



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

06.03.2018

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

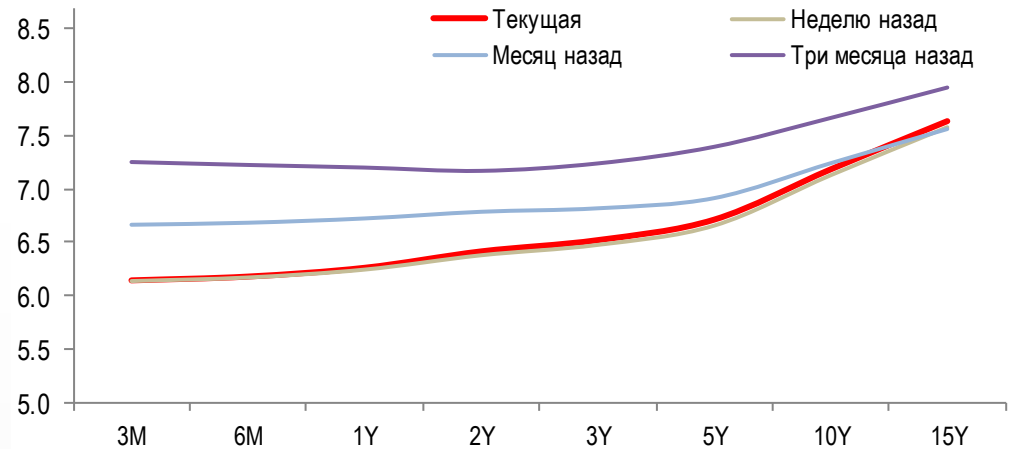
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.2	-0.22	RUS 10Y	4.40	-0.02	USD/RUB	56.578	0.30%	Нефть Brent	65.5	-0.08%
MosPRIME 3м	7.4	0.00	US 10Y	2.88	-0.01	EUR/RUB	69.793	0.30%	Нефть WTI	62.6	-0.02%
ОФЗ 1Y	6.2	0.00	GE 10Y	0.65	0.00	ЦБ: «корзина»	62.525	0.30%	Золото	1321.3	0.09%
ОФЗ 3Y	6.5	0.00	UK 10Y	1.51	0.01	EUR/USD	1.234	0.00%	Никель	13335.0	-0.86%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.86	0.00	USD/JPY	106.090	-0.10%	Медь	6850.0	-0.48%

- ✓ **Случаи санаций или отзывов лицензий у российских банков в 2018 году не должны стать источником рисков для национальной финансовой системы, отмечает рейтинговое агентство Fitch.** Несмотря на проблемы у некоторых банков, ситуация в российском банковском секторе остается стабильной. Оперативное вмешательство ЦБ РФ позволило старшим кредиторам этих банков избежать убытков и ограничило распространение проблем. Показатели экономики и банковской системы, по мнению Fitch, в более долгосрочной перспективе будут в значительной степени зависеть от цен на нефть и развития геополитической ситуации
- ✓ **Минфин России в 2018 году сможет предложить к обмену суверенные еврооблигации РФ трех выпусков - с погашением в 2019, 2020 и 2030 годах,** соответствующее распоряжение правительства РФ опубликовано на официальном интернет-портале правовой информации. Согласно распоряжению, бумаги будут обмениваться на облигации других выпусков. Сумма сделок составит не более 4 миллиардов долларов. В результате обмена Минфин должен обеспечить снижение объема государственного внешнего долга РФ, сокращение расходов на его обслуживание и снижение объемов выплат по нему в 2018–2020 годах

