



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

01.03.2018

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

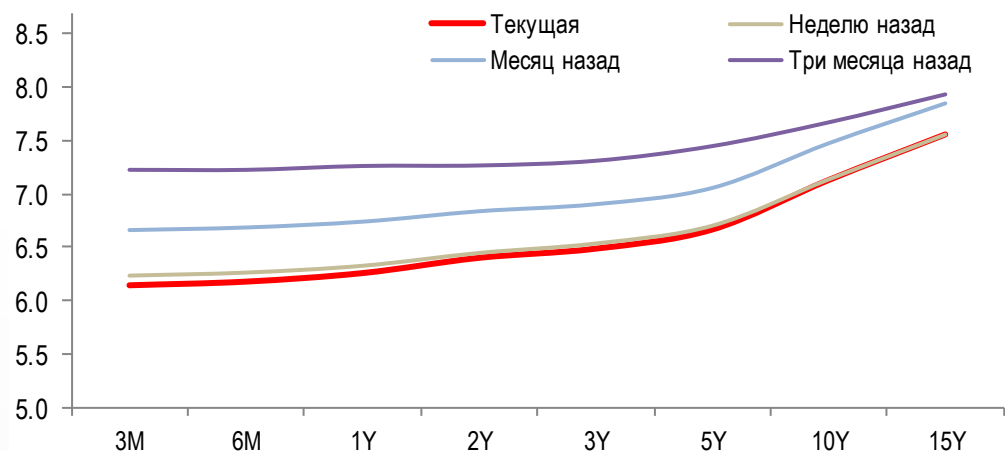
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.5	0.15	RUS 10Y	4.33	0.00	USD/RUB	56.556	0.32%	Нефть Brent	64.9	-1.35%
MosPRIME 3м	7.4	0.00	US 10Y	2.84	-0.02	EUR/RUB	68.937	0.33%	Нефть WTI	61.7	0.13%
ОФЗ 1Y	6.3	0.00	GE 10Y	0.64	-0.02	ЦБ: «корзина»	62.127	0.33%	Золото	1311.2	-0.54%
ОФЗ 3Y	6.5	0.00	UK 10Y	1.47	-0.03	EUR/USD	1.219	-0.03%	Никель	13800.0	-0.61%
ОФЗ 10Y	7.1	0.00	CN 10Y	3.85	-0.01	USD/JPY	106.750	0.07%	Медь	6953.0	-1.07%

- ✓ **В минувшую среду Минфин РФ в полном объеме разместил облигации федерального займа (ОФЗ) двух серий на 50 млрд рублей при совокупном спросе в 140 млрд рублей**
- ✓ **На первом аукционе Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26225 на 25 млрд рублей при спросе в 66 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,76% от номинала, средневзвешенная цена - 99,836% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,41% годовых, по средневзвешенной цене – 7,4% 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 разместил ОФЗ-ПД выпуска 26223 на 25 млрд рублей при спросе в 74 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 98,81% от номинала, средневзвешенная цена - 98,9916% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,86% годовых, по средневзвешенной цене – 6,82% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26223 - 28 февраля 2024 года. Ставка купона на весь срок обращения займа составляет 6,5% годовых

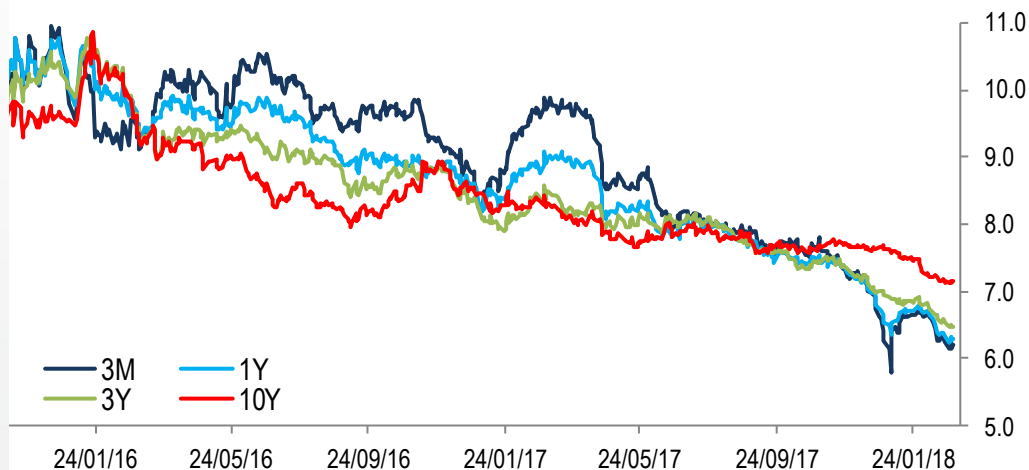
- ✓ **МТС** предложит облигации на 20 млрд руб.
- ✓ **ФПК** предложит 6,5-летние облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **АФК Система** предложит бонды на 15 млрд руб.
- ✓ **Газпром нефть** утвердила программу облигаций на 170 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-Терминал** планирует облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **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 3 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет незначительно подросли
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла уровня в 7,15% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

