



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

03.04.2018

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

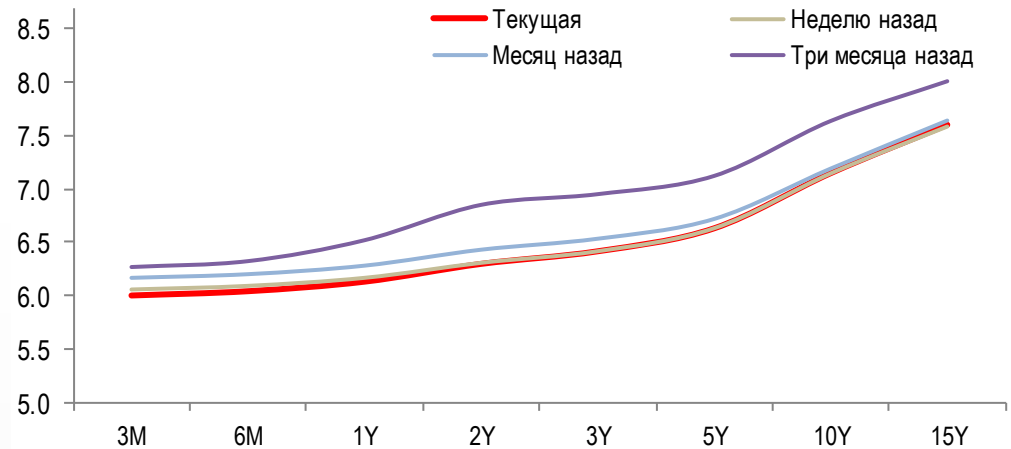
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.2	0.19	RUS 10Y	4.50	-0.04	USD/RUB	57.568	0.28%	Нефть Brent	68.0	0.56%
MosPRIME 3м	7.3	0.00	US 10Y	2.75	0.02	EUR/RUB	70.843	0.22%	Нефть WTI	63.4	0.54%
ОФЗ 1Y	6.1	0.00	GE 10Y	0.50	0.00	ЦБ: «корзина»	63.541	0.25%	Золото	1337.2	-0.30%
ОФЗ 3Y	6.4	0.00	UK 10Y	1.34	-0.01	EUR/USD	1.231	0.03%	Никель	13245.0	2.48%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.75	0.01	USD/JPY	106.070	0.17%	Медь	6685.0	1.26%

- ✓ **Минфин РФ в этом квартале предложит инвесторам такой же объем облигаций федерального займа, что и в первые три месяца этого года.** В апреле-июне ведомство намеревается разместить ОФЗ на 450 млрд рублей по номиналу после перевыполнения аналогичного плана в первом квартале. Локальные госбумаги в этом году пользуются спросом и у внутренних, и у зарубежных инвесторов благодаря высоким, несмотря на смягчение денежно-кредитной политики, реальным ставкам, избытку рублей в системе и стабилизации цен на нефть
- ✓ **Микрофинансовая компания "Столичный залоговый дом" (бренд CarMoney) начнет 6 апреля размещение 5-летних биржевых облигаций серии БО-001-02 объемом 300 млн рублей, говорится в сообщении компании.** Сбор заявок инвесторов пройдет до 15:00 мск 5 апреля. Организатор - АО ИФК "Солид". Ставка 1-го купона по выпуску установлена в размере 16% годовых, ставки 2-30-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. Купоны ежемесячные. Облигации размещаются в рамках программы облигаций серии БО-001 объемом до 10 млрд рублей, которую "Московская биржа" зарегистрировала 29 августа 2017 года под номером 4-00321-R-001P-02E

