



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

22.03.2018

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

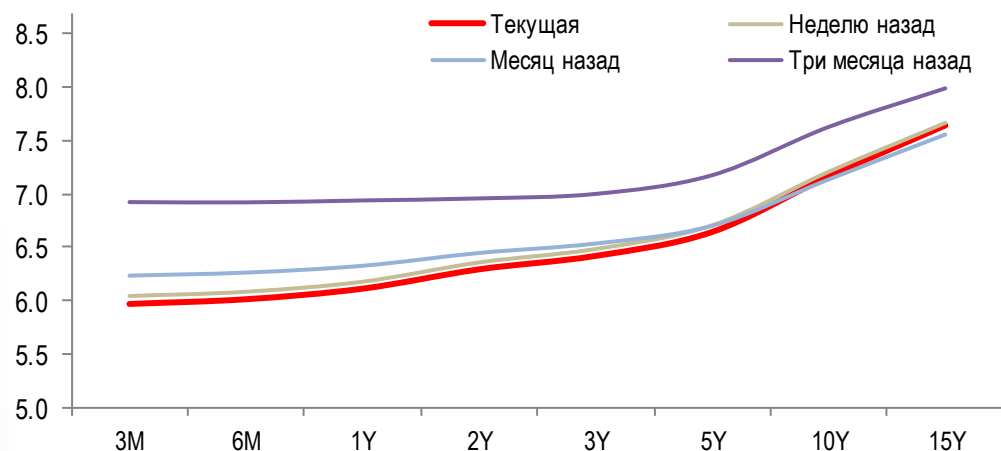
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.2	0.02	RUS 10Y	4.51	-0.06	USD/RUB	56.843	-0.06%	Нефть Brent	69.2	-0.35%
MosPRIME 3м	7.4	0.00	US 10Y	2.86	-0.03	EUR/RUB	70.231	0.07%	Нефть WTI	65.1	-0.15%
ОФЗ 1Y	6.1	-0.01	GE 10Y	0.57	-0.02	ЦБ: «корзина»	62.867	0.00%	Золото	1333.0	0.05%
ОФЗ 3Y	6.4	0.00	UK 10Y	1.50	-0.03	EUR/USD	1.236	0.15%	Никель	13330.0	-1.41%
ОФЗ 10Y	7.1	-0.01	CN 10Y	3.82	-0.01	USD/JPY	105.750	-0.28%	Медь	6675.0	-1.61%

- ✓ **Минфин РФ на аукционе в среду в полном объеме разместил облигации федерального займа (ОФЗ) двух серий на 30 млрд рублей при совокупном спросе в 90,16 млрд рублей**
- ✓ На первом аукционе **Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26224 на 20 млрд рублей** при спросе в 60,751 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,21% от номинала, средневзвешенная цена - 99,2466% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,13% годовых, по средневзвешенной цене – 7,12% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26224 - 23 мая 2029 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 6,9% годовых
- ✓ На втором аукционе **Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 25083 на 10 млрд рублей** при спросе в 29,409 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 101,75% от номинала, средневзвешенная цена - 101,7816% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,56% годовых, по средневзвешенной цене – 6,55% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 25083 - 15 декабря 2021 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 7,0% годовых

