



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

05.04.2018

|  |    |
|--|----|
| 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 |

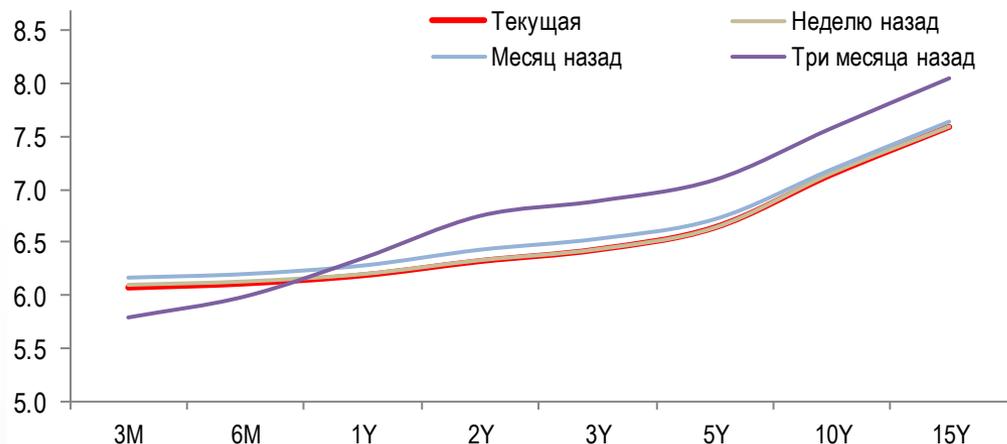
| Индикаторы  | Гособлигации |       |         | Валюты |       |               | Металлы / Сырье |        |             |         |        |
|-------------|--------------|-------|---------|--------|-------|---------------|-----------------|--------|-------------|---------|--------|
| Ruonia      | 7.0          | -0.09 | RUS 10Y | 4.43   | -0.04 | USD/RUB       | 57.603          | 0.30%  | Нефть Brent | 68.2    | 0.29%  |
| MosPRIME 3м | 7.3          | 0.00  | US 10Y  | 2.82   | 0.02  | EUR/RUB       | 70.594          | 0.10%  | Нефть WTI   | 63.5    | 0.24%  |
| ОФЗ 1Y      | 6.2          | 0.00  | GE 10Y  | 0.52   | 0.02  | ЦБ: «корзина» | 63.449          | 0.21%  | Золото      | 1326.1  | -0.53% |
| ОФЗ 3Y      | 6.4          | 0.00  | UK 10Y  | 1.41   | 0.04  | EUR/USD       | 1.226           | -0.16% | Никель      | 13060.0 | -3.69% |
| ОФЗ 10Y     | 7.1          | 0.00  | CN 10Y  | 3.74   | -0.02 | USD/JPY       | 107.080         | 0.28%  | Медь        | 6625.0  | -1.94% |

- ✓ В минувшую среду **Минфин РФ впервые с марта 2016 года разместил облигации, индексируемые по инфляции (ОФЗ-ИН), на сумму 20 млрд рублей со средневзвешенной реальной доходностью 2,97% годовых.** Объем нового выпуска ОФЗ-ИН 52002 с погашением 2 февраля 2028 года составил 20 млрд рублей со ставкой купонного дохода 2,5%. Совокупный объем спроса на ОФЗ-ИН 52002 превысил ожидания и составил 138 млрд рублей со стороны 40 участников, превысив предложение в 7 раз. Значительная доля спроса пришлась на российские пенсионные фонды и управляющие компании
- ✓ **Ключевая ставка ЦБ РФ может опуститься с текущих 7,25% до 6% в 2020 году и до 5,75% в 2021 году, говорится в обновленном макропрогнозе Аналитического кредитно-рейтингового агентства (АКРА).** При этом после 2021 года ключевая ставка, по оценкам АКРА, продолжит снижаться и в 2022 году достигнет 5,5% годовых. В текущем году эксперты агентства ожидают снижения ключевой ставки ЦБ РФ на 50 б.п. с текущего значения, до 6,75% годовых, а в 2019 году еще на 50 б.п., до 6,25% годовых. По прогнозу АКРА, реальный прирост инвестиций в основной капитал в годовом выражении составит 3,7% в 2018 году, 3,1% в 2019 году, 2,7% в 2020 году, 2,6% в 2021 году и 2,9% в 2022 году