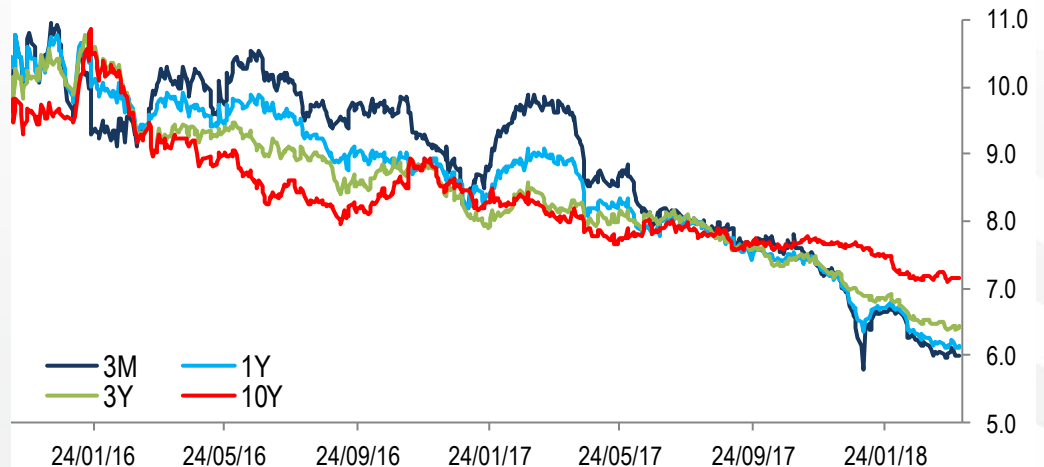
- ✓ **Банк России** предложит июньские КОБР на 71,3 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **МРСК Центра** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** соберет заявки на бонды на 40 млрд руб.
- ✓ **ТГК-1** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** готовит структурные облигации на 1 млрд руб.
- ✓ **Газпром Капитал** утвердил программу бондов на 100 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-Терминал** утвердила программу облигаций на сумму до 25 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 снизились на 6-10 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет незначительно подросли
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ зафиксировалась на уровне 7,15% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