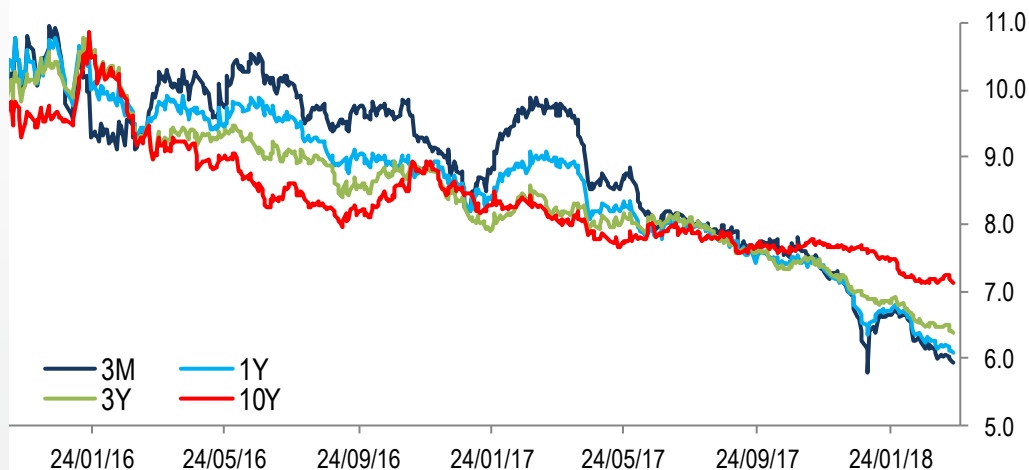
- ✓ **Х5** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Роснефть** проведет вторичное размещение облигаций на сумму до 30 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** проводит сбор заявок на покупку структурных облигаций на сумму \$30-50 млн
- ✓ **Элемент Лизинг** предложит бонды на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ **Газпром** планирует разместить еврооблигации
- ✓ **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 в основном показали отрицательную динамику, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно изменились на 12 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет упали на 10-12 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до уровня 7,13% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

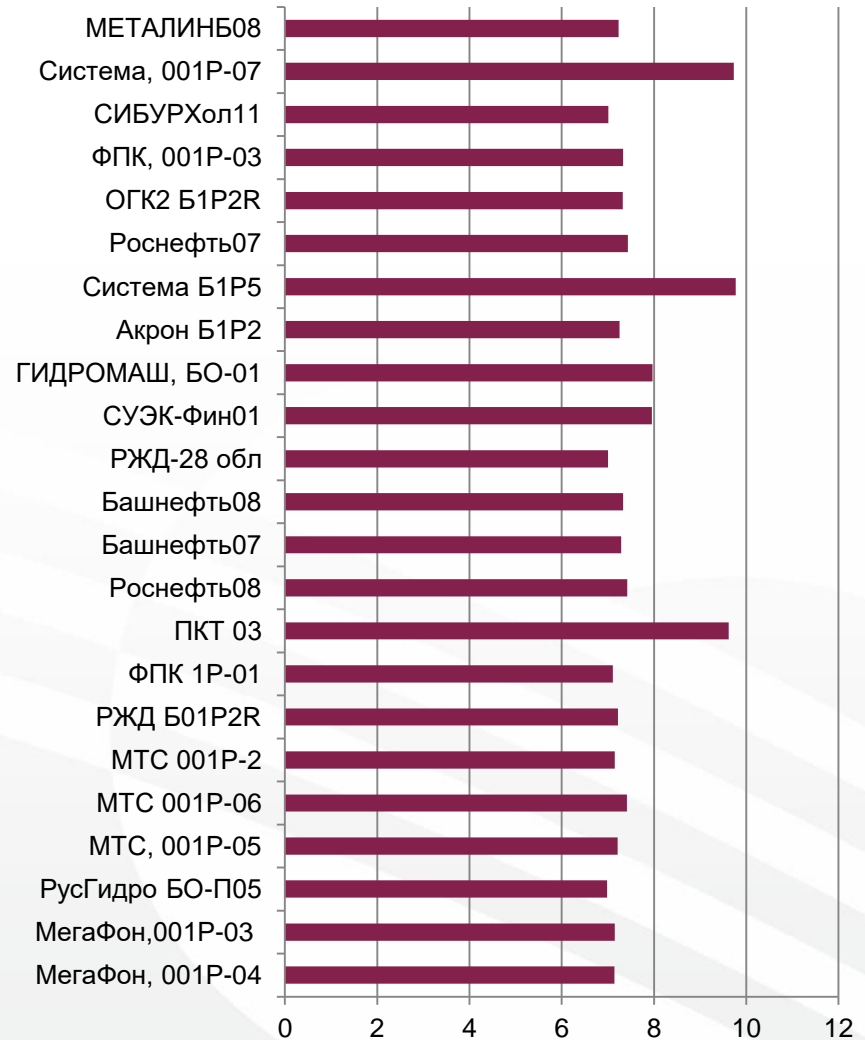


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю выросли
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Металлоинвеста» и «Башнефти»
- ✓ 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 выдачи ипотечных кредитов в России в 2018 году вновь будет рекордным, считает глава Сбербанка Герман Греф. "По мере снижения ставки ЦБ будет падать ставка по ипотеке. Мы видим, что есть большая зависимость между размером ставки и спросом, поэтому в этом году мы ждем новых рекордов", - заявил Герман Греф. Он отметил, что в прошлом году многое было сделано для развития ипотеки

