



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

20.03.2018

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

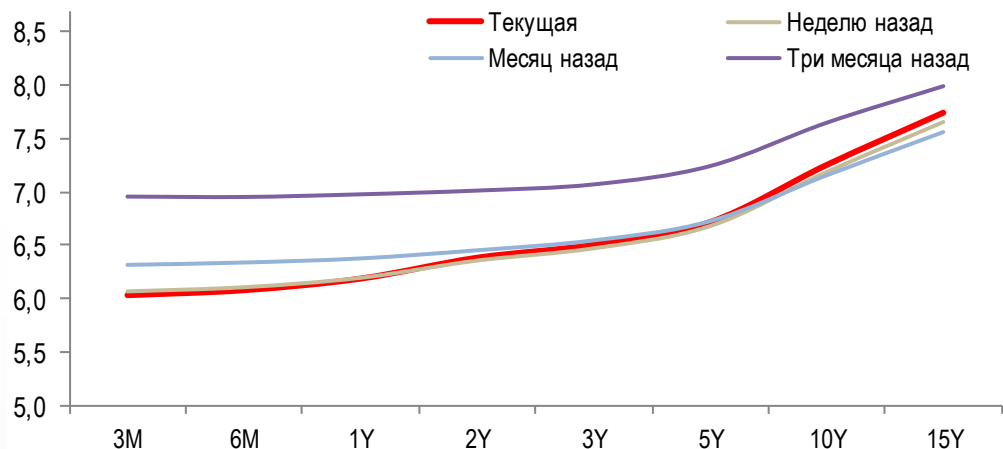
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7,3	0,00	RUS 10Y	4,56	0,00	USD/RUB	57,863	0,15%	Нефть Brent	64,9	0,05%
MosPRIME 3м	7,4	0,00	US 10Y	2,82	0,00	EUR/RUB	71,368	0,14%	Нефть WTI	62,7	0,97%
ОФЗ 1Y	6,2	0,00	GE 10Y	0,59	0,00	ЦБ: «корзина»	63,940	0,14%	Золото	1315,3	-0,12%
ОФЗ 3Y	6,5	-0,01	UK 10Y	1,45	0,00	EUR/USD	1,237	0,00%	Никель	13925,0	0,69%
ОФЗ 10Y	7,2	0,00	CN 10Y	3,82	-0,01	USD/JPY	106,030	-0,27%	Медь	6791,5	-1,90%

- ✓ **Доля иностранных инвесторов в облигациях федерального займа (ОФЗ) на 1 февраля 2018 г. выросла до 33,9%, достигнув рекордного значения.** На 1 января 2018 г. доля иностранных инвесторов в ОФЗ составляла 33,1%. Иностранные инвесторы вкладывают средства в госбумаги РФ на фоне привлекательности рублевого кэрри-трейда, стабильных цен на нефть и решения властей США не вводить санкции в отношении долга РФ
- ✓ **В минувшую пятницу Минфин РФ разместил евробонды "Россия-29" на \$1,5 млрд под 4,625% годовых и евробонды "Россия-47" на \$2,5 млрд под 5,25% годовых.** Ставка купонного дохода по всем купонам выпуска евробонды "Россия-29" составляет 4,375% годовых, по выпуску "Россия-47" - 5,250% годовых. Средства от размещения евробондов в \$3,2 млрд пойдут на выкуп облигаций "Россия-30". Ранее в Минфине отмечали, что евробонды с выпуском в 2018 году будут использованы для возврата капитала российскими бизнесменами. Министр финансов Антон Силуанов также отмечал, что Минфину важны иностранные инвесторы, но в этом случае приоритет будет отдан российским. В бюджете РФ на 2018 год предусмотрены внешние заимствования общим объемом на \$7 млрд, из них на \$4 млрд планируется произвести обмен старых выпусков евробондов на новые долговые бумаги

