



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

20.12.2018

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| Новости и события                                            | 3  |
| Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)         | 5  |
| Наиболее активные корпоративные рублевые облигации           | 6  |
| Ипотечные облигации                                          | 7  |
| Еврооблигации                                                | 8  |
| Кривые доходностей (USD)                                     | 14 |
| Доходность облигаций Emerging Markets High Yield (EMHY, USD) | 15 |
| Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев            | 16 |
| Предстоящие размещения                                       | 17 |

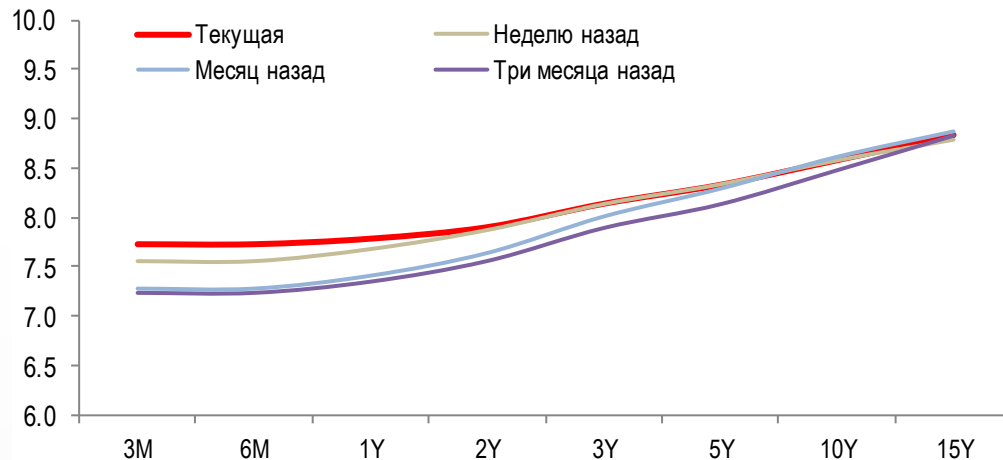
| Индикаторы  | Гособлигации |      |         | Валюты |       |               | Металлы / Сырье |        |             |         |        |
|-------------|--------------|------|---------|--------|-------|---------------|-----------------|--------|-------------|---------|--------|
| Ruonia      | 7.7          | 0.10 | RUS 10Y | 5.01   | -0.06 | USD/RUB       | 67.481          | 0.04%  | Нефть Brent | 55.6    | -2.90% |
| MosPRIME 3м | 8.6          | 0.00 | US 10Y  | 2.76   | 0.00  | EUR/RUB       | 77.089          | 0.47%  | Нефть WTI   | 46.6    | -1.36% |
| ОФЗ 1Y      | 7.9          | 0.00 | GE 10Y  | 0.22   | -0.02 | ЦБ: «корзина» | 71.805          | 0.23%  | Золото      | 1249.6  | 0.53%  |
| ОФЗ 3Y      | 8.3          | 0.00 | UK 10Y  | 1.24   | -0.04 | EUR/USD       | 1.143           | 0.44%  | Никель      | 10775.0 | -1.01% |
| ОФЗ 10Y     | 8.8          | 0.00 | CN 10Y  | 3.34   | -0.02 | USD/JPY       | 111.840         | -0.57% | Медь        | 5987.0  | -0.93% |

- ✓ **Инвесторы теряют аппетит к ОФЗ.** Минфин РФ в среду сумел разместить ОФЗ только на 3,4 млрд рублей или всего 13,5% из предложенного на трех аукционах по ОФЗ суммарного объема в 25,1 млрд рублей
- ✓ **Первый аукцион** Минфина РФ по размещению ОФЗ серии 26223 на 10 млрд рублей **был признан несостоявшимся** в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен
- ✓ **На втором аукционе** Минфин разместил ОФЗ 26214 с погашением в мае 2020 года на **1,15 млрд рублей** из предложенных 10 млрд рублей. Цена отсечения составила 98,02% от номинала, доходность по цене отсечения — 8,03% годовых. Средневзвешенная цена составила 98,0473% от номинала, средневзвешенная доходность — 8,01% годовых. Спрос — 12,111 млрд рублей
- ✓ **На третьем аукционе** Минфин разместил инфляционные ОФЗ серии 52002 с погашением в феврале 2028 года на **2,28 млрд рублей** при лимите 5,1 млрд руб. Цена отсечения составила 92,9% от номинала, доходность по цене отсечения — 3,44% годовых. Средневзвешенная цена составила 93,036% от номинала, реальная средневзвешенная доходность — 3,42% годовых. Спрос — 7,505 млрд рублей
- ✓ **Снижение цен на нефть, ослабление рубля, ускорение темпов инфляции РФ,** повышение ЦБ РФ ключевой ставки усиливают вероятность дальнейшего роста доходностей облигаций на долгом рынке