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	103,47	103,89	7,0	10,57
ДельтаКредит 13-ИП	107,02	107,89	7,3	9,65
ДельтаКредит 18-ИП	109,21	110,24	7,4	10,29
ДельтаКредит 19-ИП	101,33	102,50	7,5	7,82
2013-1 A1	100,03	100,41	7,2	8,50
2014-1 A2	100,27	100,48	7,3	8,50
2010-1 A2	100,58	101,27	7,3	9,00
АИЖК 2014-2, A2	102,62	102,84	7,4	10,50
2011-2 A2	101,50	102,13	7,4	9,00
АИЖК 2012-1, A2	101,84	102,41	7,5	9,00
АИЖК 2013-1, A2	103,30	104,09	7,7	9,00
ИА ФабиЦБ2	105,25	106,24	7,6	11,50
ИА АТБ	100,08	100,63	7,3	8,75
Абсолют 1	100,27	100,86	7,3	9,20
ИА МКБ	101,83	102,79	7,3	10,65
ПСБ 2013	100,31	101,10	7,3	8,50
ИА Петрокоммерц-1	100,97	101,58	7,4	8,75
Абсолют 2	100,51	101,64	7,3	8,90
Абсолют 3	101,99	103,20	7,4	10,10
ИА МТСБ	102,49	103,40	7,4	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	3,09	2,66	102,1	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,0	9,250	3,51	3,36	106,1	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,8	3,850	3,67	3,48	100,5	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,0	8,146	2,05	0,05	100,3	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,5	7,250	3,30	3,29	106,1	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,4	6,125	3,57	3,52	106,4	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,4	5,550	3,81	3,74	104,3	BBB-	BBB- *	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,9	5,625	3,79	3,68	103,7	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,5	4,950	3,47	3,27	102,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,8	7,250	3,83	3,72	106,2	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,3	5,100	3,18	2,92	100,7		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,2	7,750	3,09	2,68	100,8		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,4	3,450	3,60	3,55	99,7	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,2	5,180	3,28	3,16	102,4		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0,9	4,150	3,61	3,28	100,7		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,3	6,551	3,90	3,78	106,5	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,2	6,875	3,46	2,49	100,7	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	4,44	4,38	107,9	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,44	4,36	100,0	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,4	4,950	4,92	4,90	100,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,9	4,950	4,42	4,32	102,2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,3	7,288	5,73	5,71	118,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,9	4,950	4,97	4,94	99,9	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,6	6,510	4,36	4,26	107,9	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,6	8,625	5,76	5,70	130,2	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	4,21	4,16	101,7	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,5	4,100	4,42	4,38	98,6	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,9	6,625	4,31	4,23	109,6	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,7	3,849	4,23	4,14	98,8	BBB-	BBB- *		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,3	4,850	4,92	4,87	99,7	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,3	4,422	4,11	4,06	101,5	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,7	4,500	4,24	4,21	101,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,39	4,35	99,4	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,32	4,26	100,5		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,6	5,700	4,07	4,01	106,1	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,8	6,250	6,07	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 (%)	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	7,73	6,18	100,3			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0,9	8,500	5,35	4,12	103,6	B *			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,1	7,250	6,62	1,95	100,2			B2 **	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,6	4,500	4,56	4,29	100,1	B+ *		B2 **	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,2	5,875	5,08	5,01	102,8	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	5,13	5,08	101,1	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,4	6,750	5,01	4,90	106,2	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,6	8,250	4,56	4,44	109,9	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,3	5,125	5,38	5,32	98,8		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,0	5,950	4,91	4,79	103,3		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,4	6,872	5,08	4,99	106,2		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,53	5,45	104,6		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,5	7,500	6,38	6,24	104,3	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,9	8,250	14,46	14,18	83,7	B- *		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,5	5,250	6,10	5,83	99,0	B+ **		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,5	5,125	5,48	5,37	98,9		BB- *	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,4	5,300	5,67	5,56	98,7		BB- *	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,6	5,375	5,04	4,94	101,7	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,3	10,500	8,88	5,14	100,9				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,1	6,950	5,63	5,24	101,7	B+ *	BB- *		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,9	6,750	4,70	4,57	104,0	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,1	6,800	4,78	4,75	112,9	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,8	5,942	4,44	4,42	107,5	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	7,59	7,31	102,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,3	8,000	6,92	6,83	103,8		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,8	9,500	5,63	5,35	107,1		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,0	10,000	204,70	170,50	27,5			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	11,15	10,91	92,2		CCC *+	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,6	8,700	8,28	7,76	100,4		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,8	7,500	9,48	9,25	93,2		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,5	8,500	6,15	5,80	103,8		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,7	8,000	6,54	6,26	104,4				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,2	6,500	5,52	5,33	102,3			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,1	9,375	2,77	1,38	100,6		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,0	10,200	197,98	162,79	17,5			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	0,9	10,500	552,40	182,36	3,9			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,6	10,500	190,38	148,26	8,8				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,1	13,500	12,24	11,09	101,9			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,2	13,500	15,56	7,80	100,3			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,5	8,500	6,10	6,03	111,4			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,5	5,250	4,79	4,77	102,1		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	8,05	7,86	104,8		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,9	6,950	5,14	5,10	107,3	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,8	9,500	6,86	6,77	110,6			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,6	11,000	5,62	4,03	103,5			B2	