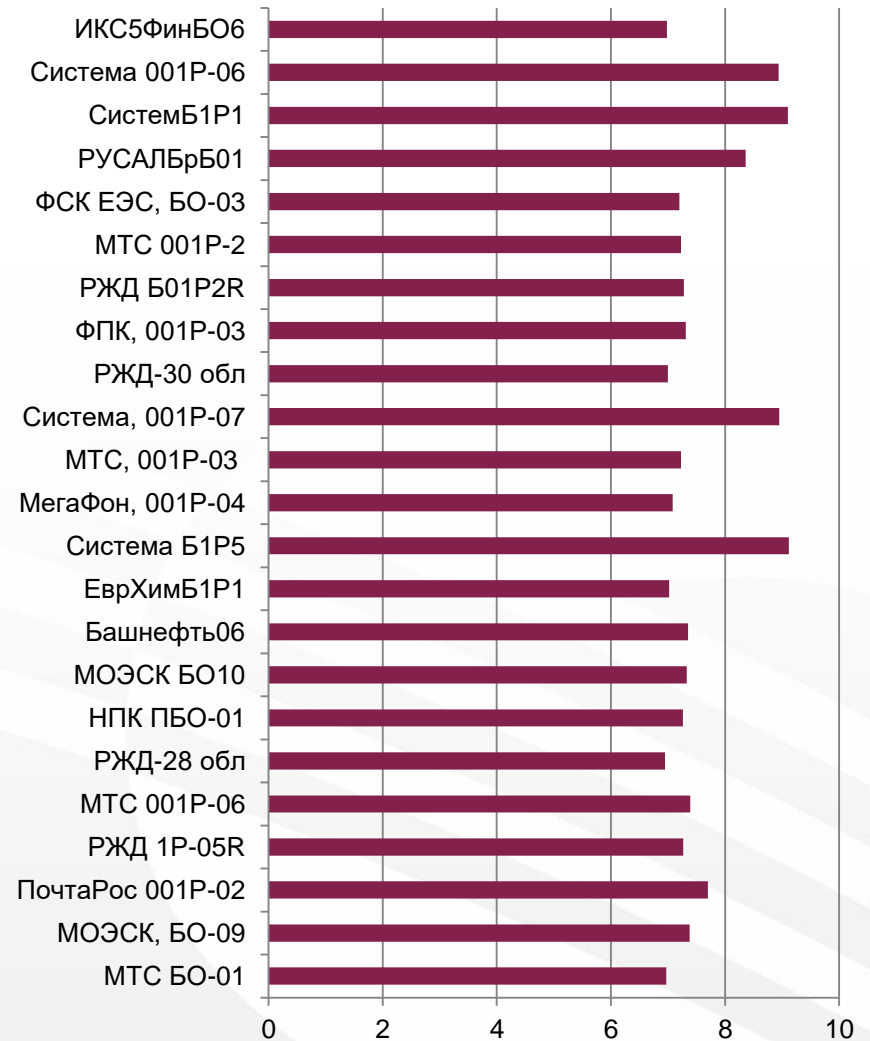


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



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 «ФСК ЕЭС» и «НПК»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Системы» и «Русала»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Крупнейшие российские банки на рынке ипотечного жилищного кредитования по итогам февраля 2018 года увеличили совокупную долю на 2,5 п.п. - до 81%. По состоянию на февраль, в пятерку вошли Сбербанк, ВТБ, Россельхозбанк, Газпромбанк и Дом.рф. Объем выдачи ипотечных кредитов в феврале 2018 года в годовом выражении вырос вдвое - до 200 млрд рублей

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ДельтаКредит 17-ИП	103,42	103,64	7,0	10,57
ДельтаКредит 13-ИП	106,95	107,83	7,3	9,65
ДельтаКредит 18-ИП	109,23	110,15	7,3	10,29
ДельтаКредит 19-ИП	101,52	102,48	7,4	7,82
2013-1 A1	100,02	100,31	7,2	8,50
2014-1 A2	100,32	100,40	7,3	8,50
2010-1 A2	100,48	101,14	7,3	9,00
АИЖК 2014-2, A2	102,50	102,78	7,4	10,50
2011-2 A2	101,47	102,02	7,4	9,00
АИЖК 2012-1, A2	101,76	102,24	7,5	9,00
АИЖК 2013-1, A2	103,14	103,98	7,7	9,00
ИА АТБ	99,97	100,55	7,3	8,75
Абсолют 1	100,16	100,81	7,3	9,20
ИА МКБ	101,63	102,53	7,3	10,65
ПСБ 2013	100,27	100,98	7,3	8,50
ИА Петрокоммерц-1	100,85	101,55	7,4	8,75
Абсолют 2	100,44	101,38	7,3	8,90
Абсолют 3	101,45	102,93	7,4	10,10
ИА МТСБ	102,42	103,24	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	0,3	8,700	3,06	2,80	101,9	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,0	9,250	3,43	3,25	106,1	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,8	3,850	3,68	3,50	100,5	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,0	8,146	-0,65	-5,34	100,2	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,5	7,250	3,33	3,24	106,1	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,4	6,125	3,63	3,59	106,2	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,4	5,550	4,00	3,90	103,8	BBB-	BBB- *	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1,9	5,625	3,83	3,71	103,6	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,4	4,950	3,48	3,22	102,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,7	7,250	3,95	3,83	105,9	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,3	5,100	3,31	2,93	100,6		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,2	7,750	2,95	2,34	100,8		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,4	3,450	3,74	3,66	99,4	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,2	5,180	3,41	3,17	102,2		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0,9	4,150	3,55	3,25	100,7		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,3	6,551	3,99	3,85	106,3	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,2	6,875	3,41	2,63	100,5	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	4,48	107,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,49	4,43	99,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,3	4,950	5,04	5,00	99,5	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3,9	4,950	4,41	4,34	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	5,03	4,97	99,5	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,5	6,510	4,39	4,31	107,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,6	8,625	5,79	5,73	129,7	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,0	4,750	4,55	4,52	101,5	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,5	4,563	4,35	4,28	101,1	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,5	4,100	4,55	4,45	98,2	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,9	6,625	4,43	4,34	109,2	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,7	3,849	4,37	4,27	98,3	BBB-	BBB- *		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,2	4,850	4,97	4,92	99,5	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,2	4,422	4,17	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	3,6	4,199	4,55	4,41	99,0	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,2	4,375	4,44	4,39	99,8		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,6	5,700	4,11	4,06	105,9	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,7	6,250	6,05	5,89	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	0,3	8,000	7,49	5,92	100,4			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	5,95	4,27	103,2	B *			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,1	7,250	5,00	0,91	100,2			B2 **	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,5	4,500	4,64	4,32	100,0	B+ *		B2 **	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,2	5,875	5,15	5,05	102,5	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	5,17	5,11	101,0	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,4	6,750	5,02	4,94	106,1	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,5	8,250	4,60	4,46	109,7	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,3	5,125	5,55	5,50	98,0		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,0	5,950	5,06	4,94	102,8		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,4	6,872	5,17	5,04	106,0		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,60	5,50	104,4		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,5	7,500	6,54	6,45	103,6	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	15,97	15,10	81,0	B- *-		B1 *-	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,5	5,250	6,30	5,95	98,7	B+ **		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,5	5,125	5,51	5,44	98,8		BB- *	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,4	5,300	5,69	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	0,2	10,500	8,93	4,85	100,8				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,1	6,950	5,93	5,41	101,3	B+ *-	BB- *-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,9	6,750	4,79	4,52	104,0	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,0	6,800	4,87	4,83	112,4	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,8	5,942	4,47	4,45	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 (%)	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	XS0805131439	13/07/22	3,6	8,000	7,55	7,30	102,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,3	8,000	7,00	6,95	103,4		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,7	9,500	5,84	5,54	106,7		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,0	10,000	231,05	179,62	26,1			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,7	8,875	11,38	11,18	91,5		CCC *+	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,6	8,700	7,97	7,30	100,6		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,9	7,500	9,51	9,36	93,1		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,5	8,500	6,25	5,89	103,7		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,7	8,000	6,46	6,20	104,6				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,1	6,500	5,56	5,33	102,1			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,1	9,375	3,53	1,78	100,4		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,1	10,200	201,52	168,59	17,3			C	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,0	13,500	12,04	10,43	102,3			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,2	13,500	14,31	7,65	100,4			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,4	8,500	5,95	5,92	111,9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,5	5,250	4,86	4,81	101,9		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	8,25	8,09	104,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,9	6,950	5,30	5,26	106,6	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,8	9,500	6,88	6,80	110,5			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,5	11,000	5,38	4,07	103,4			B2	

