



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

10.04.2018

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Корпоративные еврооблигации	7
Кривые доходностей (USD)	12
Предстоящие размещения	13

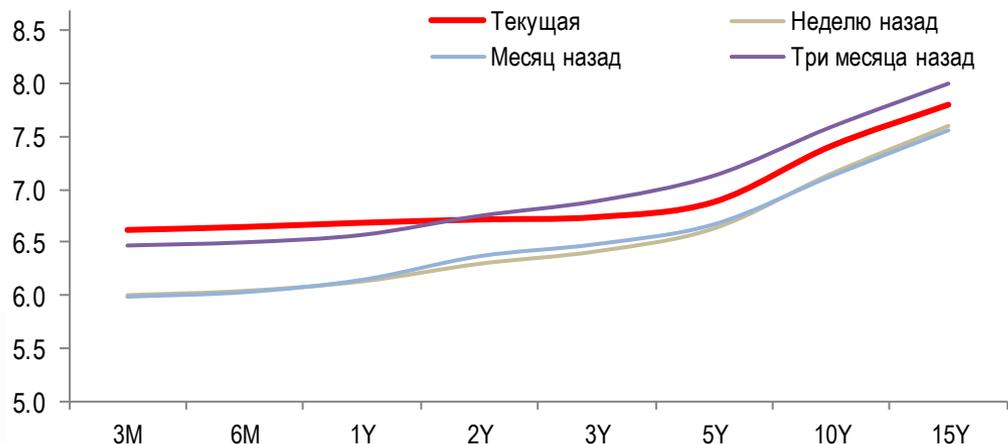
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.1	0.05	RUS 10Y	5.02	0.26	USD/RUB	62.767	3.63%	Нефть Brent	69.6	1.38%
MosPRIME 3м	7.3	0.00	US 10Y	2.80	0.02	EUR/RUB	77.356	3.67%	Нефть WTI	64.3	1.39%
ОФЗ 1Y	6.9	0.04	GE 10Y	0.51	0.00	ЦБ: «корзина»	69.332	3.65%	Золото	1336.1	-0.02%
ОФЗ 3Y	7.0	0.04	UK 10Y	1.42	0.02	EUR/USD	1.233	0.03%	Никель	13240.0	2.72%
ОФЗ 10Y	7.6	0.02	CN 10Y	3.73	0.02	USD/JPY	107.010	0.22%	Медь	6767.0	0.95%

- ✓ **Минфин РФ впервые за 2,5 года отменил проведение аукциона по размещению облигаций федеральных займов.** В качестве причины министерство назвало «неблагоприятную рыночную конъюнктуру». Аукцион по размещению облигаций должен был состояться 11 апреля
- ✓ **Компания «Русал» может объявить технический дефолт по некоторым своим кредитным обязательствам из-за санкций в отношении компании со стороны США.** "Компания считает, что санкции Минфина США могут привести к техническим дефолтам в отношении определенных кредитных обязательств группы, и в настоящее время компания оценивает влияние (если таковое будет) таких технических дефолтов на финансовое положение группы. В настоящее время компания полностью выполняет свои кредитные и финансовые обязательства. Компания намерена продолжать выполнять свои существующие обязательства в соответствии с правовыми и нормативными требованиями", - говорится в сообщении «Русала». 6 апреля 2018 г. США ввели новые санкции против нескольких российских бизнесменов и подконтрольных им компаний, а также ряда высокопоставленных чиновников РФ