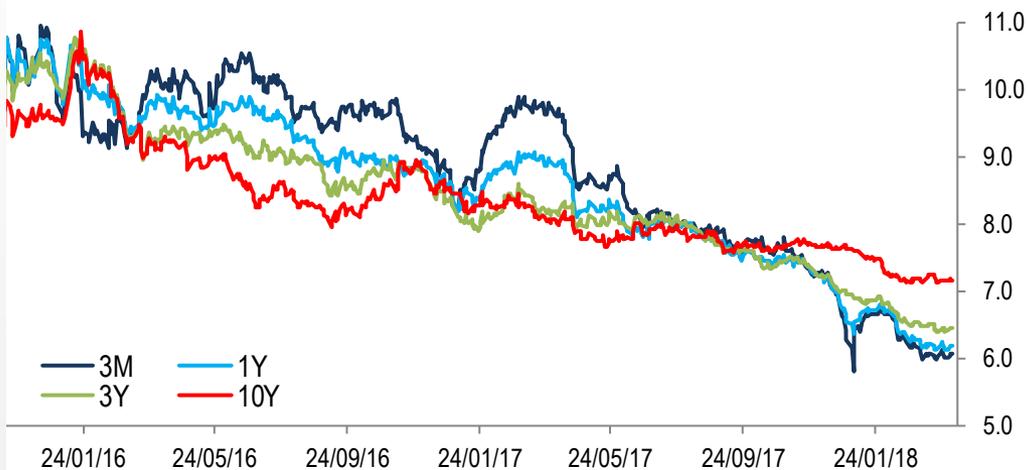
- ✓ **Транснефть** планирует провести сбор заявок на покупку облигаций на 15 млрд руб.
- ✓ **МТС** проведет сбор заявок на вторичное размещение облигаций в размере до 5,65 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** проводит до 10 апреля сбор заявок на покупку структурных облигаций на сумму \$30-50 млн
- ✓ **Сбербанк** соберет заявки на облигации на 40 млрд руб.
- ✓ **Фольксваген Банк Рус** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **МРСК Центра и Приволжья** предложит 11 апреля облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ТГК-1** предложит 12 апреля облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** предложит 18 апреля субординированные облигации на 15 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 выросли на 5-8 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет снизились в пределах 2 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ снизилась до уровня в 7,14% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