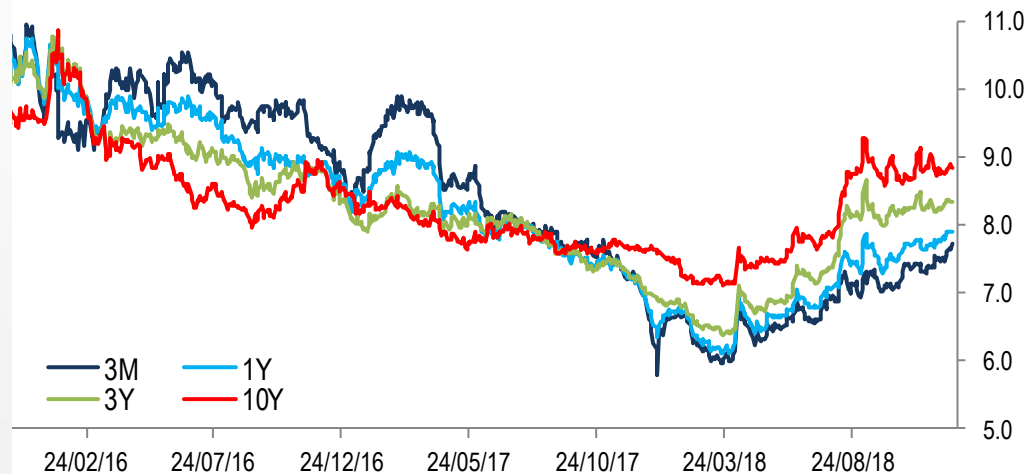
- ✓ **Соллерс-финанс** проведет сбор заявок по облигациям на 3 млрд руб.
- ✓ **МОС МСП 1** планирует размещение бондов на 7 млрд руб.
- ✓ **УОМЗ** предложит в декабре бонды на 1,5-2 млрд руб.
- ✓ **Роснано** утвердило программу облигаций на 10 млрд рублей.
- ✓ **ВТБ** зарегистрировал 100 выпусков 1-дневных облигаций на сумму 7,5 трлн руб.
- ✓ **Белоруссия** планирует в 2019 г. размещение облигаций в России
- ✓ **Почта России** утвердила условия размещения облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **Юникредит Банк** утвердил программу облигаций до 200 млрд руб.
- ✓ **Калужская сбытовая компания** планирует облигации на 3 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю выросли, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла менее восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли в пределах 12 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в десять и более лет повысились в среднем на 5-10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,88% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