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

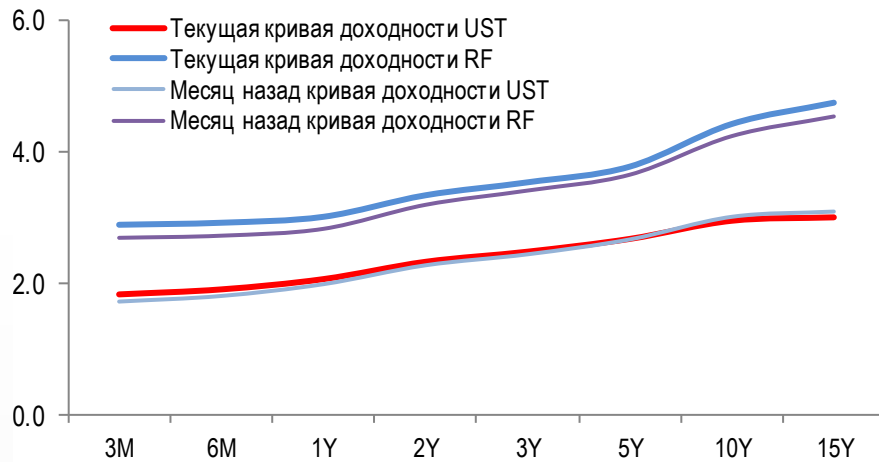
Источник: Solid Research

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	2,92	2,52	102,7	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,8	3,500	3,17	2,94	100,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,0	5,000	3,29	3,20	103,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,7	4,500	3,60	3,54	103,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,75	3,73	105,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,8	4,750	4,23	4,22	103,6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,7	4,250	4,33	4,31	99,4		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,8	12,750	4,54	4,52	166,9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,2	7,500	3,54	3,48	113,0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,5	5,625	5,08	5,07	107,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	5,08	5,07	111,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,1	5,250	5,21	5,20	100,7		BBB-	