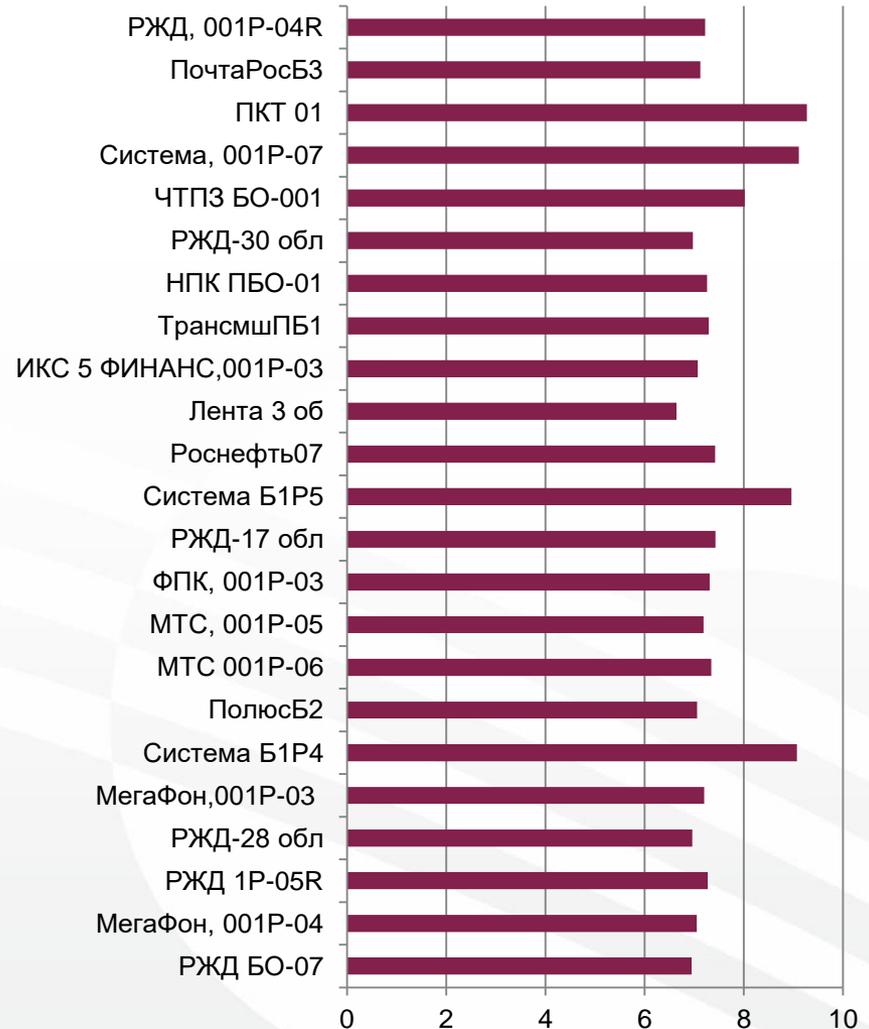


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



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 «РЖД» и «МегаФона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Системы» и «Первого контейнерного терминала»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Средневзвешенная ставка по предоставленным в феврале 2018 года ипотечным жилищным кредитам (ИЖК) в рублях достигла очередного минимума, составив 9,75%. В январе ставка по ИЖК составила 9,85%. В феврале 2018 года банки предоставили населению свыше 102 тыс. рублевых ипотечных кредитов на сумму почти 200 млрд рублей

|                    | Цена   |        | Доход-сть<br>Mid | Купон<br>(%) |
|--------------------|--------|--------|------------------|--------------|
|                    | Bid    | Ask    |                  |              |
| ДельтаКредит 17-ИП | 103,32 | 103,63 | 7,1              | 10,57        |
| ДельтаКредит 13-ИП | 106,98 | 107,83 | 7,3              | 9,65         |
| ДельтаКредит 18-ИП | 109,24 | 110,12 | 7,4              | 10,29        |
| ДельтаКредит 19-ИП | 101,40 | 102,48 | 7,5              | 7,82         |
| 2013-1 A1          | 99,91  | 100,35 | 7,3              | 8,50         |
| 2014-1 A2          | 100,28 | 100,39 | 7,3              | 8,50         |
| 2010-1 A2          | 100,50 | 101,09 | 7,4              | 9,00         |
| АИЖК 2014-2, A2    | 102,36 | 102,70 | 7,5              | 10,50        |
| 2011-2 A2          | 101,32 | 101,88 | 7,5              | 9,00         |
| АИЖК 2012-1, A2    | 101,72 | 102,25 | 7,5              | 9,00         |
| АИЖК 2013-1, A2    | 103,16 | 103,92 | 7,7              | 9,00         |
| ИА АТБ             | 99,96  | 100,52 | 7,3              | 8,75         |
| Абсолют 1          | 100,14 | 100,68 | 7,3              | 9,20         |
| ИА МКБ             | 101,65 | 102,41 | 7,4              | 10,65        |
| ПСБ 2013           | 100,28 | 101,01 | 7,4              | 8,50         |
| ИА Петрокоммерц-1  | 100,71 | 101,39 | 7,4              | 8,75         |
| Абсолют 2          | 100,39 | 101,31 | 7,4              | 8,90         |
| Абсолют 3          | 101,52 | 102,88 | 7,4              | 10,10        |
| ИА МТСБ            | 102,32 | 103,13 | 7,5              | 10,50        |

## ✓ Рекомендуем к покупке корпоративные еврооблигации с невысоким риск-фактором

| Эмитент        | Код бумаги<br>ISIN | Дата<br>погашения | Дюрация<br>(лет) | Купон<br>(%) | Доход-сть по<br>спросу (%) | Доход-сть по<br>предлож. (%) | Сред. цена<br>(в % от ном) | Рейтинг<br>S&P | Рейтинг<br>Fitch | Рейтинг<br>Moody's | Риск-<br>фактор* |
|----------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|------------------|
| Транснефть     | XS0381439305       | 07/08/18          | 0.3              | 8.700        | 2.97                       | 2.78                         | 101.8                      | BBB-           |                  | Baa3               |                  |
| Газпром        | XS0424860947       | 23/04/19          | 1.0              | 9.250        | 3.37                       | 3.23                         | 106.0                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Газпром        | XS0885733153       | 06/02/20          | 1.8              | 3.850        | 3.60                       | 3.48                         | 100.5                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| ЛУКОЙЛ         | XS0461926569       | 05/11/19          | 1.5              | 7.250        | 3.22                       | 3.22                         | 106.1                      | BBB            | BBB+             | Baa3               |                  |
| ЛУКОЙЛ         | XS0554659671       | 09/11/20          | 2.4              | 6.125        | 3.70                       | 3.60                         | 106.1                      | BBB            | BBB+             | Baa3               |                  |
| Норникель      | XS0982861287       | 28/10/20          | 2.4              | 5.550        | 3.95                       | 3.88                         | 103.9                      | BBB-           | BBB- *           | Baa3               |                  |
| Металлоинвест  | XS0918297382       | 17/04/20          | 1.9              | 5.625        | 3.78                       | 3.58                         | 103.7                      | BB             | BB               | Ba2                |                  |
| НЛМК           | XS0783934325       | 26/09/19          | 1.4              | 4.950        | 3.45                       | 3.20                         | 102.3                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Роснефть       | XS0484209159       | 02/02/20          | 1.7              | 7.250        | 3.90                       | 3.79                         | 105.9                      | BB+            |                  | Baa3               |                  |
| Россельхозбанк | XS0955232854       | 25/07/18          | 0.3              | 5.100        | 3.23                       | 2.99                         | 100.6                      |                | BB+              | Ba2                |                  |
| Россельхозбанк | XS0366630902       | 29/05/18          | 0.1              | 7.750        | 2.92                       | 2.07                         | 100.7                      |                | BB+              | Ba2                |                  |
| РЖД            | XS1501561739       | 06/10/20          | 2.4              | 3.450        | 3.72                       | 3.64                         | 99.5                       | BBB-           | BBB-             |                    |                  |
| Сбербанк       | XS0799357354       | 28/06/19          | 1.2              | 5.180        | 3.47                       | 3.20                         | 102.2                      |                | BBB-             | Ba1                |                  |
| Сбербанк       | XS1043519567       | 06/03/19          | 0.9              | 4.150        | 3.57                       | 3.29                         | 100.6                      |                | BBB-             | Ba1                |                  |
| ВТБ            | XS0548633659       | 13/10/20          | 2.3              | 6.551        | 3.98                       | 3.80                         | 106.3                      | BBB-           |                  | Ba1                |                  |
| ВТБ            | XS0365923977       | 29/05/18          | 0.1              | 6.875        | 3.09                       | 2.38                         | 100.5                      | BBB-           |                  | Ba1                |                  |