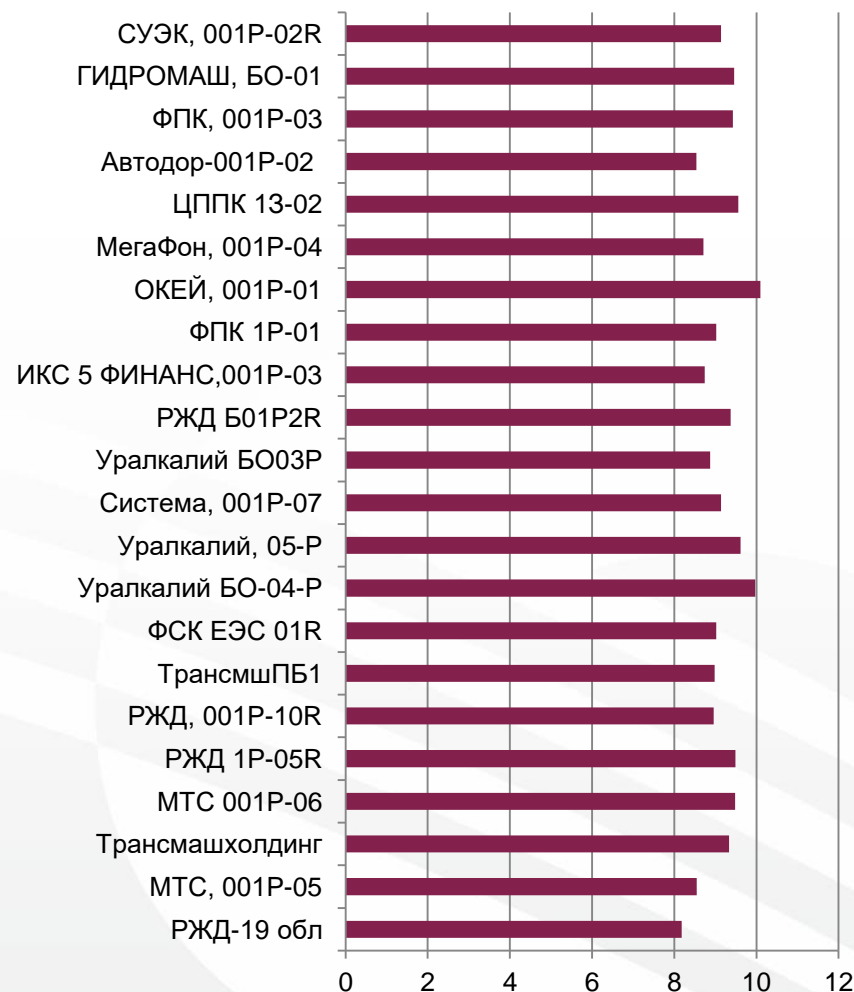


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю показали различную динамику
- ✓ Наибольшим снижением доходности отметились облигации с дюрацией менее полугода, а ростом доходности - облигации с дюрацией свыше пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РЖД» и «Трансмашхолдинга»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «ОКЕЙ» и «Уралкалия»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Согласно данным госкомпании "Дом.РФ" средняя ипотечная ставка в России сохранилась в октябре на рекордно низком уровне — 9,41%. Объем выдачи ипотеки в России, по данным ЦБ РФ, вырос за 10 месяцев 2018 года на 58% и достиг 2,37 трлн рублей. Вместе с тем на фоне решения ЦБ РФ повысить свою ключевую ставку ипотека в РФ может подорожать в среднем на 0,5 п.п.

|                   | Цена   |        | Доход-сть<br>Mid | Купон<br>(%) |
|-------------------|--------|--------|------------------|--------------|
|                   | Bid    | Ask    |                  |              |
| АИЖК 2012-1. А2   | 99.74  | 100.16 | 9.3              | 9.00         |
| АИЖК 2013-1. А2   | 99.21  | 99.96  | 9.6              | 9.00         |
| ПСПб              | 98.94  | 100.10 | 9.5              | 8.50         |
| Вост-Сиб 2012     | 99.47  | 99.77  | 9.5              | 8.75         |
| АТБ 2             | 100.02 | 100.15 | 9.2              | 9.00         |
| ИА Петрокоммерц-1 | 99.92  | 100.03 | 9.1              | 8.75         |
| ИА Возрождение 3  | 99.92  | 100.18 | 9.2              | 9.00         |
| ИА Санрайз 2      | 99.92  | 100.49 | 9.2              | 9.50         |
| ИА Санрайз 1      | 99.92  | 100.28 | 9.2              | 9.25         |
| ИА МТСБ           | 100.25 | 100.85 | 9.1              | 10.50        |
| Абсолют 3         | 100.26 | 100.78 | 9.2              | 10.10        |
| АкБарс 2          | 100.67 | 101.54 | 9.7              | 10.00        |
| ИА Абсолют 4      | 100.35 | 101.05 | 9.4              | 9.85         |
| ИА МКБ 2          | 100.62 | 101.06 | 9.4              | 10.15        |
| ИА Возрождение 5  | 99.86  | 100.45 | 9.3              | 9.25         |
| ИА ТКБ-3          | 99.86  | 100.14 | 9.3              | 9.10         |
| 2010-1 А2         | 99.99  | 100.18 | 9.1              | 9.00         |
| ИА ТФБ1           | 101.59 | 102.30 | 9.5              | 11.00        |
| ИА Эклипс-1       | 99.70  | 99.93  | 9.3              | 8.75         |
| ИА МИА-1-А3       | 100.71 | 101.12 | 9.2              | 10.75        |
| ИА МИА-2          | 101.11 | 101.38 | 9.5              | 10.30        |