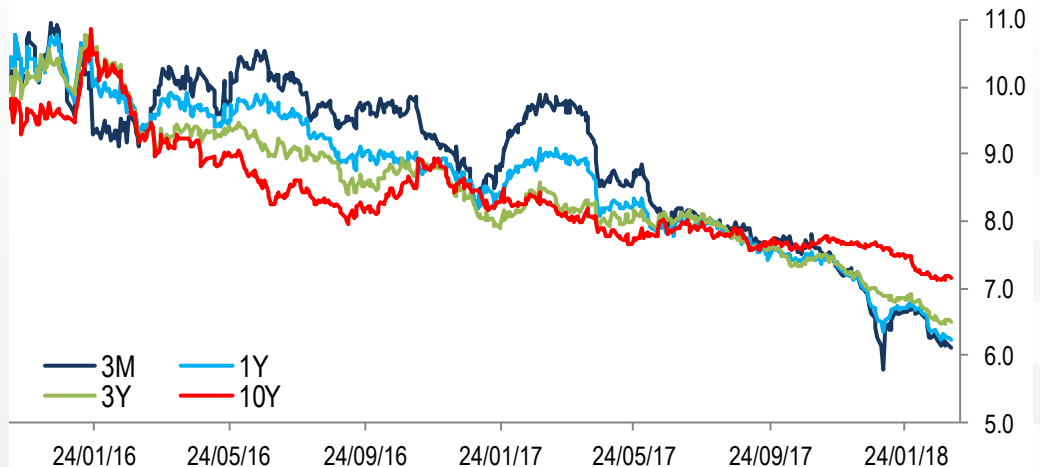
- ✓ **Ростелеком** планирует открыть книгу заявок на покупку облигаций объемом 10 млрд руб.
- ✓ **Банк России** предложит майские КОБР на 200 млрд руб.
- ✓ **МТС** утвердила программу коммерческих облигаций на сумму до 30 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-Терминал** планирует облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Элемент Лизинг** утвердил облигационную программу на сумму до 30 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** изучит возможность размещения панда-бондов в Шанхае
- ✓ **Газпром** может выпустить бонды в иенах на эквивалент \$1 млрд
- ✓ **ФСК** утвердила программу облигаций на сумму до 200 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю изменились разнонаправленно, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно снизились в среднем на 7-11 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет подросли в пределах 3 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла уровня 7,17% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