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

Источник: Solid Research

## Корпоративные еврооблигации (USD)

| Эмитент       | Код бумаги<br>ISIN | Дата<br>погаш. | Дюрация<br>(лет) | Купон<br>(%) | Доход-сть по<br>спросу (%) | Доход-сть по<br>предлож. (%) | Сред. цена<br>(в % от ном) | Рейтинг<br>S&P | Рейтинг<br>Fitch | Рейтинг<br>Moody's | Риск-<br>фактор* |
|---------------|--------------------|----------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|------------------|
| Газпром нефть | XS0997544860       | 27/11/23       | 4,8              | 6,000        | 4,48                       | 4,45                         | 107,6                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Газпром нефть | XS0830192711       | 19/09/22       | 4,1              | 4,375        | 4,40                       | 4,36                         | 100,0                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Газпром       | XS1585190389       | 23/03/27       | 7,3              | 4,950        | 4,99                       | 4,94                         | 99,9                       | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Газпром       | XS0805570354       | 19/07/22       | 3,9              | 4,950        | 4,31                       | 4,28                         | 102,5                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Газпром       | XS0316524130       | 16/08/37       | 11,3             | 7,288        | 5,69                       | 5,65                         | 118,7                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Газпром       | XS0885736925       | 06/02/28       | 7,8              | 4,950        | 5,01                       | 4,95                         | 99,7                       | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Газпром       | XS0290580595       | 07/03/22       | 3,5              | 6,510        | 4,29                       | 4,24                         | 108,0                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Газпром       | XS0191754729       | 28/04/34       | 9,6              | 8,625        | 5,72                       | 5,68                         | 130,4                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| ЛУКОЙЛ        | XS1514045886       | 02/11/26       | 7,0              | 4,750        | 4,56                       | 4,52                         | 101,6                      | BBB            | BBB+             |                    |                  |
| ЛУКОЙЛ        | XS0919504562       | 24/04/23       | 4,5              | 4,563        | 4,34                       | 4,29                         | 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        | 4,42                       | 4,32                         | 109,2                      | BBB-           | BBB- *           | Baa3               |                  |
| Норникель     | XS1622146758       | 08/04/22       | 3,7              | 3,849        | 4,35                       | 4,27                         | 98,3                       | BBB-           | BBB- *           |                    |                  |
| Металлоинвест | XS1603335610       | 02/05/24       | 5,2              | 4,850        | 4,96                       | 4,89                         | 99,6                       | BB             | BB               | Ba2                |                  |
| НОВАТЭК       | XS0864383723       | 13/12/22       | 4,2              | 4,422        | 4,20                       | 4,13                         | 101,1                      | BBB-           | BBB              | Baa3               |                  |
| НЛМК          | XS1405775617       | 15/06/23       | 4,6              | 4,500        | 4,34                       | 4,26                         | 100,9                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| Роснефть      | XS0861981180       | 06/03/22       | 3,6              | 4,199        | 4,52                       | 4,44                         | 99,1                       | BB+            |                  | Baa3               |                  |
| РЖД           | XS1574068844       | 01/03/24       | 5,2              | 4,375        | 4,37                       | 4,34                         | 100,1                      |                | BBB-             | Baa3               |                  |
| РЖД           | XS0764220017       | 05/04/22       | 3,6              | 5,700        | 4,08                       | 4,00                         | 106,0                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| ВТБ           | XS0223715920       | 30/06/35       | 10,7             | 6,250        | 6,07                       | 5,91                         | 102,8                      | BBB-           |                  | Ba1                |                  |

