



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

27.03.2018

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

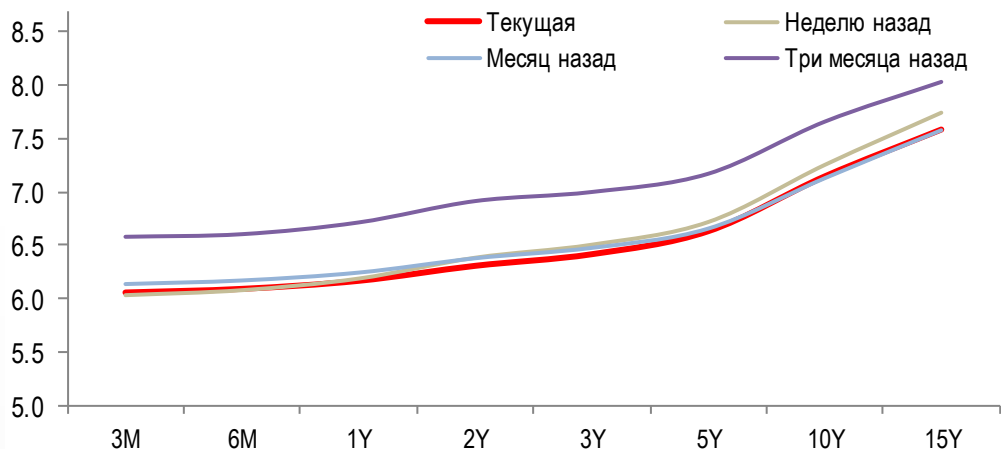
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.9	-0.22	RUS 10Y	4.55	-0.02	USD/RUB	57.167	-0.04%	Нефть Brent	70.3	0.21%
MosPRIME 3м	7.3	-0.01	US 10Y	2.84	-0.01	EUR/RUB	71.135	-0.07%	Нефть WTI	65.6	0.14%
ОФЗ 1Y	6.1	-0.01	GE 10Y	0.51	-0.01	ЦБ: «корзина»	63.453	-0.05%	Золото	1352.8	-0.05%
ОФЗ 3Y	6.4	0.00	UK 10Y	1.43	-0.01	EUR/USD	1.244	0.00%	Никель	12845.0	-1.57%
ОФЗ 10Y	7.1	0.00	CN 10Y	3.74	-0.01	USD/JPY	105.520	0.10%	Медь	6500.0	-2.37%

- ✓ **Банк России совместно с участниками рынка разрабатывают схему трансформации облигаций федерального займа для населения (ОФЗ-н).** Изменение условия обращения "народных облигаций" позволит продавать их через единую централизованную площадку онлайн-дистрибуции финансовых услуг, финансовый маркетплейс. Как ожидается, рабочая версия "финансового супермаркета" будет запущена в конце этого года, после того, как будут законодательно решены вопросы быстрых платежей и удаленной идентификации клиента со стороны самой платформы
- ✓ **Минфин РФ до конца 2018 года может разместить евробонды на 3 млрд долларов,** направив на финансирование дефицита бюджета только 2,2 млрд долларов, а остальные могут размещаться только в рамках обмена старых выпусков бумаг на новые, рассказал директор департамента госдолга и госфинактивов Минфина Константин Вышковский. Он напомнил, что Минфин в текущем году уже разместил новые 11-летние евробонды на 1,5 млрд долларов и доразместил выпуск «Россия-2047» на 2,5 млрд долларов. Из 4 млрд долларов, привлеченных от этого размещения, 3,2 млрд министерство направило на выкуп евробондов «Россия-2030», а оставшиеся 800 млн долларов были зачислены в федеральный бюджет