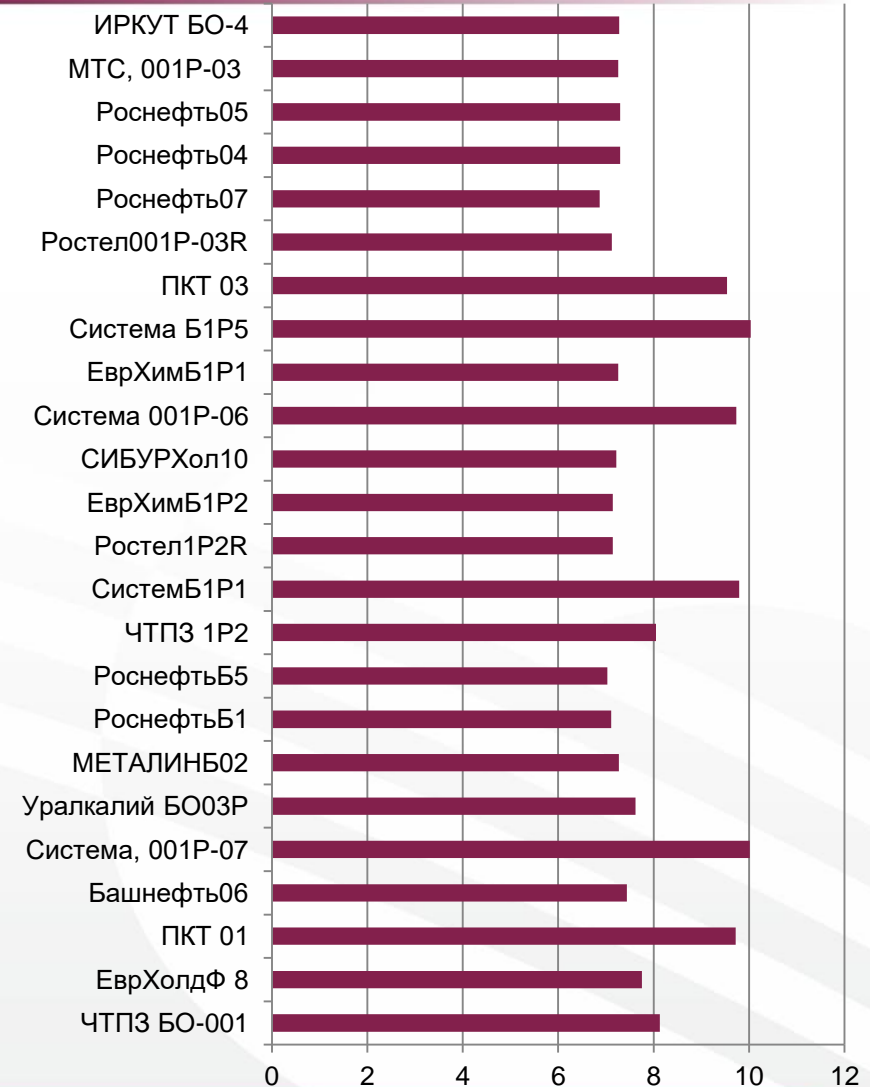


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



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 «Роснефти» и «Металлоинвеста»
- ✓ 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
- ✓ Средняя ставка ипотеки в России к концу 2018 года может снизиться до 8% годовых с нынешних 9,6%, прогнозирует Агентство ипотечного жилищного кредитования (АИЖК). Низкий уровень инфляции и ожидаемое в дальнейшем понижение ключевой ставки приведет к продолжению тенденции снижения ставок по ипотеке, отмечают в АИЖК

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	103.56	103.88	7.1	10.57
ДельтаКредит 13-ИП	106.98	107.81	7.4	9.65
ДельтаКредит 18-ИП	109.27	110.14	7.4	10.29
ДельтаКредит 19-ИП	101.32	102.34	7.5	7.82
АИЖК 2014-2,А1	100.10	100.12	7.4	10.50
2013-1 А1	99.99	100.15	7.4	8.50
2014-1 А2	100.19	100.38	7.4	8.50
2010-1 А2	100.61	101.25	7.8	9.00
АИЖК 2014-2,А2	102.36	102.58	7.5	10.50
2011-2 А2	101.39	101.84	7.6	9.00
АИЖК 2012-1, А2	101.76	102.41	7.7	9.00
АИЖК 2013-1, А2	103.24	104.04	7.8	9.00
ИА ФабиЦБ2	105.42	106.39	7.7	11.50
ИА АТБ	100.11	100.74	7.9	8.75
Абсолют 1	100.36	101.04	8.0	9.20
ИА МКБ	101.57	102.29	7.9	10.65
ПСБ 2013	100.39	101.08	7.8	8.50
ИА Петрокоммерц-1	100.87	101.38	7.7	8.75
Абсолют 2	100.45	101.64	8.0	8.90
Абсолют 3	101.78	102.89	8.0	10.10
ИА МТСБ	102.56	103.46	7.8	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	2.95	2.59	102.4	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.1	9.250	3.22	3.14	106.6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1.9	3.850	3.58	3.47	100.6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0.1	8.146	2.31	1.49	100.6	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.6	7.250	3.18	3.12	106.6	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.5	6.125	3.54	3.48	106.6	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.4	5.550	3.71	3.61	104.7	BBB-	BBB- /*	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2.0	5.625	3.65	3.56	104.1	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.5	4.950	3.33	3.09	102.6	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1.8	7.250	3.68	3.52	106.7	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0.4	5.100	3.13	2.77	100.8		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0.2	7.750	2.94	2.32	101.2		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.5	3.450	3.46	3.42	100.0	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.3	5.180	3.20	3.08	102.6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1.0	4.150	3.35	3.07	100.9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.4	6.551	3.82	3.70	106.9	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.2	6.875	2.94	2.15	101.0	BB+		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	4.28	4.22	108.8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4.1	4.375	4.19	4.14	100.9	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.3	4.950	4.67	4.64	102.2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4.0	4.950	4.23	4.18	103.0	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.5	7.288	5.42	5.40	122.4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.9	4.950	4.66	4.63	102.3	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.6	6.510	4.16	4.08	108.8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.8	8.625	5.47	5.43	133.8	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7.1	4.750	4.31	4.27	103.4	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.6	4.563	4.08	4.04	102.3	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4.6	4.100	4.27	4.20	99.3	BBB-	BBB- /*-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4.0	6.625	4.18	4.07	110.4	BBB-	BBB- /*-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3.8	3.849	4.07	3.98	99.3	BBB-	BBB- /*-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5.3	4.850	4.81	4.76	100.3	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4.3	4.422	4.05	3.95	101.8	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.7	4.500	4.08	4.01	102.2	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3.7	4.199	4.27	4.20	99.9	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5.3	4.375	4.16	4.09	101.3		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3.6	5.700	3.94	3.90	106.6	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.8	6.250	6.05	5.95	102.6	BB+		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	7.83	6.30	100.4			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1.0	8.500	6.19	5.12	102.9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0.1	7.250	5.60	2.49	100.4			B2 /*+	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.6	4.500	4.58	4.31	100.1	B+ /*		B2 /*+	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3.3	5.875	4.98	4.90	103.1	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4.4	5.375	4.88	4.83	102.3	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3.5	6.750	4.77	4.71	107.1	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2.6	8.250	4.37	4.29	110.6	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5.3	5.125	5.14	5.09	100.0		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3.1	5.950	4.56	4.50	104.4		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3.5	6.872	4.98	4.92	106.7		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4.6	6.500	5.48	5.41	105.0		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3.6	7.500	6.16	6.03	104.9	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3.0	8.250	14.91	14.33	82.8	B-		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.5	5.250	6.16	5.75	98.9	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3.6	5.125	5.36	5.26	99.3		BB- /*	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4.5	5.300	5.41	5.37	99.6		BB- /*	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.6	5.375	4.95	4.91	102.0	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0.3	10.500	8.74	5.57	101.0				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1.1	6.950	5.94	5.48	101.3	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1.9	6.750	4.56	4.28	104.6	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6.1	6.800	4.61	4.58	114.2	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4.9	5.942	4.29	4.25	108.4	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	7.55	7.35	102.0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.4	8.000	6.89	6.80	104.0		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1.8	9.500	5.40	5.15	107.7		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.1	10.000	218.39	182.89	24.0			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.8	8.875	10.84	10.75	93.0		CCC /*	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.7	8.700	9.61	8.98	99.6		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.8	7.500	8.84	8.78	95.1		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.6	8.500	6.31	5.87	103.9		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2.8	8.000	6.75	6.47	103.9				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2.2	6.500	5.73	5.52	101.9			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0.1	9.375	2.98	1.21	100.9		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1.1	10.200	250.01	215.21	11.4			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1.4	10.500	224.81	145.21	7.1			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1.1	10.500	187.60	146.29	8.9				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.1	13.500	14.70	12.11	100.0			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.3	13.500	17.33	9.11	100.0			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.5	8.500	6.01	5.95	111.9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.6	5.250	4.48	4.44	103.6		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.7	9.250	7.86	7.74	105.4			B-	
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.9	6.950	5.01	4.95	108.1	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3.9	9.500	6.41	6.35	112.6			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.6	11.000	5.45	3.98	103.9			B2	