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

Источник: Solid Research

## Корпоративные еврооблигации (USD)

| Эмитент            | Код бумаги<br>ISIN | Дата<br>погаш. | Дюрация<br>(лет) | Купон<br>(%) | Доход-сть по<br>спросу (%) | Доход-сть по<br>предлож. (%) | Сред. цена<br>(в % от ном) | Рейтинг<br>S&P | Рейтинг<br>Fitch | Рейтинг<br>Moody's | Риск-<br>фактор*  |
|--------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|---|
| Ак Барс Банк       | XS1272198265       | 06/08/18       | 0,3              | 8,000        | 7,59                       | 5,83                         | 100,4                      |                |                  | B2                 |    |
| АКБ Бинбанк        | XS1379311761       | 27/03/19       | 0,9              | 8,500        | 4,62                       | 4,60                         | 103,7                      | B *            |                  |                    |    |
| Банк ФК Открытие   | XS0923110232       | 25/04/18       | 0,0              | 7,250        | 4,61                       | 2,31                         | 100,2                      |                |                  | B2 **              |    |
| Банк ФК Открытие   | XS1503160571       | 11/11/19       | 1,5              | 4,500        | 4,62                       | 4,32                         | 100,1                      | B+ *           |                  | B2 **              |    |
| Моск.Кред.Банк     | XS1510534677       | 07/11/21       | 3,2              | 5,875        | 5,15                       | 5,06                         | 102,5                      | BB-            | BB-              |                    |    |
| ЕВРАЗ              | XS1533915721       | 20/03/23       | 4,4              | 5,375        | 5,13                       | 5,11                         | 101,1                      | BB             | BB-              | B1                 |    |
| ЕВРАЗ              | XS1405775377       | 31/01/22       | 3,4              | 6,750        | 4,93                       | 4,84                         | 106,4                      | BB             | BB-              |                    |    |
| ЕВРАЗ              | XS1319822752       | 28/01/21       | 2,5              | 8,250        | 4,55                       | 4,43                         | 109,8                      | BB             | BB-              |                    |    |
| ГТЛК               | XS1577961516       | 31/05/24       | 5,2              | 5,125        | 5,50                       | 5,44                         | 98,2                       |                | BB               | Ba3                |    |
| ГТЛК               | XS1449458915       | 19/07/21       | 3,0              | 5,950        | 4,94                       | 4,87                         | 103,1                      |                | BB               | Ba3                |    |
| Глобал Портс       | XS1319813769       | 25/01/22       | 3,4              | 6,872        | 5,16                       | 5,10                         | 106,0                      |                | BB               | Ba3                |    |
| Глобал Портс       | XS1405775450       | 22/09/23       | 4,7              | 6,500        | 5,61                       | 5,51                         | 104,3                      |                | BB               | Ba3                |    |
| Кокс финанс        | XS1600695974       | 04/05/22       | 3,5              | 7,500        | 6,53                       | 6,35                         | 103,6                      | B              | B                | B2                 |    |
| ИК "O1 Properties" | XS1495585355       | 27/09/21       | 3,0              | 8,250        | 18,31                      | 16,02                        | 77,5                       | B- *           |                  | B1 *               |    |
| Промсвязьбанк      | XS1506500039       | 19/10/19       | 1,5              | 5,250        | 6,35                       | 5,99                         | 98,7                       | B+ **          |                  | B2                 |   |
| РУСАЛ              | XS1533921299       | 02/02/22       | 3,5              | 5,125        | 5,45                       | 5,39                         | 98,9                       |                | BB- *            | B1                 |  |
| РУСАЛ              | XS1577964965       | 03/05/23       | 4,4              | 5,300        | 5,63                       | 5,60                         | 98,6                       |                | BB- *            | B1                 |  |
| Совкомфлот         | XS1433454243       | 16/06/23       | 4,5              | 5,375        | 4,97                       | 4,94                         | 102,0                      | BB             | BB               | Ba2                |  |
| СимплФинанс        | XS1637395002       | 03/07/20       | 0,2              | 10,500       | 9,26                       | 4,89                         | 100,8                      |                |                  |                    |  |
| АФК Система        | XS0783242877       | 17/05/19       | 1,1              | 6,950        | 5,66                       | 5,37                         | 101,5                      | B+             | BB- *            |                    |  |
| ТМК                | XS0911599701       | 03/04/20       | 1,9              | 6,750        | 4,71                       | 4,53                         | 104,0                      | B+             |                  | B1                 |  |
| ВЭБ                | XS0559915961       | 22/11/25       | 6,0              | 6,800        | 4,82                       | 4,78                         | 112,7                      | BBB-           | BBB-             |                    |  |
| ВЭБ                | XS0993162683       | 21/11/23       | 4,8              | 5,942        | 4,46                       | 4,40                         | 107,4                      | BBB-           | BBB-             |                    |  |