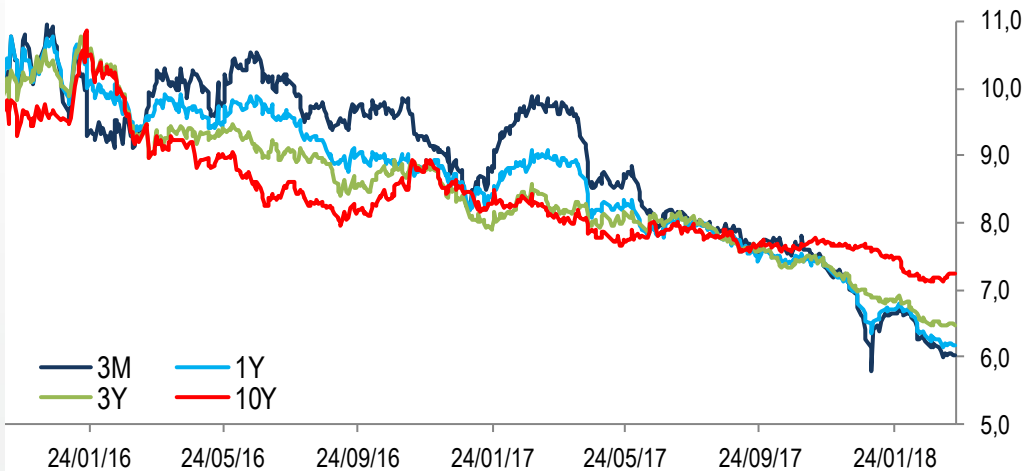
- ✓ **Банк России** предложит майские и июньские КОБР на 510 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** планирует предложить структурные облигации на сумму \$30-50 млн
- ✓ **Роснефть** планирует провести вторичное размещение облигаций на сумму до 30 млрд руб.
- ✓ **Х5** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Элемент Лизинг** предложит бонды на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ **ГПБ** планирует облигации на 275 млрд руб. в рамках двух программ
- ✓ **Трансмашхолдинг** готовит облигации на сумму до 10 млрд руб.
- ✓ **ФСК** утвердила программу облигаций на сумму до 200 млрд руб.

- ✓ 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 изменились незначительно, в пределах 2 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет подросли на 6-8 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ поднялась до уровня 7,25% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