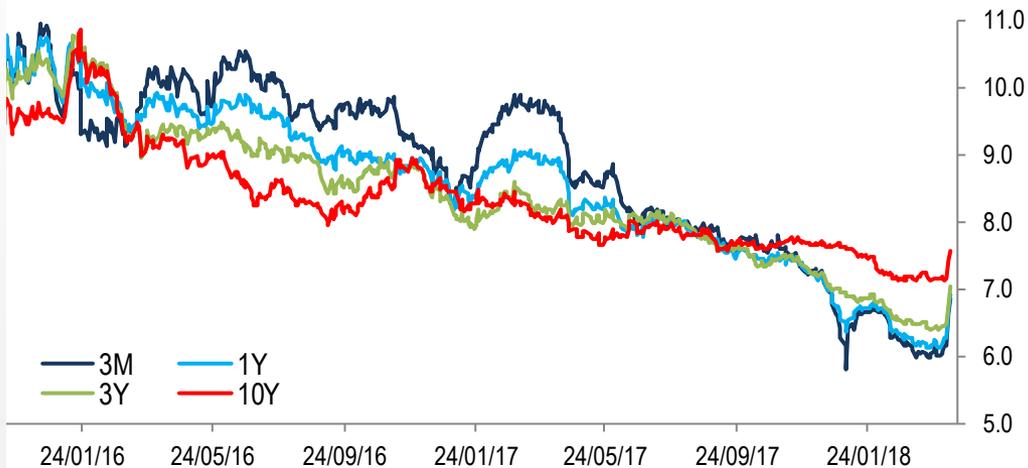
- ✓ **Сбербанк** планирует открыть книгу заявок на облигации на сумму от 15 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** проводит до 10 апреля сбор заявок на покупку структурных облигаций на сумму \$30-50 млн
- ✓ **Фольксваген Банк** предложит бонды на 5 млрд руб., купон 7,1-7,3%
- ✓ **МРСК Центра и Приволжья** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ТГК-1** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** предложит субординированные облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** планирует долларовые еврооблигации
- ✓ **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 показали синхронный рост, отреагировав на ослабление рубля и введение новых санкций США
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли на 73-76 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет сдвинулись вверх на 32-44 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла уровня в 7,58% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