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

Источник: Solid Research

## Субординированные еврооблигации (USD)

| Эмитент              | Код бумаги<br>ISIN | Дата<br>погаш. | Дюрация<br>(лет) | Купон<br>(%) | Дох-сть по<br>спросу (%) | Дох-сть по<br>предлож. (%) | Сред. цена<br>(в % от ном) | Рейтинг<br>S&P | Рейтинг<br>Fitch | Рейтинг<br>Moody's | Риск-<br>фактор*  |
|----------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|---|
| Ак Барс Банк         | XS0805131439       | 13/07/22       | 3,6              | 8,000        | 7,39                     | 7,26                       | 102,4                      |                |                  |                    |    |
| Альфа-Банк           | XS1513741311       |                | 3,3              | 8,000        | 6,94                     | 6,90                       | 103,6                      |                | B                | B2u                |    |
| Альфа-Банк           | XS1135611652       | 18/02/25       | 1,7              | 9,500        | 5,67                     | 5,36                       | 107,0                      |                | BB               | B1u                |    |
| Банк ФК Открытие     | XS0776121062       | 26/04/19       | 1,0              | 10,000       | 228,31                   | 215,22                     | 24,3                       |                |                  | C                  |    |
| Моск.Кред.Банк       | XS1601094755       |                | 3,7              | 8,875        | 11,36                    | 11,19                      | 91,5                       |                | CCC +            | Caа2u              |    |
| Моск.Кред.Банк       | XS0924078453       | 13/11/18       | 0,6              | 8,700        | 7,92                     | 7,14                       | 100,7                      |                | B                | NR                 |    |
| Моск.Кред.Банк       | XS1589106910       | 05/10/27       | 3,9              | 7,500        | 9,47                     | 9,34                       | 93,1                       |                | B                |                    |    |
| Кредит Европа Банк   | XS0854763355       | 15/11/19       | 1,5              | 8,500        | 6,26                     | 5,91                       | 103,6                      |                | B+               | B2                 |    |
| Экспобанк            | XS1230115625       | 22/04/21       | 2,7              | 8,000        | 6,43                     | 6,18                       | 104,6                      |                |                  |                    |    |
| Газпромбанк          | XS0954024617       | 17/07/20       | 2,1              | 6,500        | 5,66                     | 5,45                       | 102,0                      |                |                  | NR                 |    |
| ХКФ Банк             | XS08466652666      | 24/04/20       | 0,0              | 9,375        | 2,65                     | 1,34                       | 100,3                      |                | B+               | WR                 |    |
| Промсвязьбанк        | XS0851672435       | 06/11/19       | 1,1              | 10,200       | 203,30                   | 193,57                     | 15,8                       |                |                  | C                  |    |
| КБ Ренессанс Кредит  | XS0996297544       | 22/05/19       | 1,0              | 13,500       | 12,34                    | 10,90                      | 101,8                      |                |                  | NR                 |    |
| КБ Ренессанс Кредит  | XS0869792928       | 21/06/18       | 0,2              | 13,500       | 15,31                    | 9,87                       | 100,1                      |                |                  | WR                 |   |
| Россельхозбанк       | XS0979891925       | 16/10/23       | 4,4              | 8,500        | 5,97                     | 5,93                       | 111,9                      |                |                  | NR                 |  |
| Сбербанк             | XS0935311240       | 23/05/23       | 4,5              | 5,250        | 4,84                     | 4,75                       | 102,1                      |                | BB+              |                    |  |
| Тинькофф Банк        | XS1631338495       |                | 3,7              | 9,250        | 8,20                     | 8,04                       | 104,1                      |                | B-               |                    |  |
| ВТБ                  | XS0842078536       | 17/10/22       | 3,9              | 6,950        | 5,23                     | 5,13                       | 107,1                      | B-             |                  | Ba3                |  |
| ВТБ                  | XS0810596832       |                | 3,8              | 9,500        | 6,80                     | 6,70                       | 110,7                      |                |                  | NR                 |  |
| Банк Санкт-Петербург | XS0848163456       | 24/10/18       | 0,5              | 11,000       | 5,36                     | 3,65                       | 103,4                      |                |                  | B2                 |  |