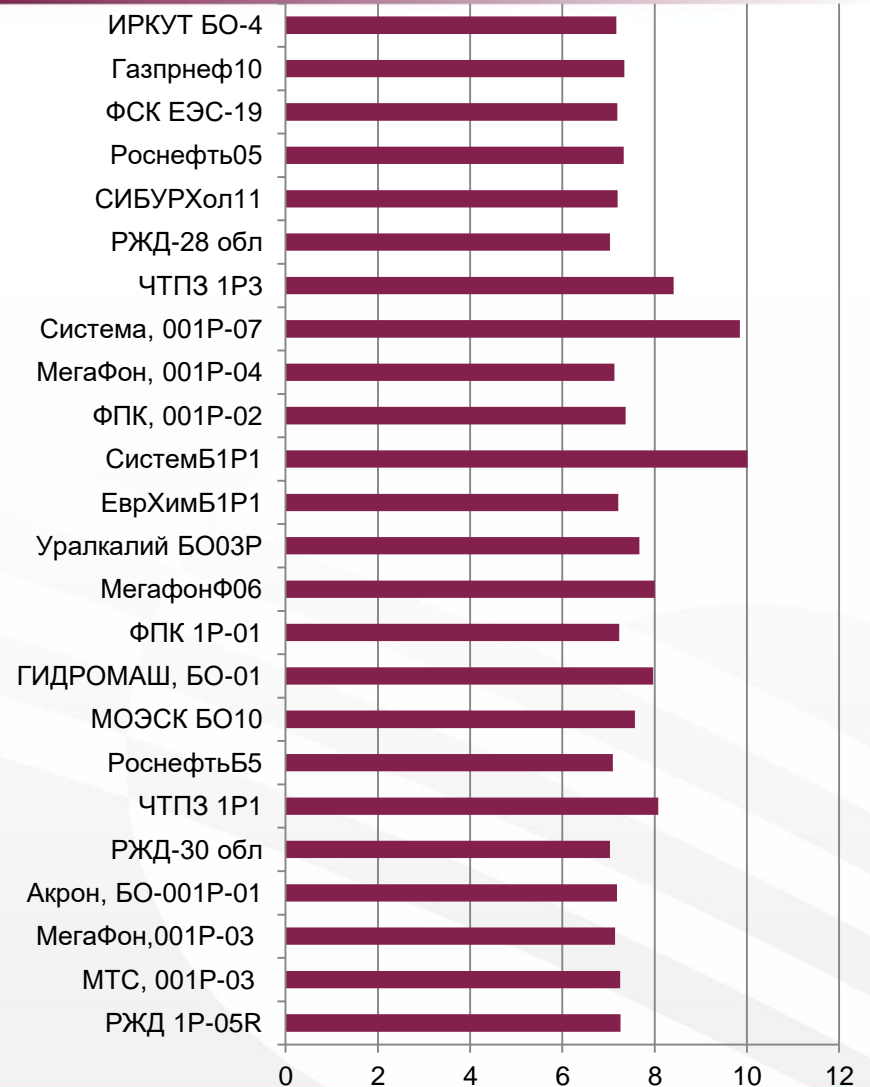


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



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 «Акрона» и «МегаФона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Средняя ставка по ипотечным кредитам в России должна снизиться до 7-8%, стремиться нужно к 7%, заявил президент РФ Владимир Путин, обращаясь с посланием к Федеральному Собранию. Также Путин поставил задачу увеличения объемов строительства жилья в РФ с 80 до 120 млн кв. м в год. «Цель весьма амбициозная, но абсолютно реалистичная, если иметь в виду и новые технологии, и опыт», - сказал президент