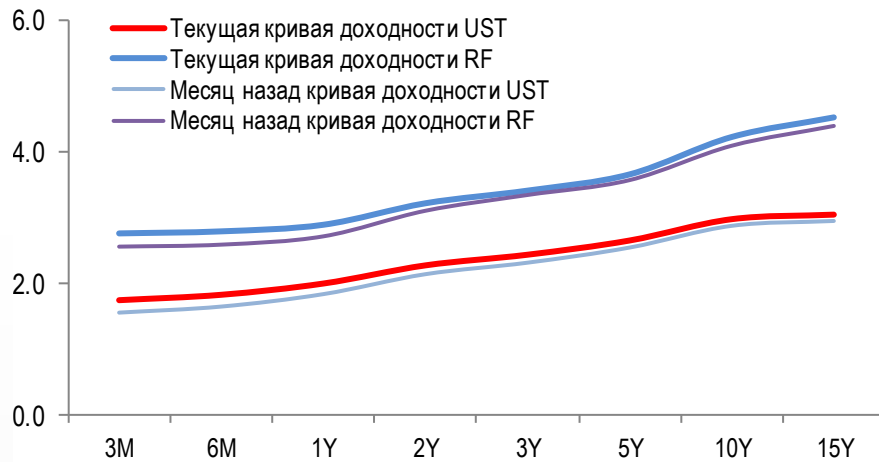
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