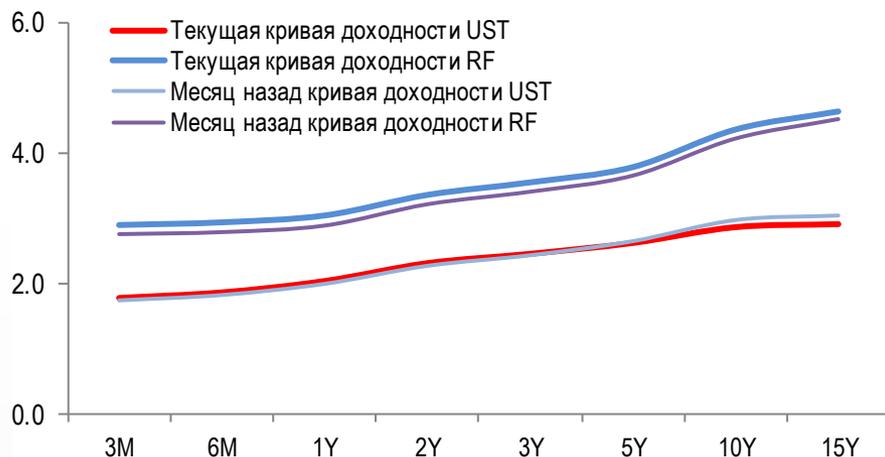
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

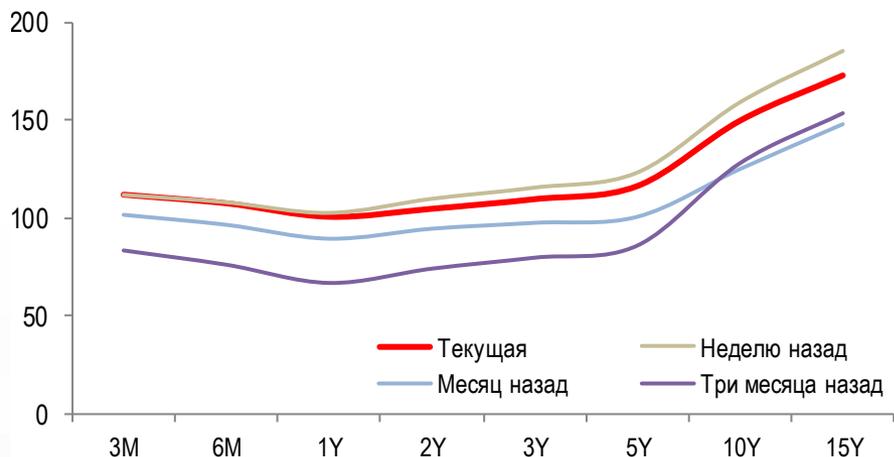
| Эмитент   | Код бумаги<br>ISIN | Дата<br>погашения | Дюрация<br>(лет) | Купон<br>(%) | Доход-сть по<br>спросу (%) | Доход-сть по<br>предлож. (%) | Сред. цена<br>(в % от ном) | Рейтинг<br>S&P | Рейтинг<br>Fitch | Рейтинг<br>Moody's |
|-----------|--------------------|-------------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|
| Минфин РФ | XS0089375249       | 24/07/18          | 0,3              | 11,000       | 2,69                       | 2,33                         | 102,5                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0971721377       | 16/01/19          | 0,8              | 3,500        | 3,09                       | 2,82                         | 100,4                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0504954347       | 29/04/20          | 1,9              | 5,000        | 3,28                       | 3,24                         | 103,4                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0767472458       | 04/04/22          | 3,7              | 4,500        | 3,60                       | 3,58                         | 103,3                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0971721450       | 16/09/23          | 4,8              | 4,875        | 3,76                       | 3,71                         | 105,6                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | RU000A0JWHA4       | 27/05/26          | 6,8              | 4,750        | 4,21                       | 4,17                         | 103,8                      |                | BBB-             |                    |
| Минфин РФ | RU000A0JXTS9       | 23/06/27          | 7,6              | 4,250        | 4,25                       | 4,23                         | 100,1                      |                | BBB-             |                    |
| Минфин РФ | XS0088543193       | 24/06/28          | 6,8              | 12,750       | 4,49                       | 4,47                         | 167,1                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0114288789       | 31/03/30          | 3,4              | 7,500        | 3,64                       | 3,62                         | 113,4                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0767473852       | 04/04/42          | 13,9             | 5,625        | 4,96                       | 4,95                         | 109,4                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0971721963       | 16/09/43          | 14,2             | 5,875        | 4,96                       | 4,96                         | 113,2                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | RU000A0JXU14       | 23/06/47          | 15,1             | 5,250        | 5,17                       | 5,16                         | 101,3                      |                | BBB-             |                    |