✓ 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* |
|---------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|------------------|
| ЛУКОЙЛ        | XS0461926569       | 05/11/19          | 0.8              | 7.250        | 3.99                       | 3.79                         | 102.9                      | BBB            | BBB+             | Baa3               |                  |
| ЛУКОЙЛ        | XS0554659671       | 09/11/20          | 1.8              | 6.125        | 4.38                       | 4.23                         | 103.3                      | BBB            | BBB+             | Baa3               |                  |
| ЛУКОЙЛ        | XS0304274599       | 07/06/22          | 3.1              | 6.656        | 4.73                       | 4.60                         | 106.2                      | BBB            | BBB+             | Baa3               |                  |
| ЛУКОЙЛ        | XS0919504562       | 24/04/23          | 3.9              | 4.563        | 4.95                       | 4.85                         | 98.8                       | BBB            | BBB+             | Baa3               |                  |
| ЛУКОЙЛ        | XS1514045886       | 02/11/26          | 6.6              | 4.750        | 5.28                       | 5.20                         | 96.8                       | BBB            | BBB+             |                    |                  |
| Металлоинвест | XS0918297382       | 17/04/20          | 1.3              | 5.625        | 5.03                       | 4.72                         | 100.9                      | BB             | BB               | Ba2                |                  |
| Металлоинвест | XS1603335610       | 02/05/24          | 4.7              | 4.850        | 5.89                       | 5.82                         | 95.5                       | BB             | BB               | Ba2                |                  |
| НОВАТЭК       | XS0588433267       | 03/02/21          | 2.0              | 6.604        | 4.50                       | 4.37                         | 104.3                      | BBB            | BBB              | Baa3               |                  |
| НОВАТЭК       | XS0864383723       | 13/12/22          | 3.7              | 4.422        | 4.93                       | 4.82                         | 98.3                       | BBB            | BBB              | Baa3               |                  |
| НЛМК          | XS0783934325       | 26/09/19          | 0.7              | 4.950        | 4.16                       | 3.45                         | 100.8                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| НЛМК          | XS1405775617       | 15/06/23          | 4.1              | 4.500        | 5.14                       | 5.01                         | 97.6                       | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| НЛМК          | XS1577953174       | 21/09/24          | 5.1              | 4.000        | 5.54                       | 5.42                         | 92.8                       | BBB-           | BBB-             |                    |                  |
| ФосАгро       | XS1599428726       | 03/11/21          | 2.7              | 3.950        | 5.08                       | 4.95                         | 97.2                       | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| ФосАгро       | XS1752568144       | 24/04/23          | 4.0              | 3.949        | 5.70                       | 5.54                         | 93.7                       | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |
| РЖД           | XS1501561739       | 06/10/20          | 1.7              | 3.450        | 4.29                       | 4.06                         | 98.8                       | BBB-           | BBB-             |                    |                  |
| Северсталь    | XS1567051443       | 27/08/21          | 2.5              | 3.850        | 5.13                       | 4.98                         | 97.0                       | BBB-           | BBB-             |                    |                  |
| Северсталь    | XS0841671000       | 17/10/22          | 3.4              | 5.900        | 5.18                       | 5.11                         | 102.6                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |                  |






















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





Источник: Solid Research

✓ В условиях ужесточения США блокирующих санкций в отношении РФ нельзя исключать приостановки торгов на неопределенный срок ценными бумагами любых российских эмитентов с расчетами в долларах США