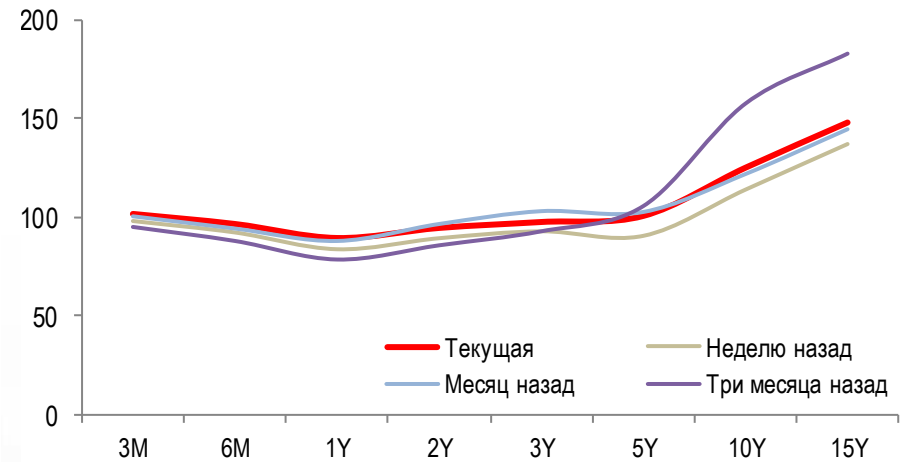
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0.4	11.000	2.77	2.57	103.1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0.8	3.500	3.06	2.83	100.4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2.0	5.000	3.13	3.02	104.0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3.7	4.500	3.50	3.42	104.0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.8	4.875	3.65	3.61	106.2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.8	4.750	4.09	4.08	104.6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.7	4.250	4.21	4.17	100.5		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.9	12.750	4.40	4.39	168.5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.2	7.500	3.46	3.40	113.6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.7	5.625	4.95	4.94	109.5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13.9	5.875	4.96	4.95	113.3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.3	5.250	5.07	5.07	102.7		BBB-	

Источник: Solid Research

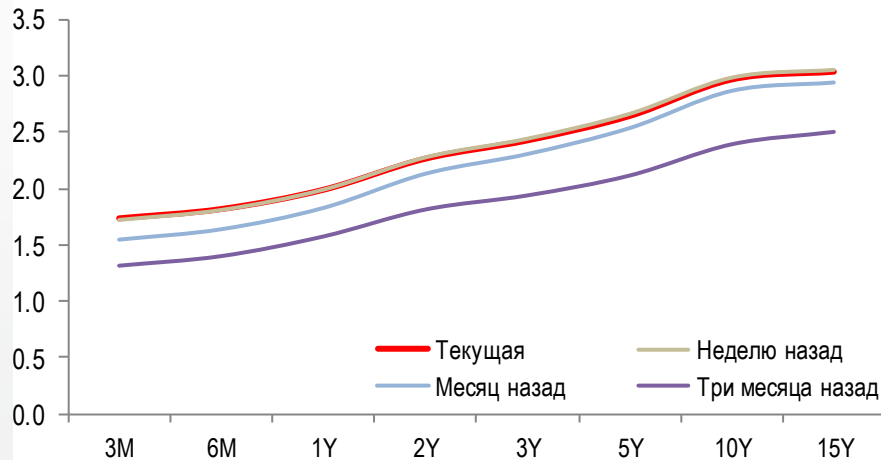
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

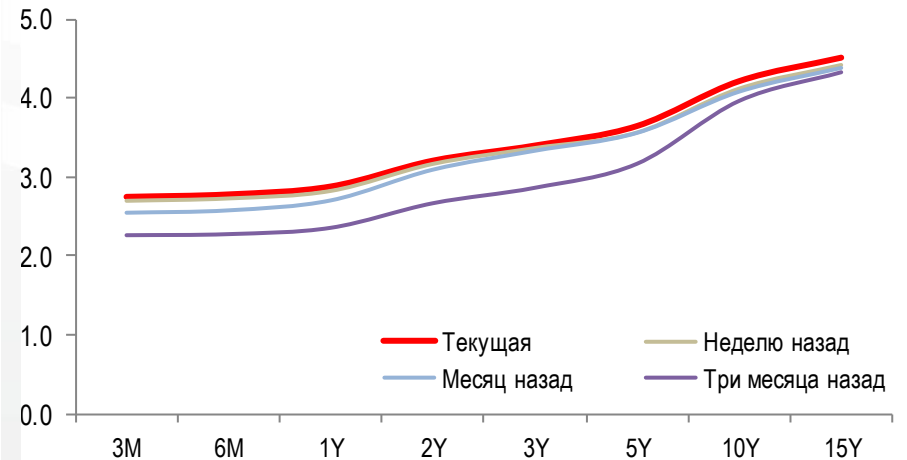


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Внешэкономбанк, ПБО-001P-K014	7.20%	06.03.2018 (07.03.2018)	20 000	RUB
Внешэкономбанк, ПБО-001P-K015	7.18%	06.03.2018 (07.03.2018)	20 000	RUB
Ростелеком, 001P-04R	7.15% - 7.20% (7.28% - 7.33%)	06.03.2018 (16.03.2018)	10 000	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

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