абсолют 3	102,01	103,15	7,5	10,10
ИА МТСБ	102,46	103,36	7,5	10,50

## ✓ Рекомендуем к покупке корпоративные еврооблигации с невысоким риск-фактором

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*
Транснефть	XS0381439305	07/08/18	0,4	8,700	2,88	2,55	102,3	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,0	9,250	3,27	3,19	106,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,8	3,850	3,57	3,45	100,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,1	8,146	3,23	1,42	100,3	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,5	7,250	3,19	3,13	106,4	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,4	6,125	3,52	3,49	106,5	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,4	5,550	3,73	3,63	104,6	BBB-	BBB- *	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,9	5,625	3,71	3,54	104,0	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,4	4,950	3,35	3,14	102,5	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,8	7,250	3,62	3,54	106,6	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,4	5,100	3,14	2,95	100,7		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,2	7,750	2,83	2,48	101,0		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,4	3,450	3,51	3,47	99,9	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,2	5,180	3,25	3,09	102,5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,0	4,150	3,41	3,16	100,8		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,3	6,551	3,85	3,70	106,7	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,2	6,875	2,81	2,34	100,8	BBB-		Ba1	

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*
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,9	6,000	4,31	4,23	108,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,23	4,11	100,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,2	4,950	4,77	4,71	101,5	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,9	4,950	4,30	4,21	102,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,55	5,52	120,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,9	4,950	4,75	4,73	101,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,6	6,510	4,19	4,14	108,5	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,7	8,625	5,59	5,58	132,0	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,1	4,750	4,30	4,27	103,3	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,5	4,563	4,10	4,07	102,1	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,5	4,100	4,37	4,30	98,9	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,9	6,625	4,23	4,19	110,0	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,7	3,849	4,13	4,03	99,1	BBB-	BBB- *		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,3	4,850	4,85	4,80	100,1	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,3	4,422	4,01	3,97	101,8	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,7	4,500	4,09	4,05	102,0	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,26	4,20	99,9	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,15	4,09	101,3		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,6	5,700	3,97	3,91	106,5	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,8	6,250	6,10	5,98	102,3	BBB-		Ba1	

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*
Ак Барс Банк	XS1272198265	06/08/18	0,4	8,000	7,76	6,20	100,4			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	5,46	4,80	103,3	B *			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,1	7,250	4,77	2,37	100,4			B2 **	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,6	4,500	4,54	4,29	100,1	B+ *		B2 **	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,3	5,875	5,04	4,91	102,9	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,3	5,375	4,95	4,92	101,9	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,5	6,750	4,83	4,72	106,9	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,6	8,250	4,37	4,28	110,4	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,3	5,125	5,20	5,16	99,7		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,1	5,950	4,67	4,60	104,0		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,4	6,872	5,08	4,99	106,4		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,6	6,500	5,47	5,40	104,9		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,5	7,500	6,18	6,10	104,9	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	13,27	12,69	87,0	B- *		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,5	5,250	6,08	5,69	99,0	B+ **		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,5	5,125	5,35	5,30	99,3		BB- *	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,5	5,300	5,49	5,45	99,2		BB- *	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,6	5,375	4,96	4,90	102,1	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,3	10,500	8,82	5,33	101,0				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,1	6,950	5,59	5,14	101,7	B+ *-	BB- *-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,9	6,750	4,65	4,44	104,3	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,1	6,800	4,70	4,64	113,6	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,8	5,942	4,33	4,29	108,1	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	3,7	8,000	7,57	7,28	102,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,3	8,000	6,84	6,77	104,0		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,8	9,500	5,45	5,24	107,4		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	178,68	166,56	29,0			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	11,01	10,78	92,7		CCC *+	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,6	8,700	8,59	7,88	100,3		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,8	7,500	9,05	8,90	94,7		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,5	8,500	6,28	5,83	103,8		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,7	8,000	6,28	6,00	105,2				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,2	6,500	5,28	5,09	102,8			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,1	9,375	1,73	0,84	100,8		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,1	10,200	237,36	203,14	12,8			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,0	10,500	559,48	171,11	4,3			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,6	10,500	190,31	147,92	8,8				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,1	13,500	12,48	11,13	101,7			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,3	13,500	11,36	8,27	100,8			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,5	8,500	5,96	5,90	112,0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,5	5,250	4,61	4,56	103,0		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	7,89	7,78	105,3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,9	6,950	5,02	4,94	108,0	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,9	9,500	6,68	6,64	111,3			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,6	11,000	5,67	4,18	103,5			B2	