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

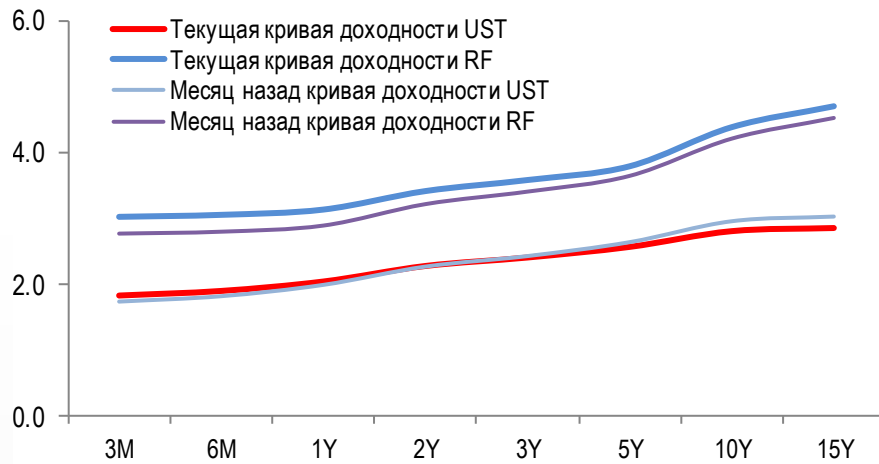
Источник: Solid Research

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	2,81	2,67	102,5	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,8	3,500	3,17	2,86	100,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,0	5,000	3,35	3,25	103,4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,7	4,500	3,66	3,60	103,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,76	3,73	105,5	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	4,28	4,27	99,8		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,8	12,750	4,54	4,51	166,8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,5	7,500	3,71	3,63	113,3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,9	5,625	5,05	5,04	108,0	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	5,04	5,04	111,9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,1	5,250	5,22	5,22	100,4		BBB-	

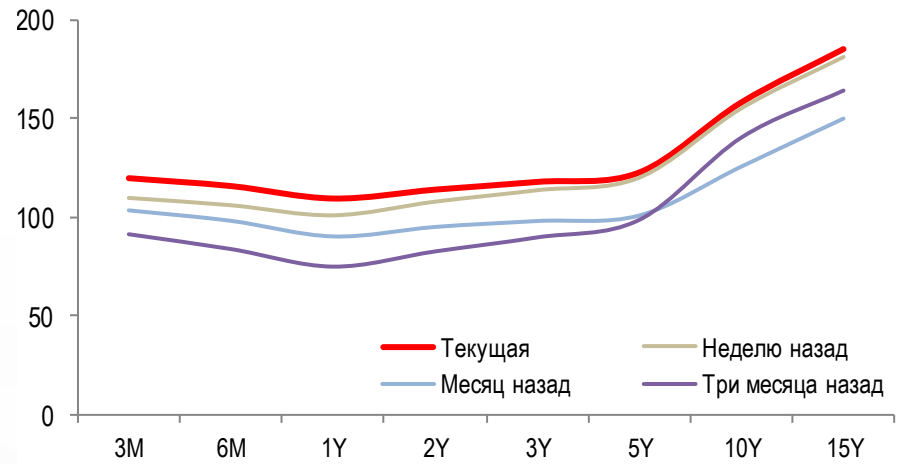
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