Источник: Solid Research

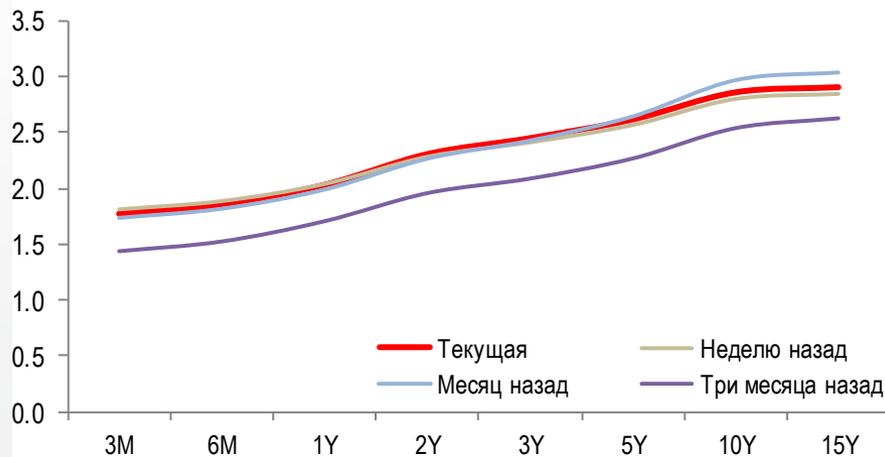
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



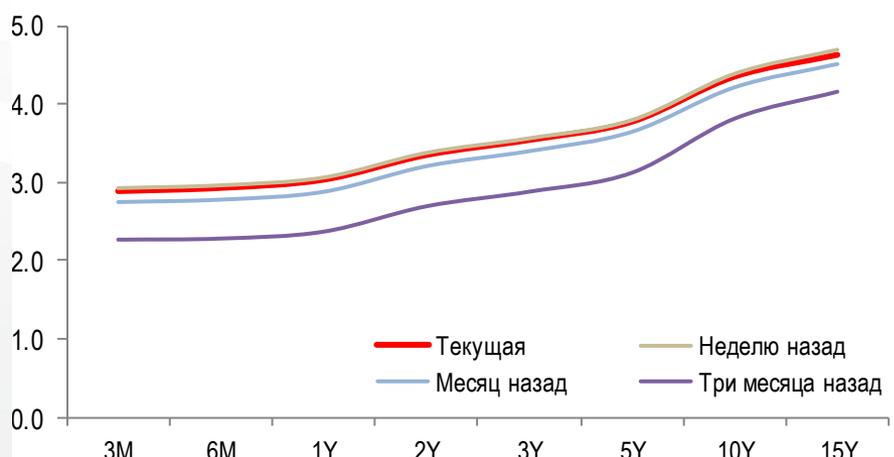
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Источник: Solid Research

| Выпуск облигаций                   | Ориентир по ставке купона (доходность) | Закрытие книги заявок (размещение) | Объем млн. | Валюта |
|------------------------------------|--|------------------------------------|------------|--------|
| Сбербанк России, 001P-06R          | 6.95% - 7.10%<br>(7.07% - 7.23%)       | 10.04.2018<br>(16.04.2018)         | 40 000     | RUB    |
| ТГК-1, БО-001P-01                  | 7.10% - 7.25%<br>(7.23% - 7.38%)       | 12.04.2018<br>(17.04.2018)         | 5 000      | RUB    |
| МРСК Центра и Приволжья, 001P-01   | 7.10% - 7.25%<br>(7.23% - 7.38%)       | 11.04.2018<br>(19.04.2018)         | 5 000      | RUB    |
| Россельхозбанк, 01T1               | 9.00% - 9.25%<br>(9.20% - 9.46%)       | 18.04.2018<br>(25.04.2018)         | 10 000     | RUB    |
| Россельхозбанк, 09T1               | 9.00% - 9.25%<br>(9.20% - 9.46%)       | 18.04.2018<br>(26.04.2018)         | 5 000      | RUB    |
| СТОЛИЧНЫЙ ЗАЛОГОВЫЙ ДОМ, БО-001-02 | 16%                                    | 05.04.2018<br>(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](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