



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

29.03.2018

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

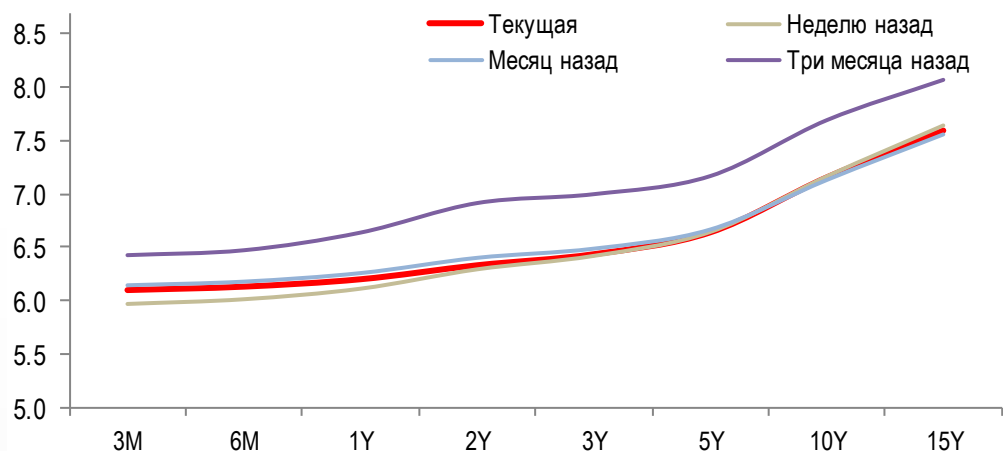
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.1	-0.07	RUS 10Y	4.50	-0.03	USD/RUB	57.698	-0.09%	Нефть Brent	69.6	0.07%
MosPRIME 3м	7.3	0.00	US 10Y	2.77	-0.01	EUR/RUB	71.039	-0.07%	Нефть WTI	64.6	0.31%
ОФЗ 1Y	6.2	0.00	GE 10Y	0.51	0.00	ЦБ: «корзина»	63.701	-0.08%	Золото	1324.4	-0.05%
ОФЗ 3Y	6.4	0.00	UK 10Y	1.36	0.00	EUR/USD	1.231	-0.01%	Никель	12925.0	-0.81%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.77	0.01	USD/JPY	106.630	-0.21%	Медь	6601.5	-0.60%

- ✓ **Минфин перевыполнил план по займам на первый квартал**, успешно разместив в минувшую среду два выпуска ОФЗ на сумму 30 млрд руб. при совокупном спросе 75,379 млрд руб.
- ✓ На первом аукционе **Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26223 на 20 млрд рублей при спросе в 46,9 млрд руб.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,1310% от номинала, средневзвешенная цена - 99,2113% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,79% годовых, по средневзвешенной цене – 6,77% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26223 - 28 февраля 2024 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 6,50% годовых
- ✓ На втором аукционе **Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26225 на 10 млрд рублей при спросе в 28,5 млрд руб.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,8810% от номинала, средневзвешенная цена - 99,912% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,40% годовых, по средневзвешенной цене – 7,39% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26225 - 10 мая 2034 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,25% годовых