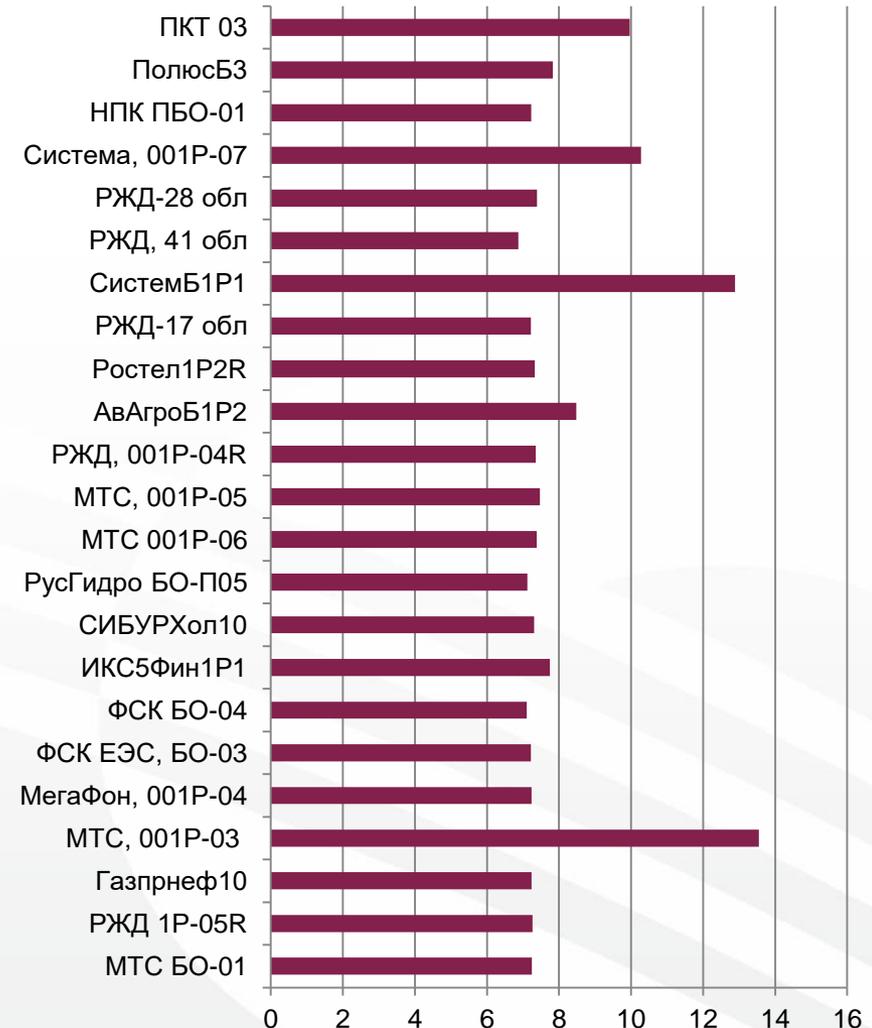


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю выросли
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года включительно
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ФСК» и «НПК»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Системы», «Первого контейнерного терминала» и МТС



✓ 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	4.25	3.45	101.5	BBB-		Baa3	
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.0	9.250	3.78	3.47	105.6	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1.8	3.850	4.12	3.88	99.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.5	7.250	3.60	3.46	105.6	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.4	6.125	4.00	3.86	105.4	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.4	5.550	5.92	5.42	99.8	BBB-	BBB- *	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	1.9	5.625	4.61	4.36	102.2	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.4	4.950	4.01	3.74	101.5	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1.7	7.250	4.34	4.23	105.1	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0.3	5.100	3.90	3.45	100.4		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0.1	7.750	3.73	2.99	100.5		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.4	3.450	4.28	4.17	98.2	BBB-	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.2	5.180	4.10	3.74	101.4		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	0.9	4.150	3.58	3.34	100.6		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.3	6.551	4.66	4.42	104.7	BBB-		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.1	6.875	3.72	2.67	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	4.96	4.91	105.2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4.1	4.375	4.88	4.80	98.2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.3	4.950	5.37	5.36	97.1	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3.9	4.950	4.79	4.73	100.7	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.1	7.288	6.09	6.04	113.9	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.8	4.950	5.36	5.33	97.0	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.5	6.510	4.82	4.69	106.2	BBB-	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	6.13	6.07	125.5	BBB-	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7.0	4.750	4.86	4.80	99.5	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.5	4.563	4.71	4.68	99.4	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4.6	4.100	6.71	6.54	89.4	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3.9	6.625	6.75	6.56	99.8	BBB-	BBB- *	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3.7	3.849	6.42	6.33	91.2	BBB-	BBB- *		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5.2	4.850	5.34	5.17	97.8	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4.2	4.422	4.58	4.43	99.7	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.6	4.500	4.85	4.80	98.6	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3.6	4.199	5.05	4.98	97.1	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5.2	4.375	4.87	4.81	97.7		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3.6	5.700	4.62	4.60	103.9	BBB-	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.7	6.250	6.04	5.90	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	8.20	5.73	100.3			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	0.9	8.500	5.31	4.34	103.4	B *			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0.0	7.250	6.04	3.03	100.1			B2 *	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.5	4.500	4.72	4.26	100.0	B+ *		B2 *	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3.2	5.875	5.53	5.38	101.4	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4.4	5.375	6.61	6.41	95.3	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3.4	6.750	6.23	6.17	101.8	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2.5	8.250	5.89	5.64	106.3	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5.2	5.125	5.67	5.59	97.4		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3.0	5.950	5.41	5.13	102.0		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3.4	6.872	5.44	5.33	105.0		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4.7	6.500	5.86	5.69	103.3		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3.5	7.500	6.96	6.66	102.5	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3.0	8.250	20.12	18.44	73.0	B- *		B1 *	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.4	5.250	6.25	5.84	98.9	B+ **		B2	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.5	5.375	5.25	5.15	100.7	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0.2	10.500	9.54	5.07	100.7				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1.0	6.950	6.00	5.78	101.1	B+	BB- *		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1.9	6.750	5.22	4.89	103.1	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6.0	6.800	5.40	5.37	108.7	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4.8	5.942	5.20	5.17	103.6	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	3.6	8.000	7.53	7.24	102.3				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.3	8.000	7.86	7.46	101.1		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1.7	9.500	5.75	5.63	106.6		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.0	10.000	214.69	182.98	27.5			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.7	8.875	11.98	11.76	89.5		CCC *	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.6	8.700	9.26	8.53	99.9		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.8	7.500	10.05	9.98	91.1		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.5	8.500	6.25	5.92	103.6		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	5.78	5.61	101.7			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0.0	9.375	2.75	1.34	100.2		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1.1	10.200	204.69	170.67	17.3			C	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.0	13.500	13.21	11.21	101.3			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.2	13.500	13.07	8.67	100.5			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.4	8.500	6.33	6.24	110.2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.5	5.250	5.46	5.42	99.1		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.7	9.250	8.29	8.10	103.9			B-	
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.8	6.950	6.11	5.74	104.0	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3.8	9.500	7.54	7.35	107.9			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