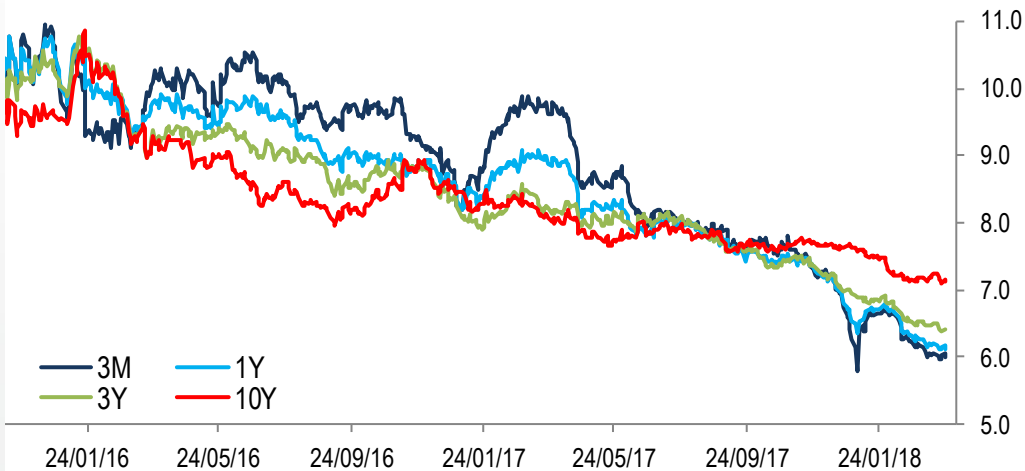
- ✓ **ГТЛК** планирует долларовые евробонды
- ✓ **Банк России** предложит июньские КОБР на 83,3 млрд руб.
- ✓ **Элемент Лизинг** предложит бонды на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ **ОГК-2** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ДОМ.РФ** предложит бонды на 15 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Газпром** планирует разместить еврооблигации в середине июня
- ✓ **Трансмашхолдинг** готовит облигации на сумму до 10 млрд руб.
- ✓ **ГПБ** планирует облигации на 275 млрд руб. в рамках двух программ

- ✓ 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 выросли на 2 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет снизились на 4-7 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до уровня 7,12% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

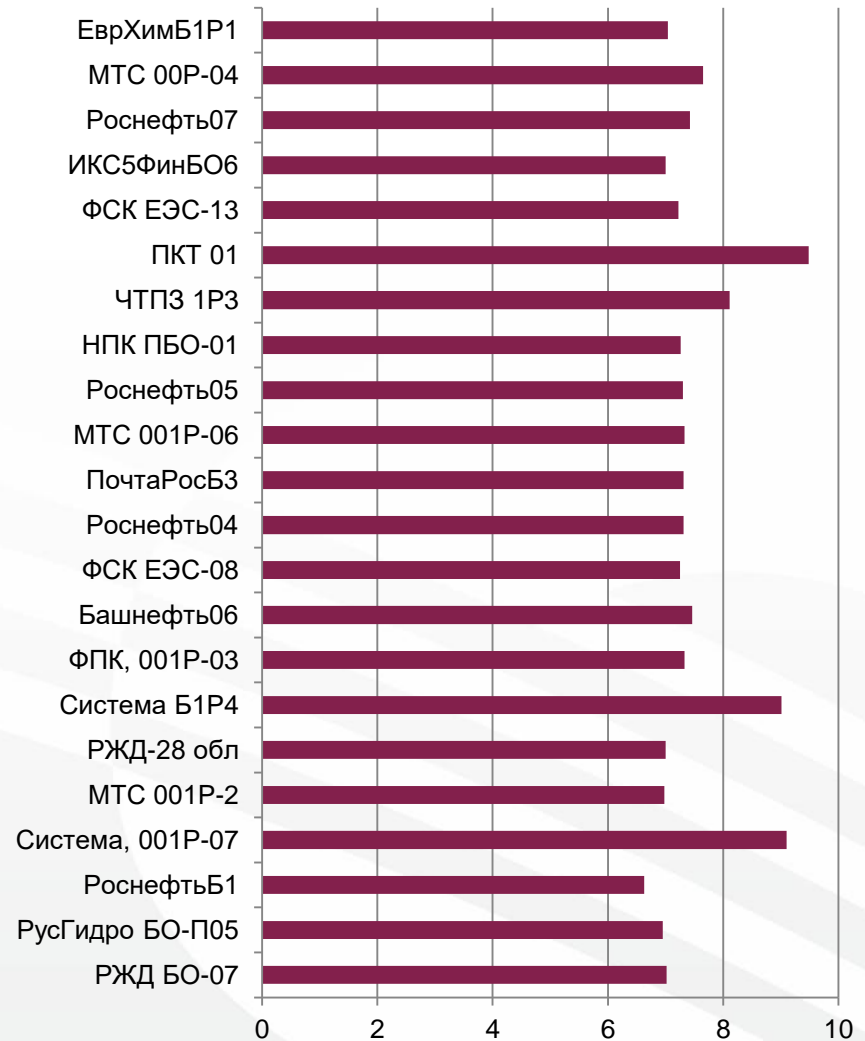


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю выросли
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РусГидро» и «Роснефти»
- ✓ 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
- ✓ Прирост ипотечной задолженности в 2017 году был на уровне 15,4%; на 1 января 2018 года объем задолженности по ипотечным кредитам на балансах банков (включая приобретенные права требования) составлял 5,4 триллиона рублей. На конец 2017 года на ипотечные кредиты приходилось 44% всей задолженности населения перед банками, что является рекордным уровнем за всю современную историю России