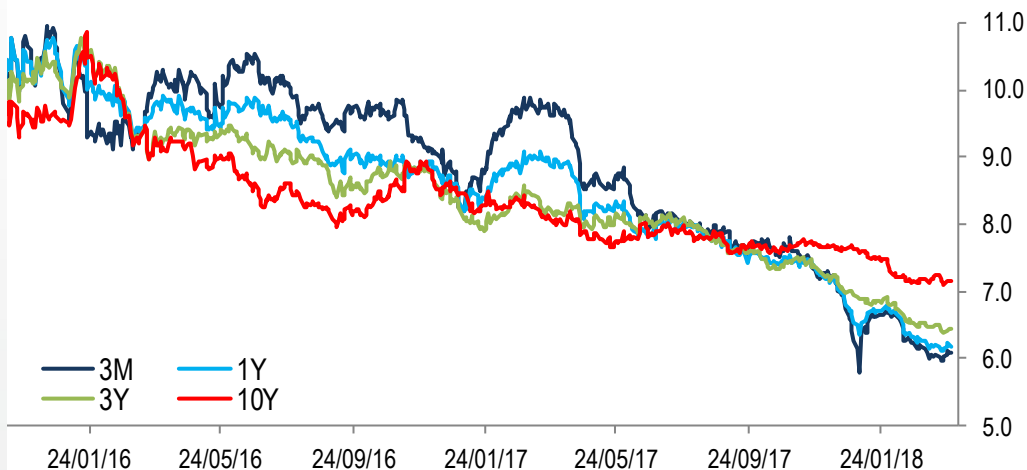
- ✓ **ОГК-2** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **МРСК Центра** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** проводит до 10 апреля сбор заявок на покупку структурных облигаций на сумму \$30-50 млн
- ✓ **Минфин РФ** рассмотрит возможность размещения бондов в евро в 2018 г.
- ✓ **Газпром Капитал** утвердил программу бондов на 100 млрд руб.
- ✓ **Газпром** планирует разместить еврооблигации в середине июня: Интерфакс
- ✓ **ГПБ** планирует облигации на 275 млрд руб. в рамках двух программ

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном выросли, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли в пределах 5 б.п.; доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет также увеличились на 3-5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ выросла до уровня 7,15% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

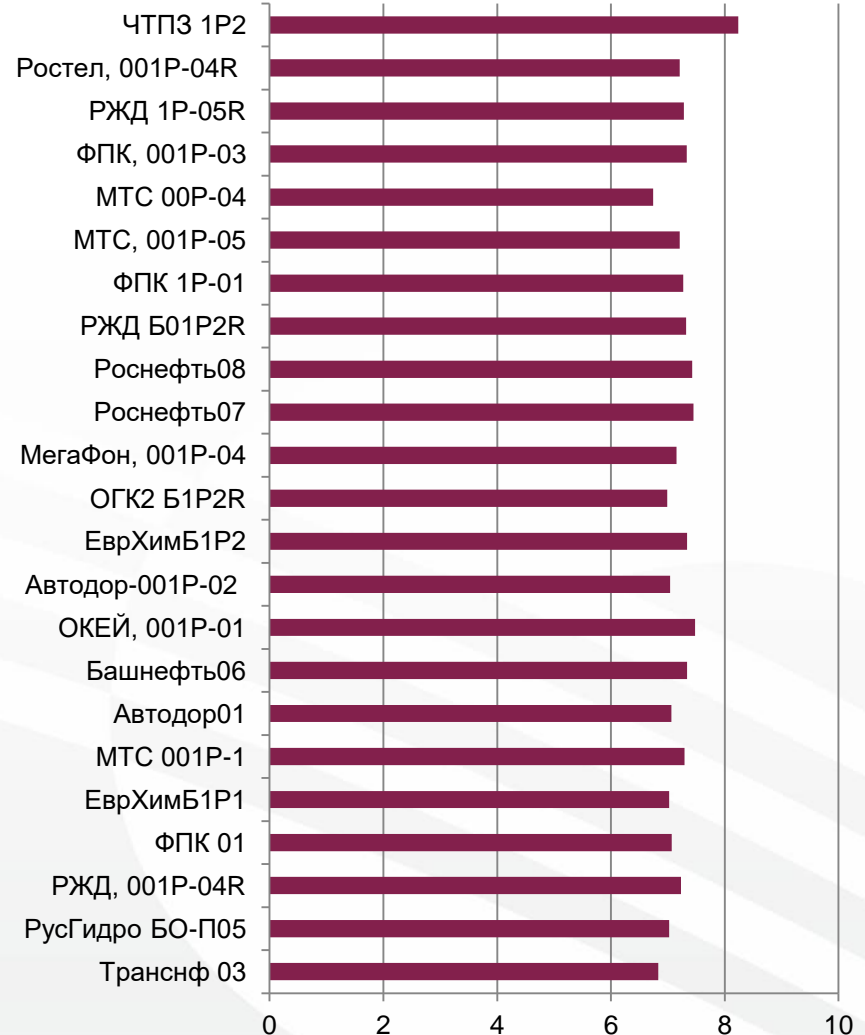


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю выросли
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Башнефти» и «РусГидро»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды Челябинского трубопрокатного завода