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	103,48	103,92	7,1	10,57
ДельтаКредит 13-ИП	107,02	107,79	7,4	9,65
ДельтаКредит 18-ИП	109,27	110,15	7,4	10,29
ДельтаКредит 19-ИП	101,30	102,33	7,5	7,82
АИЖК 2014-2,А1	100,04	100,22	7,4	10,50
2013-1 А1	99,95	100,21	7,4	8,50
2014-1 А2	100,17	100,30	7,4	8,50
2010-1 А2	100,58	101,26	7,8	9,00
АИЖК 2014-2,А2	102,25	102,69	7,5	10,50
2011-2 А2	101,42	101,95	7,6	9,00
АИЖК 2012-1, А2	101,84	102,34	7,7	9,00
АИЖК 2013-1, А2	103,21	104,09	7,8	9,00
ИА ФабиЦБ2	105,38	106,40	7,7	11,50
ИА АТБ	100,19	100,63	7,9	8,75
Абсолют 1	100,35	101,04	8,0	9,20
ИА МКБ	101,55	102,23	7,9	10,65
ПСБ 2013	100,30	101,14	7,8	8,50
ИА Петрокоммерц-1	100,94	101,43	7,7	8,75
Абсолют 2	100,47	101,58	8,0	8,90
Абсолют 3	101,73	102,89	8,0	10,10
ИА МТСБ	102,45	103,48	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	2,82	2,38	102,5	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,1	9,250	3,14	3,03	106,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,9	3,850	3,55	3,43	100,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,1	8,146	1,83	1,83	100,6	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,6	7,250	3,12	3,09	106,7	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,5	6,125	3,55	3,44	106,7	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,5	5,550	3,65	3,54	104,9	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	3,28	3,14	102,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,8	7,250	3,64	3,52	106,7	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,4	5,100	3,12	2,85	100,8		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,2	7,750	2,40	1,98	101,3		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,5	3,450	3,52	3,43	99,9	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,3	5,180	3,21	3,03	102,6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,0	4,150	3,36	3,08	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,4	6,551	3,80	3,68	106,9	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,2	6,875	2,81	2,29	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	4,30	4,26	108,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,21	4,15	100,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,3	4,950	4,65	4,60	102,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,0	4,950	4,23	4,17	103,0	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,5	7,288	5,41	5,37	122,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,65	4,61	102,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,5	6,510	4,17	4,10	108,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,8	8,625	5,44	5,42	134,1	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,1	4,750	4,26	4,24	103,6	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,6	4,563	4,03	4,01	102,5	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,6	4,100	4,25	4,17	99,5	BBB-	BBB- /*-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,0	6,625	4,07	4,00	110,8	BBB-	BBB- /*-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,8	3,849	4,06	3,95	99,5	BBB-	BBB- /*-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,3	4,850	4,82	4,77	100,3	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,3	4,422	4,04	3,97	101,8	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,7	4,500	4,04	3,95	102,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,6	4,199	4,20	4,15	100,1	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,17	4,13	101,1		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,6	5,700	3,96	3,93	106,5	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,8	6,250	6,07	5,96	102,7	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	7,04	5,90	100,6			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	6,09	5,34	102,9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,1	7,250	5,32	2,59	100,4			B2 /*+	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,6	4,500	4,58	4,30	100,1	B+ /*		B2 /*+	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,3	5,875	5,03	4,87	103,1	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	4,81	4,77	102,6	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,5	6,750	4,67	4,60	107,4	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,6	8,250	4,34	4,23	110,7	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,3	5,125	5,12	5,08	100,1		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,1	5,950	4,64	4,45	104,3		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,5	6,872	5,04	4,95	106,6		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,6	6,500	5,48	5,40	104,9		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,6	7,500	6,22	6,08	104,9	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	14,68	13,70	83,8	B-		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,5	5,250	6,05	5,66	99,1	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,6	5,125	5,47	5,39	98,9		BB- /*	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,5	5,300	5,59	5,54	98,8		BB- /*	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,6	5,375	5,00	4,93	101,9	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,3	10,500	8,81	5,73	101,0				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,2	6,950	5,94	5,52	101,4	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,9	6,750	4,52	4,39	104,5	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,1	6,800	4,60	4,58	114,3	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,9	5,942	4,30	4,23	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	7,58	7,29	102,1				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,4	8,000	6,89	6,72	104,1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,8	9,500	5,36	5,09	107,8		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	229,14	195,28	22,3			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	10,89	10,72	93,0		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,7	8,700	9,61	8,92	99,6		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,8	7,500	8,88	8,81	95,0		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,6	8,500	6,33	5,94	103,7		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,8	8,000	6,67	6,42	104,1				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,2	6,500	5,72	5,50	101,9			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,1	9,375	1,41	0,70	101,1		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,1	10,200	248,08	216,59	11,3			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,4	10,500	224,80	145,50	7,1			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,1	10,500	186,47	145,41	8,9				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,1	13,500	14,63	12,18	100,0			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,3	13,500	17,36	9,72	99,9			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,5	8,500	6,06	5,96	111,9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,6	5,250	4,50	4,46	103,6		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	7,87	7,78	105,4			B-	
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,0	6,950	5,04	4,93	108,0	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,9	9,500	6,42	6,36	112,6			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,6	11,000	5,72	4,55	103,6			B2	