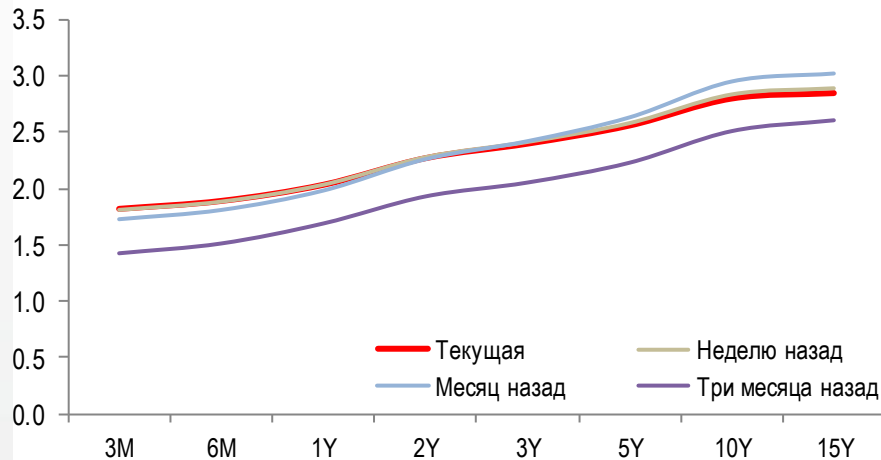
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

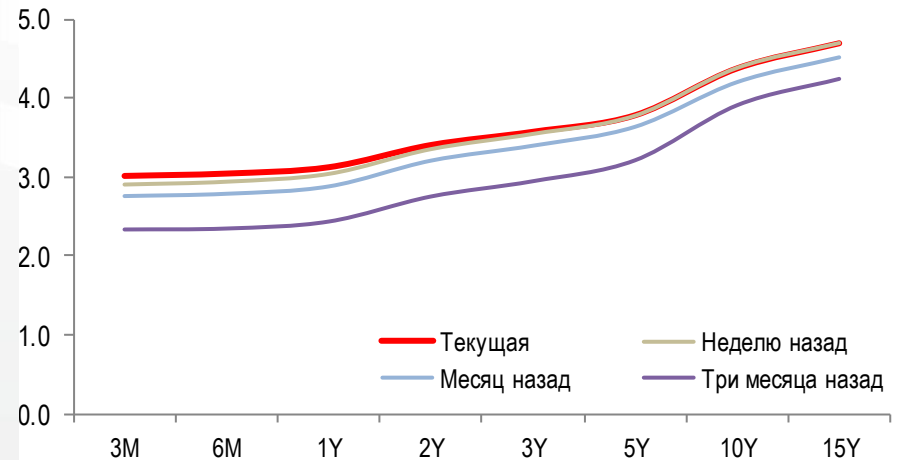


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Транснефть, БО-001Р-10		05.04.2018 (13.04.2018)	15 000	RUB
Сбербанк России, 001Р-06R	6.95% - 7.10% (7.07% - 7.23%)	10.04.2018 (16.04.2018)	40 000	RUB
ТГК-1, БО-001Р-01	7.10% - 7.25% (7.23% - 7.38%)	12.04.2018 (17.04.2018)	5 000	RUB
Россельхозбанк, 01Т1		18.04.2018 (25.04.2018)	10 000	RUB
Россельхозбанк, 09Т1		18.04.2018 (26.04.2018)	5 000	RUB
СТОЛИЧНЫЙ ЗАЛОГОВЫЙ ДОМ, БО-001-02	16%	05.04.2018 (06.04.2018)	300	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