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Число ипотечных заемщиков в РФ в 2018 году вырастет на более чем 1 млн человек, прогнозирует агентство Moody's. Число ипотечных кредитов, по мнению агентства, "имеет потенциал для дальнейшего роста из-за относительно низких расходов на покрытие риска" невозврата кредита. "Доступность ипотечных кредитов увеличилась благодаря снижению процентных ставок и ежемесячных платежей", - отмечает агентство

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	103,40	103,65	7,1	10,57
ДельтаКредит 13-ИП	106,95	107,87	7,3	9,65
ДельтаКредит 18-ИП	109,16	110,11	7,4	10,29
ДельтаКредит 19-ИП	101,47	102,46	7,5	7,82
2013-1 A1	99,93	100,30	7,3	8,50
2014-1 A2	100,30	100,38	7,4	8,50
2010-1 A2	100,56	101,22	7,4	9,00
АИЖК 2014-2, А2	102,42	102,79	7,5	10,50
2011-2 A2	101,45	102,04	7,5	9,00
АИЖК 2012-1, А2	101,78	102,28	7,6	9,00
АИЖК 2013-1, А2	103,32	104,13	7,7	9,00
ИА ФабиЦБ2	105,31	106,04	7,7	11,50
ИА АТБ	100,07	100,50	7,4	8,75
Абсолют 1	100,14	100,89	7,4	9,20
ИА МКБ	101,68	102,67	7,4	10,65
ПСБ 2013	100,35	101,10	7,4	8,50
ИА Петрокоммерц-1	100,80	101,51	7,5	8,75
Абсолют 2	100,47	101,51	7,4	8,90
Абсолют 3	101,81	103,12	7,5	10,10
ИА МТСБ	102,32	103,22	7,5	10,50

✓ Рекомендуем к покупке корпоративные еврооблигации с невысоким риск-фактором





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	Риск- фактор*
Транснефть	XS0381439305	07/08/18	0,3	8,700	3,16	3,00	101,9	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,0	9,250	3,43	3,24	106,1	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,8	3,850	3,65	3,56	100,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,0	8,146	1,29	-1,84	100,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,5	7,250	3,26	3,22	106,1	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,4	6,125	3,69	3,62	106,1	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,4	5,550	3,97	3,92	103,9	BBB-	BBB- *	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,9	5,625	3,74	3,62	103,7	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,4	4,950	3,41	3,26	102,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,7	7,250	3,86	3,74	106,0	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,3	5,100	3,25	2,96	100,6		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,2	7,750	2,85	2,61	100,8		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,4	3,450	3,77	3,72	99,3	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,2	5,180	3,38	3,21	102,2		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0,9	4,150	3,54	3,25	100,7		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,3	6,551	3,99	3,84	106,3	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,2	6,875	3,51	2,54	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	4,55	4,50	107,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,48	4,42	99,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,3	4,950	5,05	5,01	99,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,9	4,950	4,41	4,35	102,2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,3	7,288	5,73	5,69	118,2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,8	4,950	5,05	4,99	99,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,5	6,510	4,37	4,31	107,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,6	8,625	5,78	5,74	129,7	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,0	4,750	4,56	4,51	101,5	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,5	4,563	4,39	4,31	101,0	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,5	4,100	4,54	4,47	98,2	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,9	6,625	4,39	4,30	109,2	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,7	3,849	4,34	4,26	98,4	BBB-	BBB- *		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,2	4,850	4,97	4,90	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	4,30	100,9	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,6	4,199	4,52	4,45	98,9	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,43	4,38	99,9		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,6	5,700	4,10	4,07	105,9	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,7	6,250	6,12	5,90	102,7	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*
Ак Барс Банк	XS1272198265	06/08/18	0,3	8,000	7,54	5,95	100,4			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	5,87	4,67	103,0	B *			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,1	7,250	5,21	1,39	100,2			B2 **	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,5	4,500	4,60	4,32	100,1	B+ *		B2 **	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,2	5,875	5,11	5,05	102,6	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	5,22	5,14	100,8	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,4	6,750	5,05	4,99	106,0	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,6	8,250	4,60	4,50	109,7	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,3	5,125	5,53	5,48	98,0		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,0	5,950	5,07	4,94	102,8		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,4	6,872	5,13	5,04	106,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,57	5,54	104,4		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,5	7,500	6,56	6,39	103,6	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	14,66	14,65	83,0	B- *		B1 *	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,5	5,250	6,27	5,96	98,7	B+ **		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,5	5,125	5,56	5,45	98,7		BB- *	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,4	5,300	5,67	5,62	98,5		BB- *	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,5	5,375	4,97	4,93	101,9	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,3	10,500	9,03	4,96	100,9				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,1	6,950	5,88	5,39	101,4	B+ *	BB- *		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,9	6,750	4,82	4,61	103,9	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,0	6,800	4,87	4,85	112,2	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,8	5,942	4,48	4,46	107,3	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	7,61	7,33	102,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,3	8,000	7,08	6,96	103,3		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,7	9,500	5,80	5,52	106,7		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,0	10,000	226,53	174,85	26,6			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,7	8,875	11,37	11,18	91,5		CCC *+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,6	8,700	7,99	7,32	100,6		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,7	7,500	9,52	9,33	93,1		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,5	8,500	6,19	5,87	103,7		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,7	8,000	6,46	6,21	104,6				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,1	6,500	5,67	5,41	102,0			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,1	9,375	10,72	10,56	100,4		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,1	10,200	201,39	183,63	16,1			C	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,0	13,500	11,99	10,45	102,3			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,2	13,500	14,28	7,60	100,5			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,4	8,500	5,96	5,93	111,9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,5	5,250	4,88	4,83	101,7		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	8,16	7,98	104,4		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,9	6,950	5,30	5,26	106,7	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,8	9,500	6,87	6,82	110,4			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,5	11,000	5,45	4,01	103,4			B2	