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	103,35	103,76	7,0	10,57
ДельтаКредит 13-ИП	107,10	107,90	7,3	9,65
ДельтаКредит 18-ИП	109,25	110,16	7,3	10,29
ДельтаКредит 19-ИП	101,47	102,54	7,4	7,82
2013-1 A1	99,99	100,36	7,3	8,50
2014-1 A2	100,26	100,47	7,3	8,50
2010-1 A2	100,45	101,13	7,4	9,00
АИЖК 2014-2, A2	102,44	102,89	7,4	10,50
2011-2 A2	101,45	102,14	7,5	9,00
АИЖК 2012-1, A2	101,73	102,32	7,5	9,00
АИЖК 2013-1, A2	103,33	104,16	7,7	9,00
ИА ФабИЦБ2	105,29	106,10	7,6	11,50
ИА АТБ	100,09	100,54	7,3	8,75
Абсолют 1	100,15	100,82	7,3	9,20
ИА МКБ	101,77	102,75	7,4	10,65
ПСБ 2013	100,34	101,08	7,4	8,50
ИА Петрокоммерц-1	100,90	101,55	7,4	8,75
Абсолют 2	100,52	101,48	7,4	8,90
Абсолют 3	101,90	103,18	7,4	10,10
ИА МТСБ	102,44	103,33	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	3,18	2,95	102,0	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,0	9,250	3,48	3,30	106,1	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,8	3,850	3,70	3,58	100,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,0	8,146	2,99	0,46	100,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,5	7,250	3,37	3,31	106,1	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,4	6,125	3,62	3,61	106,2	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,4	5,550	3,89	3,81	104,1	BBB-	BBB- *	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,9	5,625	3,78	3,71	103,7	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,5	4,950	3,42	3,24	102,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,7	7,250	3,90	3,75	106,1	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,3	5,100	3,28	2,92	100,6		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,2	7,750	3,15	2,65	100,8		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,4	3,450	3,72	3,66	99,4	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,2	5,180	3,35	3,18	102,3		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0,9	4,150	3,70	3,44	100,5		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,3	6,551	3,97	3,85	106,3	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,2	6,875	3,63	2,63	100,6	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*
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,8	6,000	4,53	4,47	107,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,47	4,40	99,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,3	4,950	5,01	4,99	99,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,9	4,950	4,45	4,39	102,1	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,3	7,288	5,77	5,73	117,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,8	4,950	5,09	5,03	99,2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,5	6,510	4,38	4,30	107,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,6	8,625	5,85	5,79	129,1	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,0	4,750	4,58	4,57	101,2	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,5	4,563	4,41	4,34	100,8	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,5	4,100	4,56	4,50	98,1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,9	6,625	4,38	4,34	109,2	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,7	3,849	4,29	4,24	98,5	BBB-	BBB- *		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,2	4,850	4,96	4,91	99,5	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,2	4,422	4,21	4,12	101,1	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,6	4,500	4,34	4,29	100,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,57	4,44	99,0	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,46	4,40	99,7		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,6	5,700	4,12	4,09	105,8	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,7	6,250	6,05	5,94	102,9	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	7,70	5,84	100,4			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	5,80	4,56	103,1	B *			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,1	7,250	5,94	2,03	100,2			B2 **	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,6	4,500	4,59	4,31	100,1	B+ *		B2 **	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,2	5,875	5,14	5,05	102,5	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	5,24	5,20	100,7	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,4	6,750	5,04	4,99	105,9	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,6	8,250	4,69	4,58	109,6	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,3	5,125	5,53	5,50	98,0		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,0	5,950	5,00	4,90	103,0		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,4	6,872	5,09	5,04	106,2		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,59	5,47	104,6		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,5	7,500	6,54	6,40	103,6	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,1	8,250	14,64	14,22	83,5	B- *		B1 *	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,5	5,250	6,13	5,82	98,9	B+ **		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,5	5,125	5,55	5,45	98,6		BB- *	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,4	5,300	5,64	5,61	98,6		BB- *	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,6	5,375	4,98	4,96	101,8	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,3	10,500	9,07	5,17	100,9				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,1	6,950	5,73	5,35	101,5	B+ *	BB- *		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,9	6,750	4,78	4,55	104,0	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,1	6,800	4,91	4,90	112,0	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,8	5,942	4,58	4,55	106,8	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	7.58	7.30	102.0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.3	8.000	7.08	6.97	103.3		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1.8	9.500	5.91	5.58	106.7		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.0	10.000	206.20	174.87	27.4			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.7	8.875	11.38	11.21	91.4		CCC *	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.6	8.700	8.43	7.50	100.4		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.7	7.500	9.56	9.40	92.9		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.5	8.500	6.26	5.92	103.7		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2.7	8.000	6.61	6.38	104.1				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2.1	6.500	5.61	5.41	102.1			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0.1	9.375	10.69	10.47	100.6		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1.2	10.200	198.82	165.12	17.4			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	0.9	10.500	522.38	182.96	4.0			C	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.1	13.500	11.99	10.50	102.3			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.2	13.500	14.42	8.29	100.4			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.4	8.500	6.07	5.99	111.5			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.5	5.250	4.94	4.89	101.5		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.7	9.250	8.15	8.01	104.2		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.9	6.950	5.32	5.27	106.6	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3.8	9.500	6.94	6.87	110.3			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.5	11.000	5.47	4.02	103.4			B2	