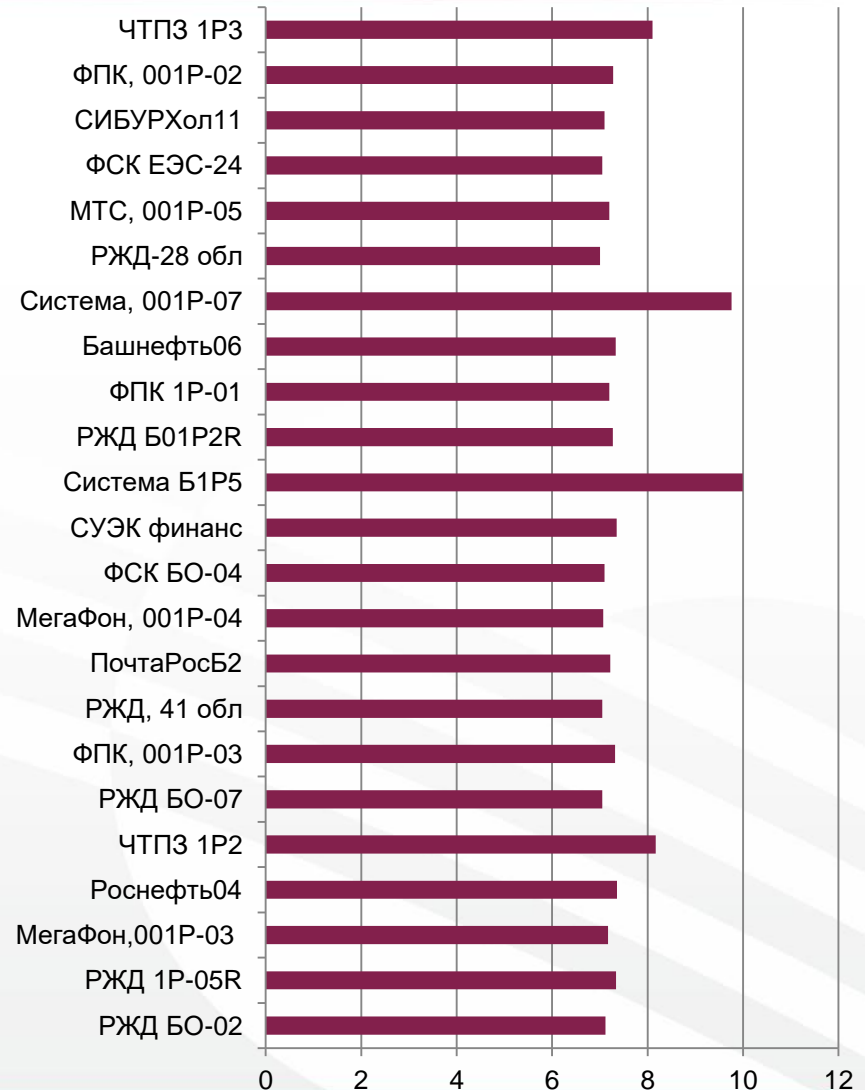


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «МегаФона» и «Роснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Международное рейтинговое агентство S&P прогнозирует продолжение роста ипотечного кредитования в России в 2018 году на уровне 8-10%. На фоне стагнации цен на недвижимость и снижения процентных ставок ипотечное кредитование останется важным фактором, обуславливающим рост розничных кредитных портфелей в 2018 году, считают в S&P

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	103,46	103,79	7,1	10,57
ДельтаКредит 13-ИП	106,81	107,71	7,4	9,65
ДельтаКредит 18-ИП	109,11	109,91	7,4	10,29
ДельтаКредит 19-ИП	101,06	102,14	7,5	7,82
2013-1 A1	99,99	100,42	7,3	8,50
2014-1 A2	100,25	100,50	7,3	8,50
2010-1 A2	100,57	101,28	7,4	9,00
АИЖК 2014-2, A2	102,51	102,84	7,5	10,50
2011-2 A2	101,46	102,11	7,5	9,00
АИЖК 2012-1, A2	101,78	102,26	7,6	9,00
АИЖК 2013-1, A2	103,16	103,88	7,8	9,00
ИА ФабиЦБ2	105,33	106,13	7,7	11,50
ИА АТБ	100,09	100,68	7,3	8,75
Абсолют 1	100,16	100,84	7,3	9,20
ИА МКБ	101,78	102,73	7,4	10,65
ПСБ 2013	100,39	101,12	7,4	8,50
ИА Петрокоммерц-1	100,86	101,51	7,4	8,75
Абсолют 2	100,51	101,57	7,4	8,90
Абсолют 3	102,00	103,13	7,5	10,10
ИА МТСБ	102,35	103,29	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	3,08	2,83	102,1	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,0	9,250	3,47	3,27	106,2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,8	3,850	3,66	3,53	100,5	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,1	8,146	3,12	1,71	100,3	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,5	7,250	3,29	3,22	106,3	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,4	6,125	3,60	3,57	106,3	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,4	5,550	3,75	3,70	104,5	BBB-	BBB- *	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,9	5,625	3,76	3,54	103,9	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,4	4,950	3,37	3,26	102,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,8	7,250	3,78	3,65	106,3	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,3	5,100	3,22	2,95	100,7		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,2	7,750	3,10	2,78	100,9		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,4	3,450	3,66	3,63	99,6	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,2	5,180	3,28	3,13	102,4		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0,9	4,150	3,55	3,26	100,7		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,3	6,551	3,82	3,72	106,7	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,2	6,875	2,73	2,39	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	4,8	6,000	4,41	4,32	108,2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,30	4,25	100,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,2	4,950	4,85	4,83	100,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,9	4,950	4,39	4,34	102,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,3	7,288	5,69	5,67	118,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,9	4,950	4,88	4,86	100,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,6	6,510	4,32	4,26	108,0	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,6	8,625	5,73	5,70	130,3	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,1	4,750	4,37	4,34	102,8	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,5	4,563	4,17	4,15	101,8	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,5	4,100	4,40	4,35	98,7	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,9	6,625	4,30	4,24	109,7	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,7	3,849	4,21	4,10	98,8	BBB-	BBB- *		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,3	4,850	4,89	4,82	100,0	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,3	4,422	4,13	4,01	101,5	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,7	4,500	4,20	4,13	101,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,34	4,28	99,7	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,25	4,22	100,7		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,6	5,700	4,03	4,01	106,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,8	6,250	6,06	5,94	102,6	BBB-		Ba1	

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

Источник: Solid Research























Корпоративные еврооблигации (USD)





Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-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	7,54	6,20	100,4			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	5,24	4,25	103,7	B *			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,1	7,250	5,45	1,91	100,3			B2 **	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,6	4,500	4,53	4,33	100,1	B+ *		B2 **	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,3	5,875	5,02	4,89	102,9	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	5,11	5,06	101,3	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,4	6,750	4,92	4,88	106,4	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,6	8,250	4,49	4,43	110,1	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,3	5,125	5,25	5,20	99,5		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,0	5,950	4,78	4,73	103,7		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,4	6,872	5,11	5,02	106,2		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,56	5,50	104,7		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,5	7,500	6,28	6,20	104,5	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,9	8,250	14,17	13,84	84,4	B- *-		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,5	5,250	6,07	5,78	99,0	B+ **		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,5	5,125	5,41	5,35	99,1		BB- *	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,5	5,300	5,60	5,53	98,8		BB- *	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,6	5,375	5,02	4,95	101,7	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,3	10,500	8,87	5,25	100,9				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,1	6,950	5,54	5,19	101,7	B+ *-	BB- *-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,9	6,750	4,69	4,53	104,1	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,1	6,800	4,76	4,71	113,2	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,8	5,942	4,39	4,36	107,8	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	7,62	7,35	102,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,3	8,000	6,86	6,80	103,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,8	9,500	5,49	5,28	107,4		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	201,69	175,52	26,9			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	11,08	10,91	92,4		CCC *+	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,6	8,700	8,06	7,46	100,5		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,8	7,500	9,20	9,09	94,0		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,5	8,500	6,31	5,80	103,7		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,7	8,000	6,63	6,34	104,3				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,2	6,500	5,45	5,22	102,5			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,1	9,375	1,57	0,75	100,7		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,0	10,200	242,50	205,58	12,7			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	0,9	10,500	538,16	178,44	4,1			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,6	10,500	190,22	147,98	8,8				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,1	13,500	12,23	11,16	101,9			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,2	13,500	15,45	8,01	100,4			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,5	8,500	6,04	5,96	111,6			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,5	5,250	4,68	4,59	102,8		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	7,95	7,81	105,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,9	6,950	5,02	4,95	107,9	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,9	9,500	6,74	6,64	111,2			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,6	11,000	5,76	4,05	103,5			B2	

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

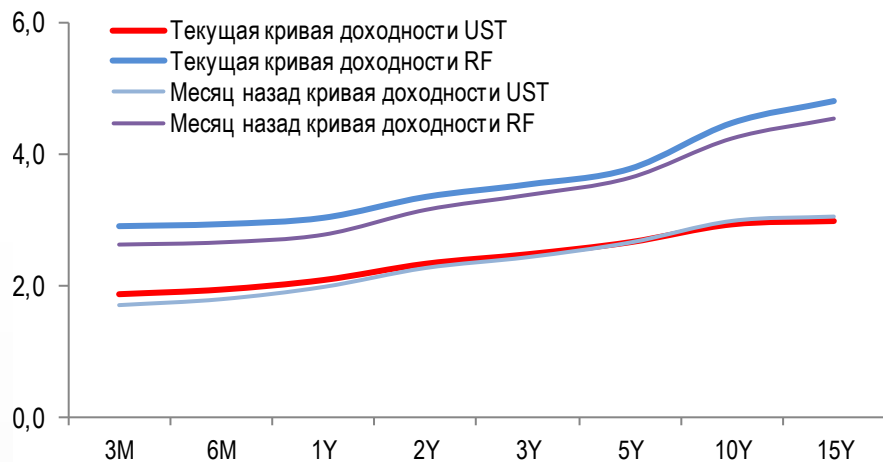
Источник: Solid Research

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	0,3	11,000	2,85	2,61	102,8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,8	3,500	3,20	2,97	100,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,0	5,000	3,29	3,16	103,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,7	4,500	3,61	3,52	103,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,77	3,74	105,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,8	4,750	4,25	4,24	103,4		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,7	4,250	4,39	4,37	99,0		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,9	12,750	4,56	4,55	166,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,2	7,500	3,55	3,47	113,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,5	5,625	5,10	5,10	107,2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	5,10	5,09	111,1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,1	5,250	5,26	5,25	99,9		BBB-	