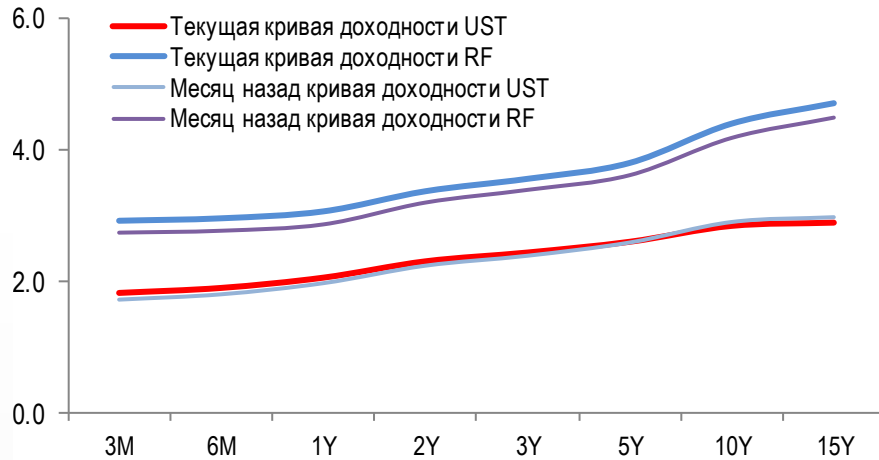
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