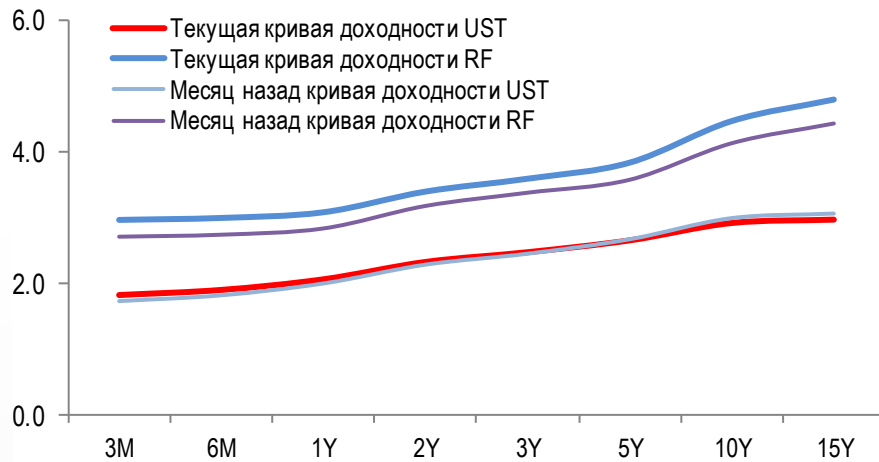
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

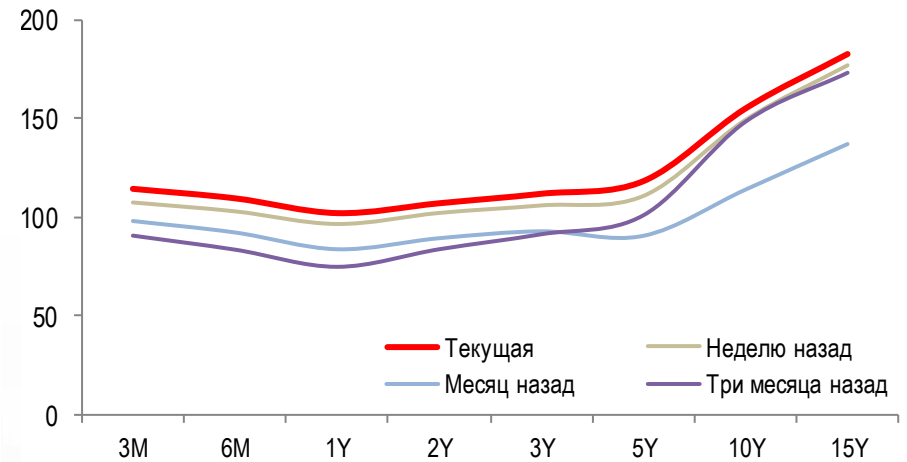
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,3	11,000	3,05	2,72	102,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,8	3,500	3,17	2,93	100,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,0	5,000	3,32	3,23	103,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,6	4,500	3,66	3,57	103,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,79	3,77	105,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,8	4,750	4,30	4,25	103,2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,6	4,250	4,36	4,34	99,2		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,8	12,750	4,57	4,55	166,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,2	7,500	3,61	3,59	112,7	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,5	5,625	5,13	5,13	106,8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	5,11	5,11	110,9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,0	5,250	5,27	5,26	99,8		BBB-	