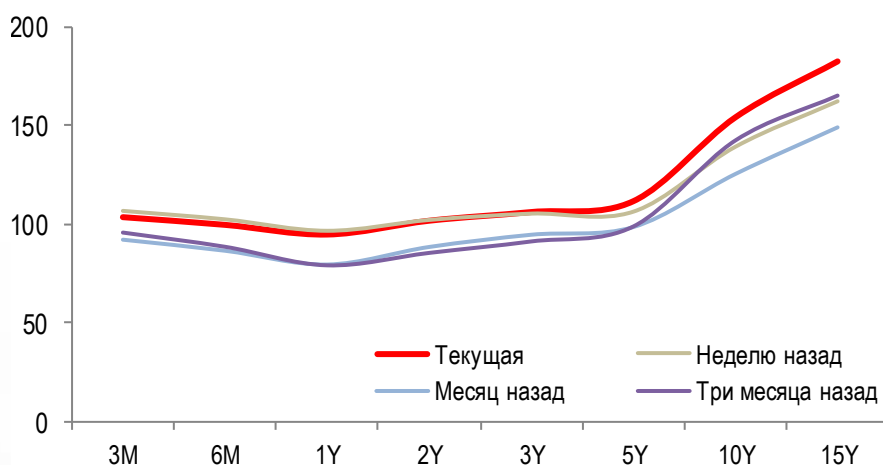
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

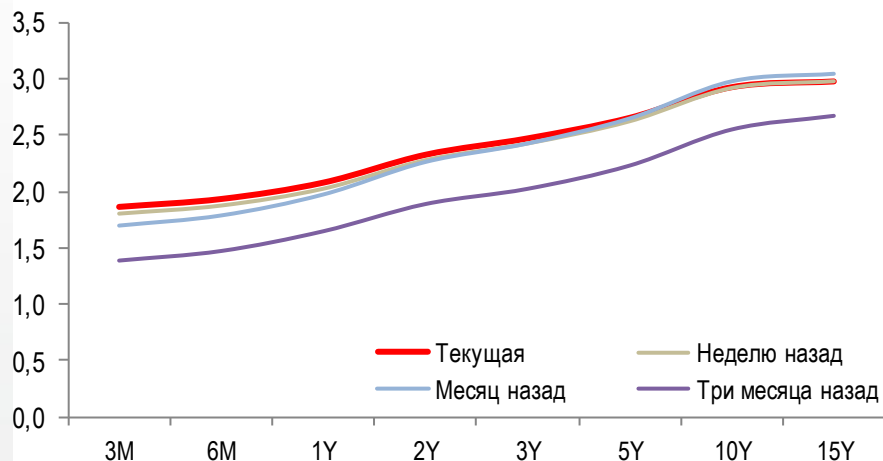
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

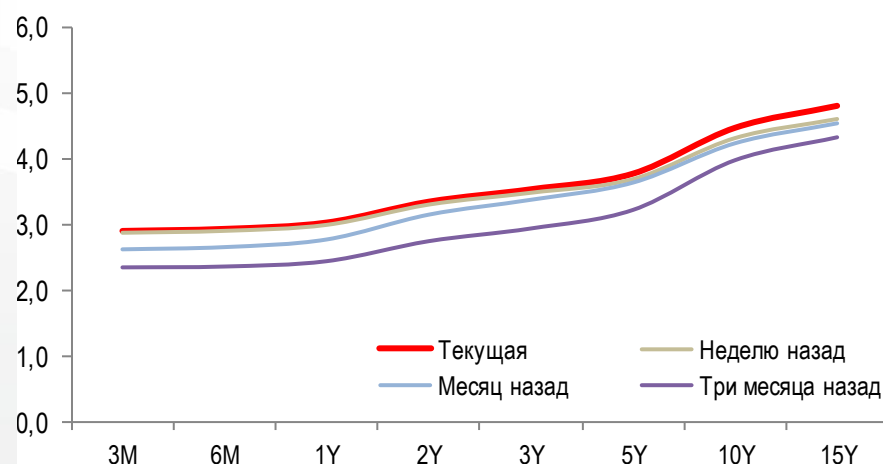


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-К020		21.03.2018 (22.03.2018)	20 000	RUB
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-К022		22.03.2018 (23.03.2018)	20 000	RUB
СамараТрансНефть-Терминал, БО-01		22.03.2018 (26.03.2018)	5 000	RUB
ИКС 5 ФИНАНС, 001Р-03	7.00% - 7.15% (7.12% - 7.28%)	22.03.2018 (27.03.2018)	10 000	RUB
Элемент Лизинг, 001Р-01	10.50% - 11.00% (10.95% - 11.50%)	28.03.2018 (30.03.2018)	5 000	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