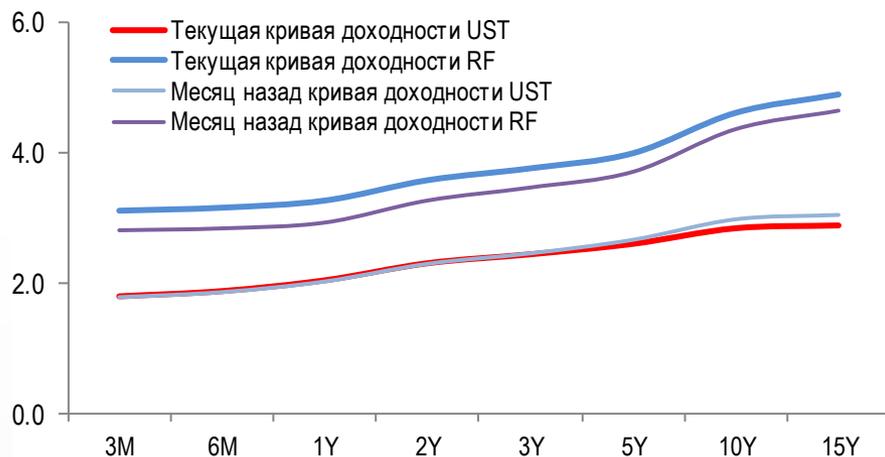
Источник: Solid Research

Эмитент	Код бумаги 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	2.42	102.3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0.8	3.500	3.36	3.04	100.3	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	1.9	5.000	3.67	3.46	102.8	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3.7	4.500	3.89	3.84	102.4	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.8	4.875	4.06	4.00	104.1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.7	4.750	4.58	4.56	101.2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.6	4.250	4.81	4.76	96.1		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.7	12.750	4.88	4.81	162.9	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.4	7.500	3.94	3.91	112.2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.6	5.625	5.26	5.24	105.1	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13.8	5.875	5.28	5.28	108.2	BBB-	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	14.6	5.250	5.59	5.57	95.3		BBB-	

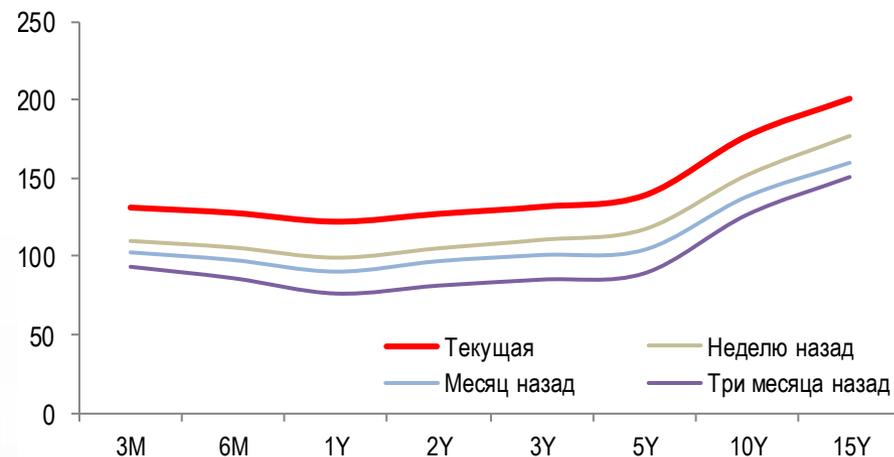
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