Источник: Solid Research

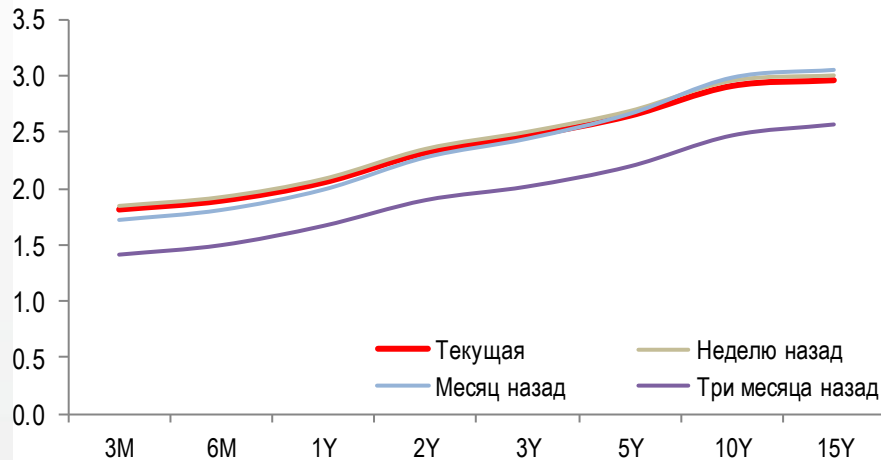
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

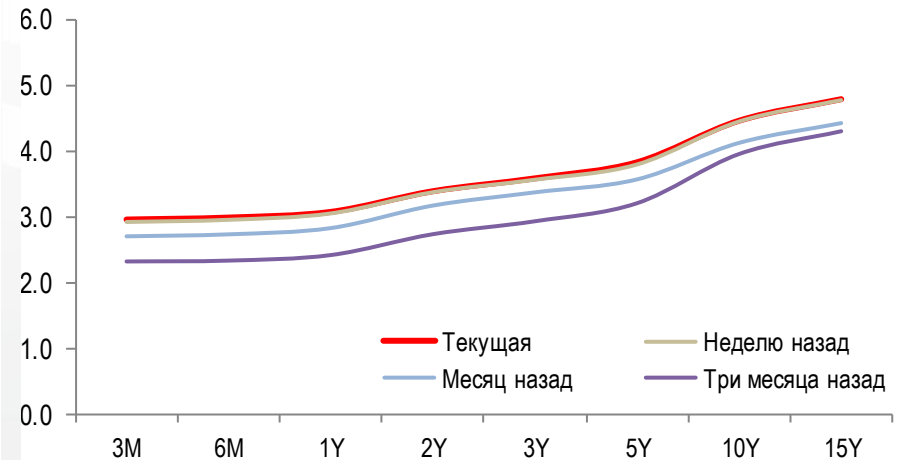


Кривая доходности UST (% годовых)



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-K024		28.03.2018 (29.03.2018)	20 000	RUB
Элемент Лизинг, 001P-01	10.50% - 11.00% (10.95% - 11.50%)	28.03.2018 (30.03.2018)	5 000	RUB
Внешэкономбанк, ПБО-001P-K025		29.03.2018 (30.03.2018)	20 000	RUB
ГТЛК, 001P-09	7.40% - 7.50% (7.61% - 7.71%)	03.04.2018 (06.04.2018)	10 000	RUB
ДОМ.РФ, 001P-03R	6.75% - 6.90% (6.86% - 7.02%)	29.03.2018 (06.04.2018)	15 000	RUB
ОГК-2, 001P-03R	7.20% - 7.30% (7.33% - 7.43%)	29.03.2018 (06.04.2018)	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