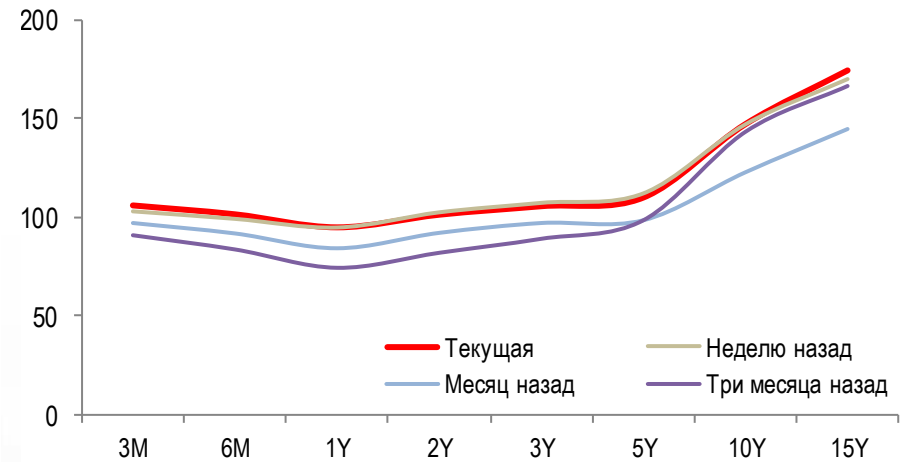
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

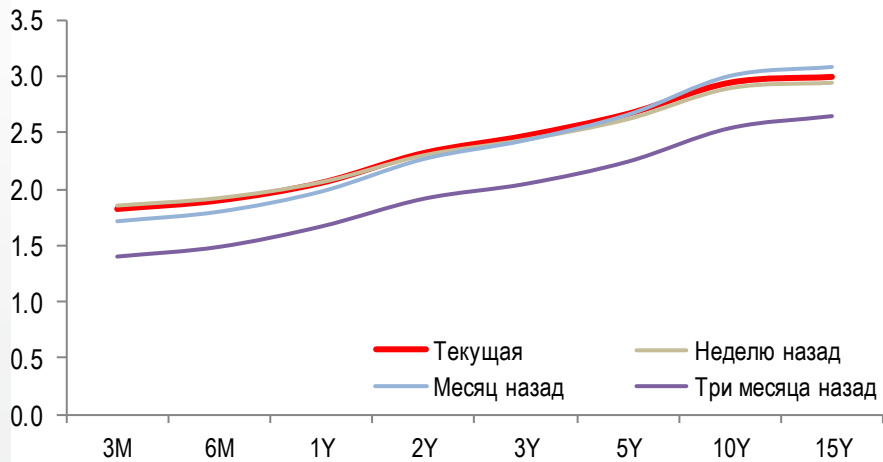
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

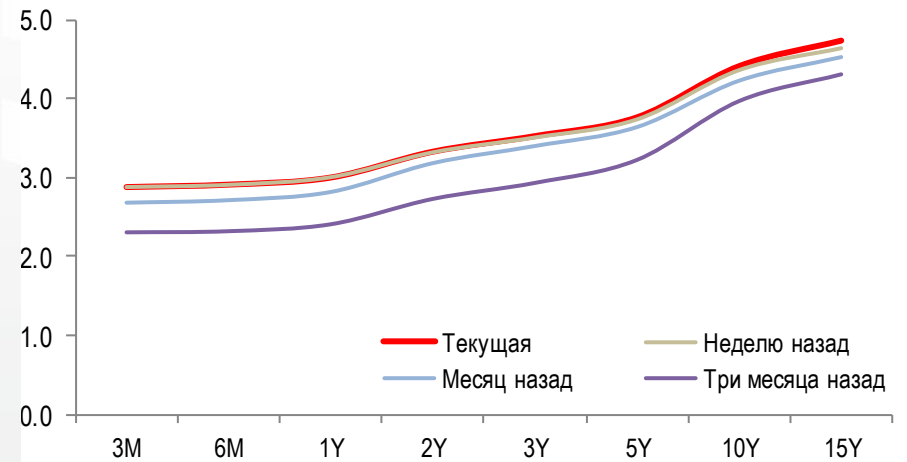


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Элемент Лизинг, 001P-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](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