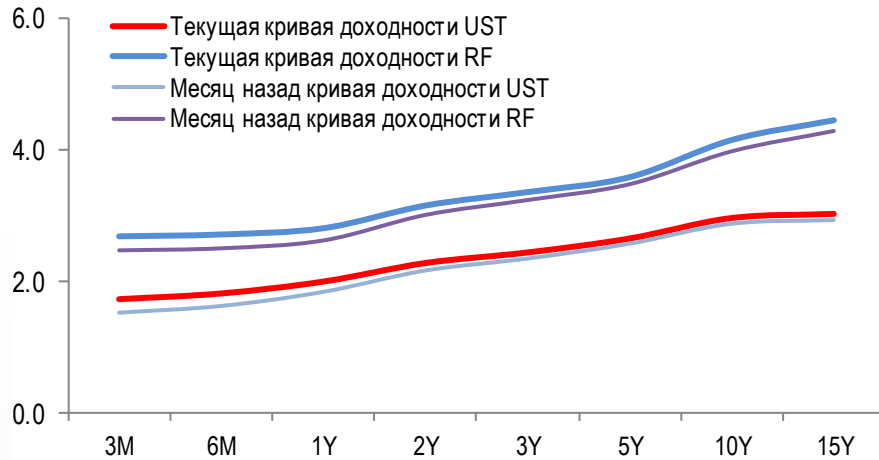
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

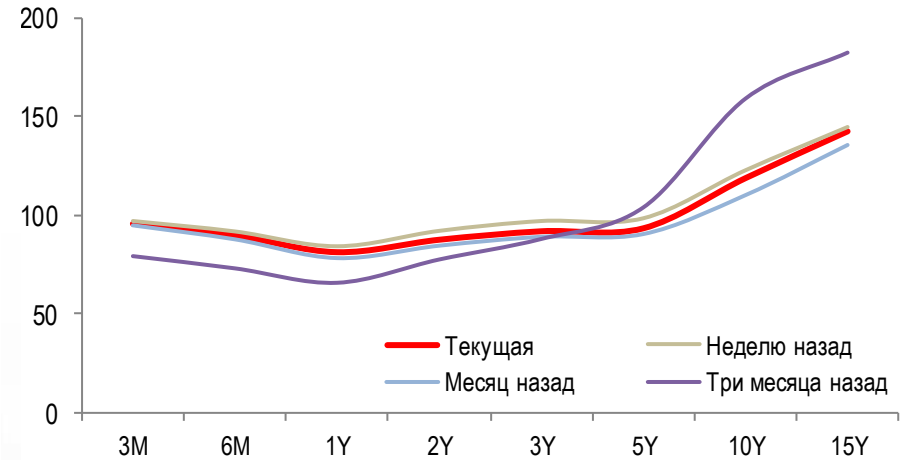
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,4	11,000	2,74	2,37	103,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,9	3,500	3,02	2,77	100,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,0	5,000	3,03	2,93	104,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,7	4,500	3,43	3,38	104,1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,8	4,875	3,63	3,59	106,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,9	4,750	4,04	4,03	104,9		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,7	4,250	4,13	4,12	100,9		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,9	12,750	4,33	4,31	169,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,3	7,500	3,39	3,34	113,9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,90	4,90	110,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,9	5,875	4,92	4,91	113,9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,4	5,250	5,00	4,99	103,9		BBB-	

Источник: Solid Research

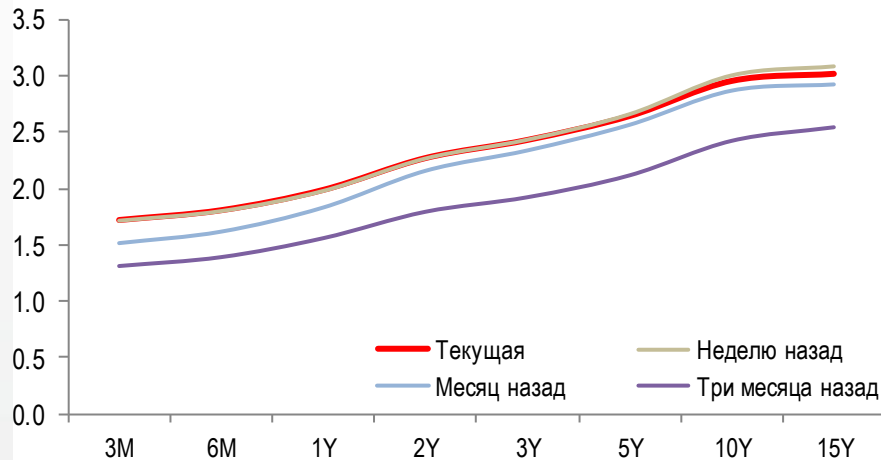
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

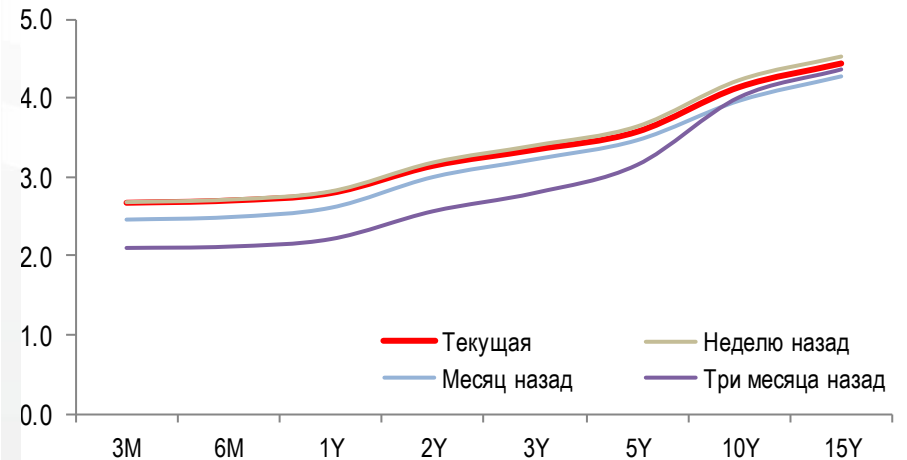


Кривая доходности UST (% годовых)



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
СамараТрансНефть-Терминал, БО-01		02.03.2018 (06.03.2018)	5 000	RUB
АФК Система, 001P-08	9.25% - 9.50% (9.46% - 9.73%)	02.03.2018 (07.03.2018)	15 000	RUB
Газпром нефть, 001P-06R	7.20% - 7.30% (7.33% - 7.43%)	02.03.2018 (15.03.2018)	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

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