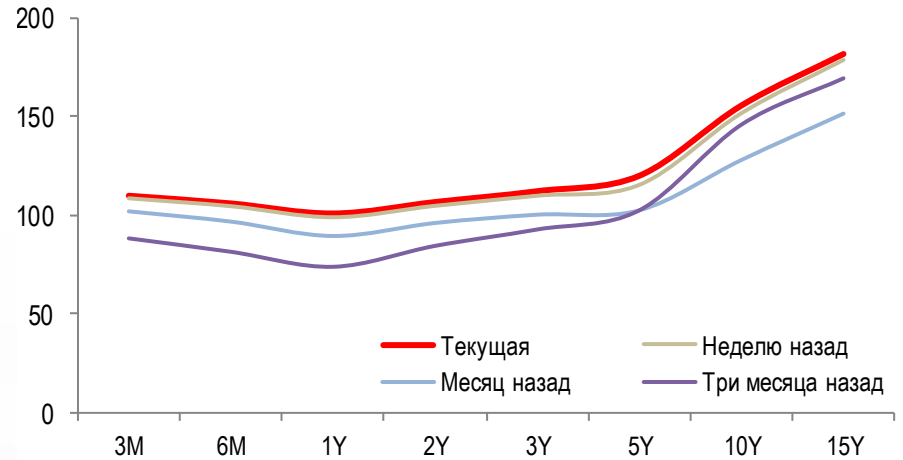
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,3	11,000	2,92	2,74	102,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,8	3,500	3,12	2,87	100,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,0	5,000	3,30	3,21	103,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,6	4,500	3,61	3,56	103,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,77	3,76	105,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,8	4,750	4,24	4,22	103,6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,6	4,250	4,29	4,27	99,8		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,8	12,750	4,51	4,50	166,9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,5	7,500	3,67	3,63	113,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,5	5,625	5,09	5,04	107,7	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	5,06	5,05	111,6	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,0	5,250	5,23	5,23	100,3		BBB-	

Источник: Solid Research

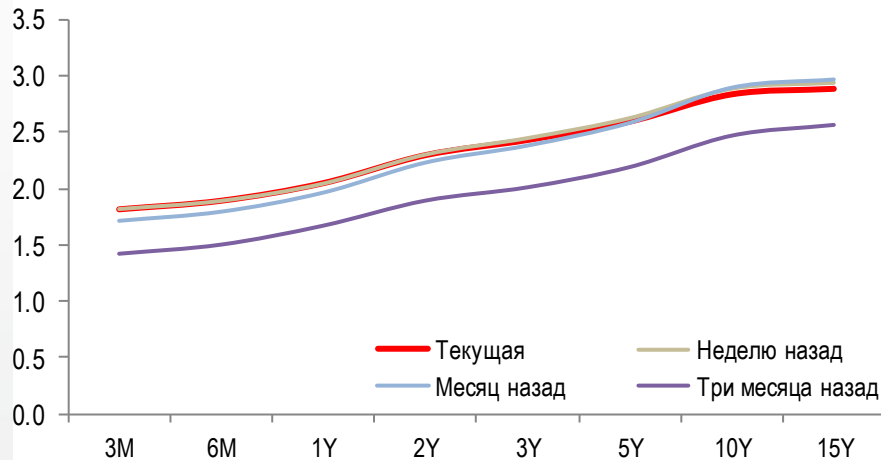
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

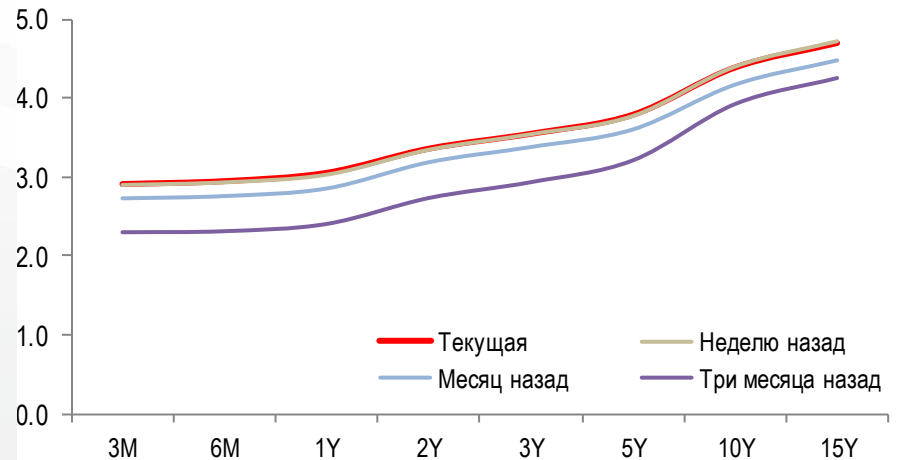


Кривая доходности UST (% годовых)



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
ГТЛК, 001P-09	7.40% - 7.50% (7.61% - 7.71%)	03.04.2018 (06.04.2018)	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