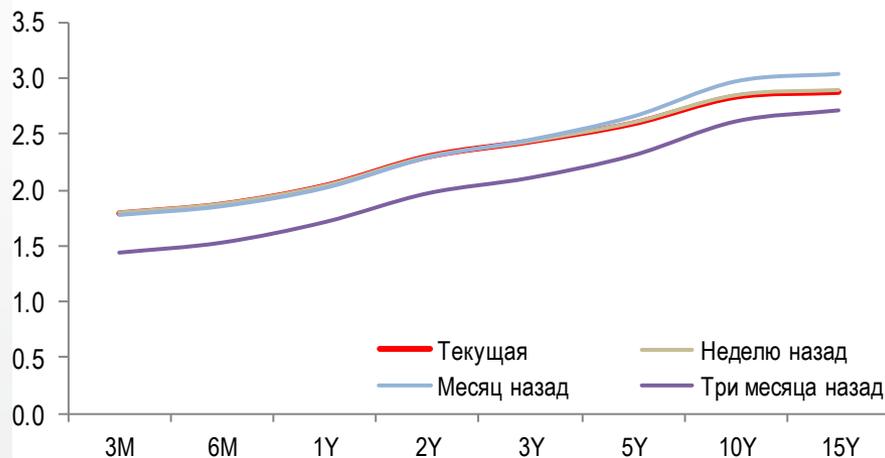
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

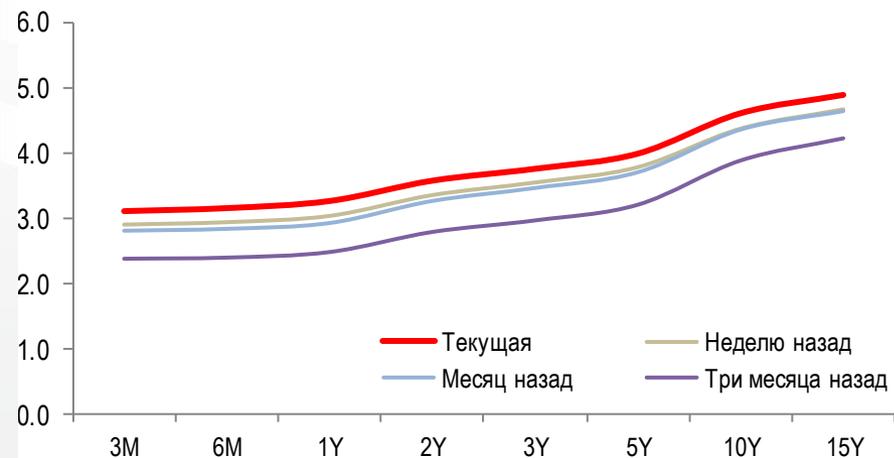


Кривая доходности UST (% годовых)



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
АПРИ Флай Плэнинг, БО-01	18%	12.04.2018 (12.04.2018)	200	RUB
ТГК-1, БО-001Р-01	7.10% - 7.25% (7.23% - 7.38%)	12.04.2018 (17.04.2018)	5 000	RUB
МРСК Центра и Приволжья, 001Р-01	7.10% - 7.25% (7.23% - 7.38%)	11.04.2018 (19.04.2018)	5 000	RUB
Россельхозбанк, 01Т1	9.00% - 9.25% (9.20% - 9.46%)	18.04.2018 (25.04.2018)	10 000	RUB
Россельхозбанк, 09Т1	9.00% - 9.25% (9.20% - 9.46%)	18.04.2018 (26.04.2018)	5 000	RUB
ГК Пионер, 001Р-03	11.50% - 12.00% (12.01% - 12.55%)	25.04.2018 (27.04.2018)	3 000	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