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

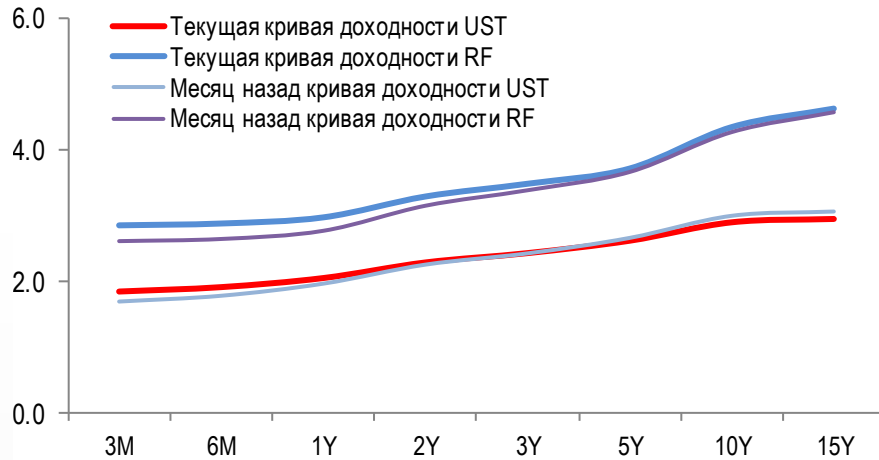
Источник: Solid Research

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	XS0089375249	24/07/18	0,3	11,000	2,77	2,22	102,9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,8	3,500	3,08	2,89	100,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,0	5,000	3,22	3,09	103,7	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,7	4,500	3,50	3,46	103,8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,67	3,65	106,0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,8	4,750	4,22	4,21	103,7		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,7	4,250	4,30	4,28	99,7		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,9	12,750	4,51	4,47	167,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,2	7,500	3,50	3,44	113,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,6	5,625	5,01	5,00	108,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,2	5,875	5,01	5,00	112,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,1	5,250	5,19	5,18	101,0		BBB-	

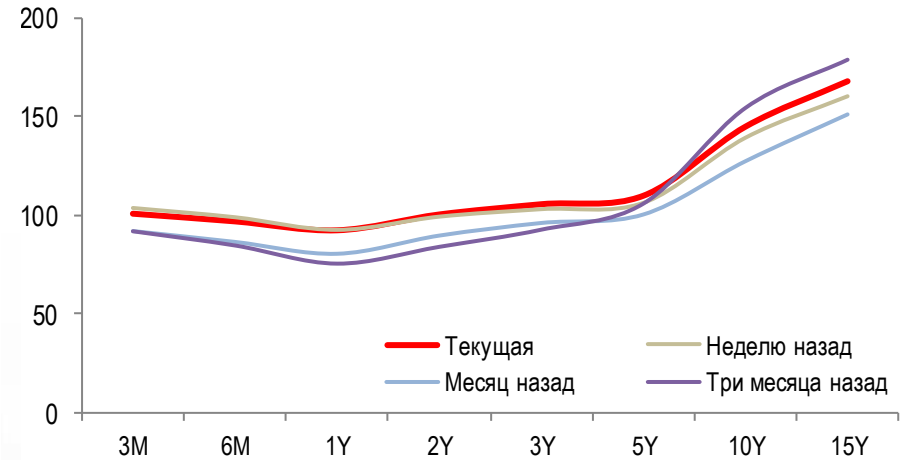
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

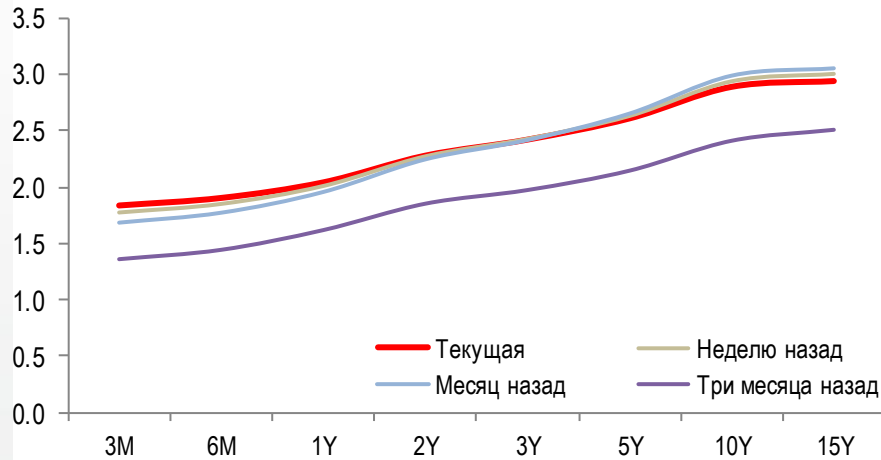
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

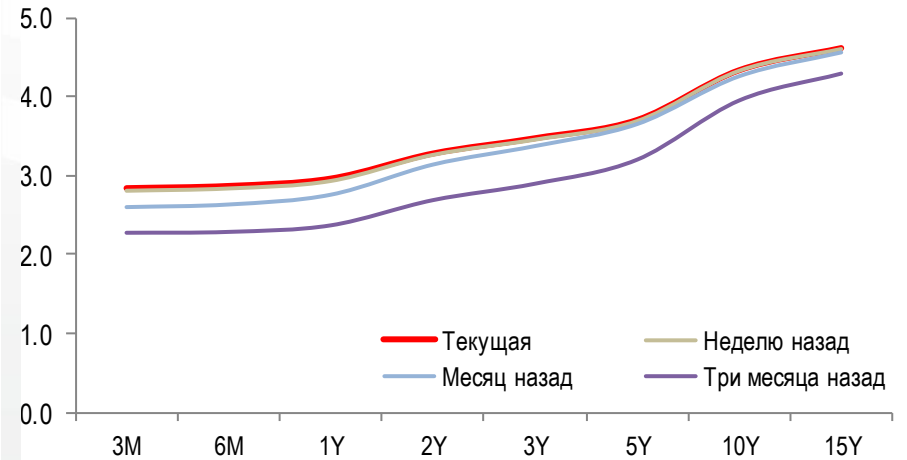


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-К018		16.03.2018 (16.03.2018)	20 000	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@solid-ifc.ru](mailto:solid@solid-ifc.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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены