



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

27.02.2018

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

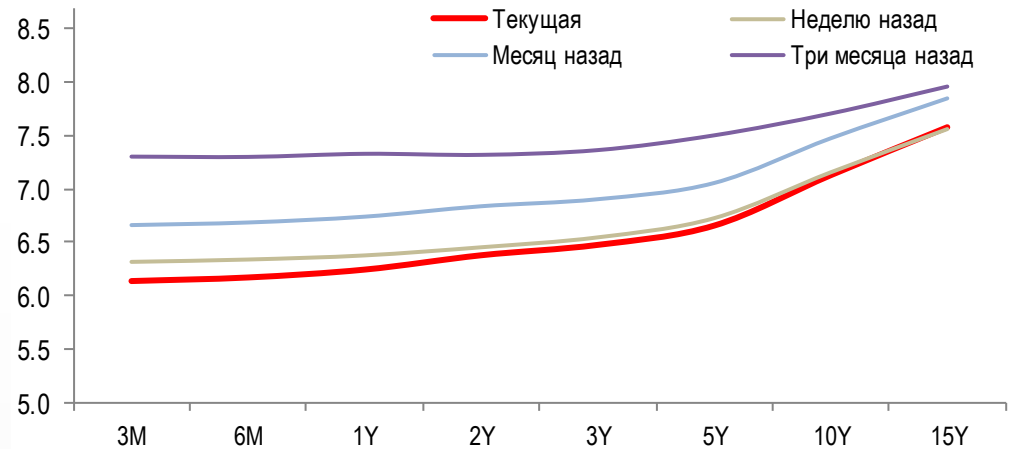
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.2	-0.06	RUS 10Y	4.29	-0.02	USD/RUB	55.761	0.05%	Нефть Brent	67.3	-0.28%
MosPRIME 3м	7.4	0.00	US 10Y	2.88	0.01	EUR/RUB	68.756	0.29%	Нефть WTI	63.7	-0.38%
ОФЗ 1Y	6.3	0.00	GE 10Y	0.68	0.03	ЦБ: «корзина»	61.609	0.16%	Золото	1333.2	-0.04%
ОФЗ 3Y	6.5	0.00	UK 10Y	1.53	0.02	EUR/USD	1.233	0.11%	Никель	13910.0	0.80%
ОФЗ 10Y	7.1	0.00	CN 10Y	3.87	-0.03	USD/JPY	107.070	0.13%	Медь	7111.0	0.53%

- ✓ **Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P)** повысило суверенный кредитный рейтинг России до "инвестиционного" уровня BBB- со "стабильным прогнозом". Как отмечается в комментарии агентства S&P, Россия заслужила повышение рейтинга консервативной макроэкономической политикой. Однако, по мнению агентства S&P, российская экономика в будущем подвержена риску из-за неблагоприятной демографии, слабой производительности труда, зависимости от сырьевых товаров и "геополитических противоречий". При этом структурным изменениям мешают "доминирующая роль государства в экономике, непростой инвестиционный климат, а также относительно низкий уровень конкуренции и инноваций"
- ✓ **Международное рейтинговое агентство Fitch** подтвердило кредитный рейтинг РФ на инвестиционном уровне BBB- с "позитивным" прогнозом, отметив хорошие показатели экономики РФ и улучшившуюся макроэкономическую политику. Эти факторы, по мнению агентства Fitch, уравновешивают медленный экономический рост, геополитические противоречия и структурные слабости России, среди которых агентство выделяет зависимость от цен на сырьевые товары и риски со стороны управления

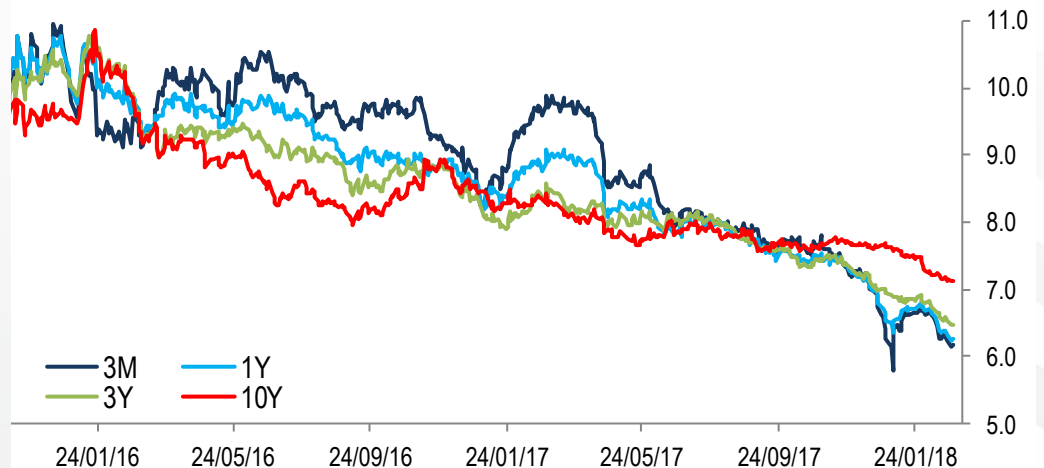
- ✓ **Банк России** предложит майские КОБР на 235 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** предложит облигации на сумму от 15 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** предложит облигации на сумму от 10 млрд руб.
- ✓ **МТС** предложит облигации на 20 млрд руб.
- ✓ **АФК Система** предложит бонды на 15 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** изучит возможность 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.
- ✓ **Совкомбанк** может разместить в 1 кв. субординированные евробонды

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с за неделю упали, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно снизились в среднем на 10-14 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет - в среднем на 1-4 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до уровня 7,11% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

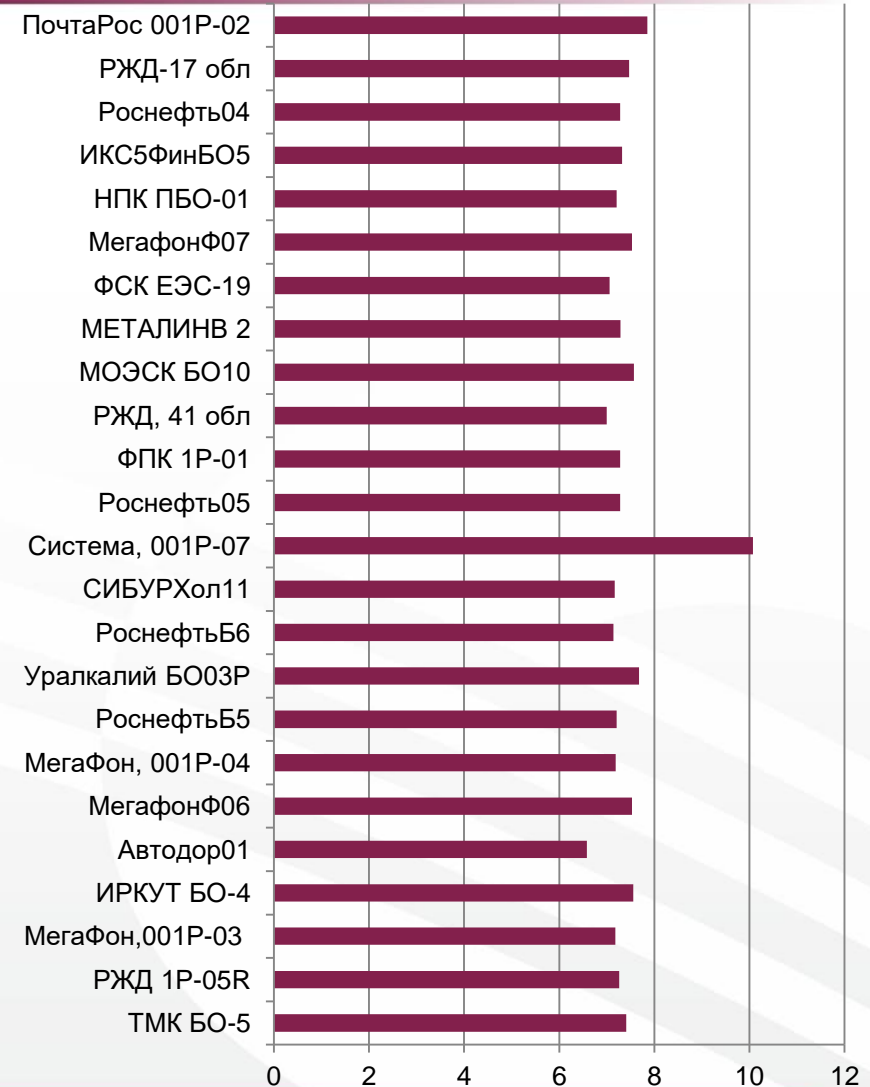


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

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



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Сегмент ипотечного кредитования в январе текущего года показал высокие темпы роста. По данным Объединенного кредитного бюро, объем выдачи ипотеки в России в январе 2018 года вырос по сравнению с январем прошлого года на 86% — до 117,5 млрд рублей. В январе этого года было выдано 62,91 тыс. ипотечных кредитов, а средний размер нового ипотечного кредита увеличился на 4% — с 1,8 до 1,87 млн рублей

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	103.51	103.98	7.1	10.57
ДельтаКредит 13-ИП	106.99	107.92	7.4	9.65
ДельтаКредит 18-ИП	109.26	110.16	7.4	10.29
ДельтаКредит 19-ИП	101.26	102.41	7.5	7.82
АИЖК 2014-2,А1	100.07	100.17	7.4	10.50
2013-1 А1	100.09	100.18	7.4	8.50
2014-1 А2	100.18	100.35	7.4	8.50
2010-1 А2	100.63	101.23	7.8	9.00
АИЖК 2014-2,А2	102.33	102.74	7.5	10.50
2011-2 А2	101.40	101.94	7.6	9.00
АИЖК 2012-1, А2	101.76	102.50	7.7	9.00
АИЖК 2013-1, А2	103.24	104.11	7.8	9.00
АИЖК 2014-2,А3	109.51	110.72	7.9	6.00
ИА ФабиЦБ2	105.30	106.44	7.7	11.50
ИА АТБ	100.22	100.66	7.8	8.75
Абсолют 1	100.32	100.97	8.0	9.20
ИА МКБ	101.51	102.38	7.9	10.65
ПСБ 2013	100.33	101.13	7.8	8.50
ИА Петрокоммерц-1	100.89	101.55	7.7	8.75
Абсолют 2	100.61	101.75	8.0	8.90
Абсолют 3	101.72	102.89	8.0	10.10
ИА МТСБ	102.53	103.44	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	2.87	2.53	102.6	BB+		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.1	9.250	3.09	3.02	106.9	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1.9	3.850	3.53	3.45	100.7	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0.1	8.146	2.40	1.45	100.7	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.6	7.250	3.14	3.06	106.8	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.5	6.125	3.49	3.43	106.8	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.5	5.550	3.60	3.56	104.9	BBB-	BBB-	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2.0	5.625	3.67	3.53	104.2	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.5	4.950	3.30	3.10	102.6	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1.8	7.250	3.67	3.54	106.8	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0.4	5.100	3.06	2.80	100.9		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0.2	7.750	2.74	2.26	101.3		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.5	3.450	3.48	3.42	100.0	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.3	5.180	3.22	3.10	102.6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1.0	4.150	3.39	3.11	100.9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.4	6.551	3.79	3.65	107.0	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.2	6.875	3.01	2.49	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	4,34	4,30	108,5	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,24	4,17	100,7	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,3	4,950	4,64	4,58	102,5	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,0	4,950	4,18	4,13	103,1	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,5	7,288	5,40	5,37	122,7	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,61	4,59	102,8	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,5	6,510	4,11	4,02	108,9	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,8	8,625	5,46	5,42	134,0	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,1	4,750	4,25	4,24	103,6	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,6	4,563	4,05	4,02	102,4	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,6	4,100	4,20	4,08	99,8	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,0	6,625	4,09	4,02	110,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,8	3,849	3,99	3,90	99,6	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,3	4,850	4,81	4,79	100,3	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,3	4,422	4,01	3,99	101,8	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,7	4,500	3,98	3,94	102,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,20	4,16	100,1	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,20	4,15	101,0		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,6	5,700	3,96	3,91	106,6	BB+	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,8	6,250	6,06	5,92	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	6,70	5,80	100,7			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	6,03	5,27	102,9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,2	7,250	5,09	3,00	100,5			B2 /*+	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,6	4,500	4,56	4,33	100,1	B+ /*		B2 /*+	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,3	5,875	5,01	4,92	103,0	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	4,59	107,5	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,6	8,250	4,33	4,26	110,7	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,4	5,125	5,09	5,06	100,2		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,1	5,950	4,56	4,48	104,4		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,5	6,872	5,01	4,97	106,6		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,6	6,500	5,49	5,41	104,9		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,6	7,500	6,27	6,12	104,8	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	14,48	13,71	84,1	B-		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,6	5,250	5,97	5,62	99,2	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,6	5,125	5,25	5,15	99,8		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,5	5,300	5,33	5,27	100,0		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,6	5,375	5,07	5,01	101,5	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,3	10,500	8,58	5,68	101,1				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,2	6,950	5,99	5,64	101,3	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,9	6,750	4,48	4,33	104,6	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,2	6,800	4,63	4,60	114,0	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,9	5,942	4,33	4,31	108,2	BB+	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	7,59	7,30	102,1				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,4	8,000	6,82	6,74	104,1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,8	9,500	5,41	5,15	107,8		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	225,85	192,60	22,3			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	11,06	10,90	92,3		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,7	8,700	9,60	8,95	99,6		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,8	7,500	8,94	8,80	94,9		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,6	8,500	6,28	5,91	103,8		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,8	8,000	6,89	6,65	103,5				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,2	6,500	5,86	5,70	101,6			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,1	9,375	2,65	1,32	101,1		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,1	10,200	246,15	216,41	11,3			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,4	10,500	223,80	145,47	7,1			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,1	10,500	185,39	144,73	8,9				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,1	13,500	14,61	12,33	100,0			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,3	13,500	17,13	9,37	100,0			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,5	8,500	6,02	5,95	111,9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,6	5,250	4,49	4,45	103,6		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	7,95	7,82	105,2		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,0	6,950	5,14	5,04	107,7	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,9	9,500	6,46	6,40	112,4			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,6	11,000	5,84	4,64	103,6			B2	

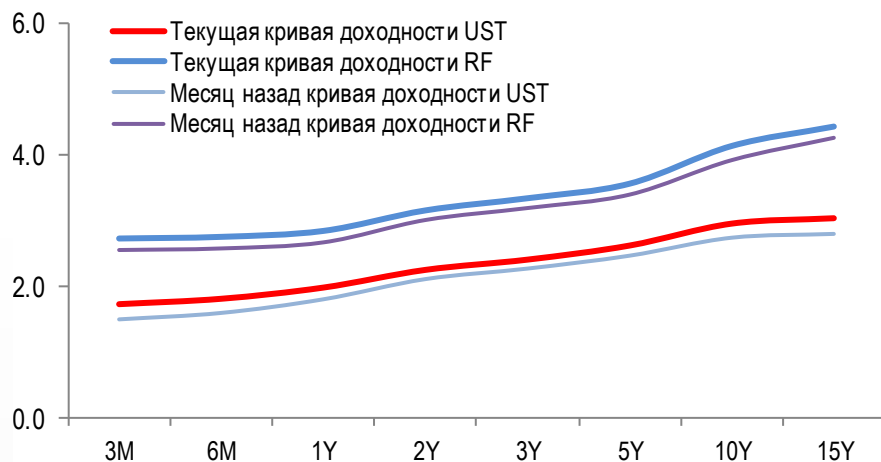
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

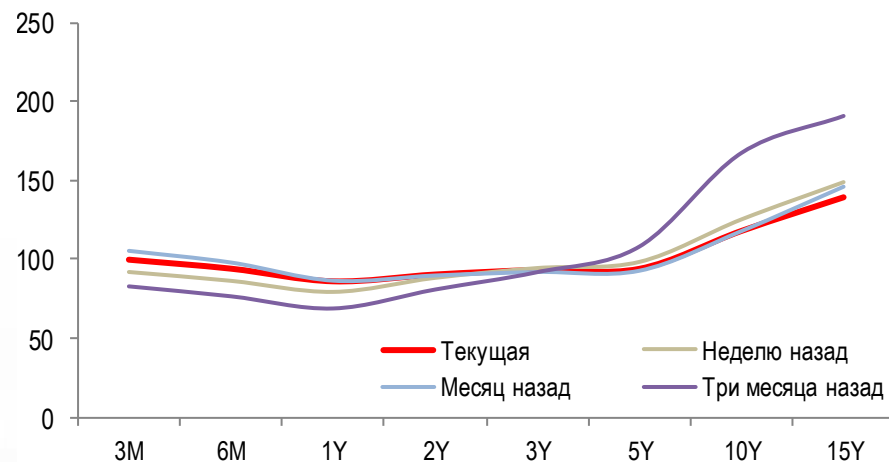
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,4	11,000	2,59	2,14	103,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,9	3,500	2,98	2,67	100,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,0	5,000	3,03	2,92	104,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,7	4,500	3,41	3,34	104,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,8	4,875	3,56	3,54	106,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,9	4,750	4,00	3,96	105,3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,7	4,250	4,07	4,05	101,4		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,9	12,750	4,28	4,27	170,1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,3	7,500	3,34	3,23	114,1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,82	4,81	111,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,0	5,875	4,84	4,83	115,1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,4	5,250	4,93	4,92	105,0		BBB-	

Источник: Solid Research

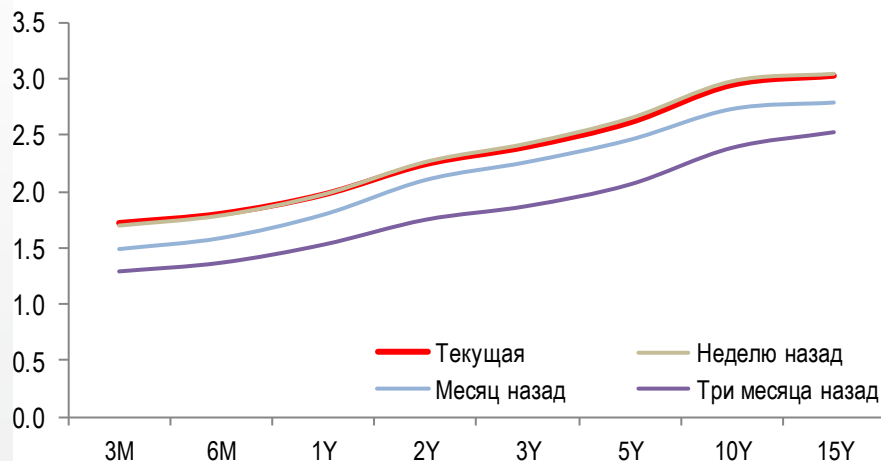
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

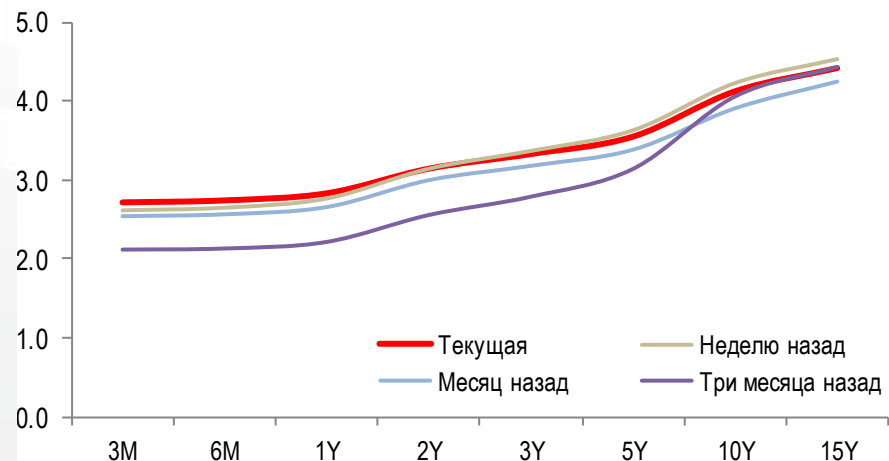


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Сбербанк России, 001P-04R	6.90% - 7.10% (7.02% - 7.23%)	28.02.2018 (02.03.2018)	50 000	RUB
СамараТрансНефть-Терминал, БО-01		02.03.2018 (06.03.2018)	5 000	RUB
МТС, 001P-06	7.40% - 7.60% (7.54% - 7.74%)	01.03.2018 (07.03.2018)	10 000	RUB
АФК Система, 001P-08	9.25% - 9.50% (9.46% - 9.73%)	02.03.2018 (07.03.2018)	15 000	RUB
ФПК, 001P-03	7.40% - 7.50% (7.54% - 7.64%)	01.03.2018 (07.03.2018)	10 000	RUB
МТС, 001P-05	7.25% - 7.40% (7.38% - 7.54%)	01.03.2018 (07.03.2018)	10 000	RUB
Россельхозбанк, БО-05P	7.40% - 7.60% (7.54% - 7.76%)	28.02.2018 (14.03.2018)	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