## 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*                                                                      |
|------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| АПРОСА           | XS0555493203       | 03/11/20       | 1.8              | 7.750        | 4.57                       | 4.45                         | 105.7                      | BBB-           | BB+              | Baa3               |    |
| DeloPorts        | RU000A0ZZ2A5       | 01/04/25       | 5.1              | 6.750        | 7.35                       | 7.16                         | 98.2                       |                |                  |                    |    |
| Eurasia Drilling | XS0918604496       | 17/04/20       | 1.3              | 4.875        | 4.72                       | 4.49                         | 100.4                      | BB+            | BB+              |                    |    |
| ЕвроХим          | XS1495632298       | 12/04/20       | 1.3              | 3.800        | 5.02                       | 4.63                         | 98.7                       | BB-            | BB               |                    |    |
| ЕвроХим          | XS1632225154       | 05/07/21       | 2.4              | 3.950        | 5.17                       | 5.02                         | 97.3                       | BB-            | BB               |                    |    |
| Evraz Group      | XS0808638612       | 22/04/20       | 1.3              | 6.500        | 5.15                       | 4.79                         | 101.9                      | BB             | BB               |                    |    |
| Evraz Group      | XS1319822752       | 28/01/21       | 1.9              | 8.250        | 5.23                       | 5.02                         | 106.1                      | BB             | BB               |                    |    |
| Evraz Group      | XS1405775377       | 31/01/22       | 2.8              | 6.750        | 5.54                       | 5.35                         | 103.7                      | BB             | BB               |                    |    |
| Evraz Group      | XS1533915721       | 20/03/23       | 3.8              | 5.375        | 5.80                       | 5.70                         | 98.6                       | BB             | BB               | Ba2                |    |
| Газпром нефть    | XS0830192711       | 19/09/22       | 3.4              | 4.375        | 4.95                       | 4.83                         | 98.3                       | BBB-           | BBB-             | Baa3               |    |
| Газпром нефть    | XS0997544860       | 27/11/23       | 4.3              | 6.000        | 5.21                       | 5.09                         | 103.7                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |    |
| Газпром          | XS0424860947       | 23/04/19       | 0.3              | 9.250        | 4.27                       | 3.93                         | 101.6                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |    |
| Газпром          | XS0885733153       | 06/02/20       | 1.1              | 3.850        | 4.09                       | 3.86                         | 99.9                       | BBB-           | BBB-             | Baa3               |    |
| Газпром          | XS0708813810       | 23/01/21       | 1.9              | 5.999        | 4.49                       | 4.29                         | 103.1                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |    |
| Газпром          | XS0290580595       | 07/03/22       | 2.9              | 6.510        | 4.91                       | 4.79                         | 104.8                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |   |
| Газпром          | XS0805570354       | 19/07/22       | 3.2              | 4.950        | 4.62                       | 4.59                         | 101.1                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |  |
| Газпром          | XS1585190389       | 23/03/27       | 6.7              | 4.950        | 5.65                       | 5.59                         | 95.7                       | BBB-           | BBB-             | Baa3               |  |
| Газпром          | XS0885736925       | 06/02/28       | 7.3              | 4.950        | 5.62                       | 5.53                         | 95.5                       | BBB-           | BBB-             | Baa3               |  |
| Газпром          | XS0191754729       | 28/04/34       | 9.4              | 8.625        | 6.19                       | 6.15                         | 124.0                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |  |
| Газпром          | XS0316524130       | 16/08/37       | 10.7             | 7.288        | 6.23                       | 6.20                         | 111.7                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |  |
| Global Ports     | XS1319813769       | 25/01/22       | 2.8              | 6.872        | 6.15                       | 5.95                         | 102.3                      |                | BB               | Ba3                |  |
| Global Ports     | XS1405775450       | 22/09/23       | 4.1              | 6.500        | 6.17                       | 6.05                         | 101.5                      |                | BB               | Ba3                |  |

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*                                                                      |
|---------------|--------------------|----------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Норникель     | XS0982861287       | 28/10/20       | 1.8              | 5.550        | 4.46                       | 4.28                         | 102.1                      | BBB-           | BBB- *           | Baa3               |    |
| Норникель     | XS1622146758       | 08/04/22       | 3.1              | 3.849        | 5.27                       | 5.15                         | 96.0                       | BBB-           | BBB- *           |                    |    |
| Норникель     | XS1298447019       | 14/10/22       | 3.4              | 6.625        | 5.14                       | 5.05                         | 105.2                      | BBB-           | BBB- *           | Baa3               |    |
| МТС           | XS0921331509       | 30/05/23       | 4.0              | 5.000        | 5.68                       | 5.56                         | 97.6                       | BB             | BB+              | Ba1u               |    |
| МТС           | XS0513723873       | 22/06/20       | 1.4              | 8.625        | 4.87                       | 4.62                         | 105.5                      | BB             | BB+              | Ba1u               |    |
| Petropavlovsk | XS1201840326       | 18/03/20       | 1.2              | 9.000        | 21.29                      | 18.40                        | 88.4                       |                |                  |                    |    |
| Petropavlovsk | XS1711554102       | 14/11/22       | 3.3              | 8.125        | 16.28                      | 15.82                        | 77.7                       | B- *           | CCC              |                    |    |
| Полюс         | XS0922301717       | 29/04/20       | 1.3              | 5.625        | 4.77                       | 4.54                         | 101.2                      | BB             | BB-              |                    |    |
| Полюс         | XS1533922933       | 07/02/23       | 3.7              | 5.250        | 6.17                       | 6.05                         | 96.9                       | BB             | BB-              | Ba1                |    |
| Полюс         | XS1405766384       | 28/03/22       | 3.0              | 4.699        | 5.91                       | 5.81                         | 96.7                       | BB             | BB-              | Ba1                |    |
| Полюс         | XS1759275578       | 26/01/21       | 2.1              | 1.000        | 4.12                       | 3.77                         | 94.2                       |                |                  |                    |    |
| Полюс         | XS1713474325       | 29/01/24       | 4.5              | 4.700        | 6.17                       | 6.05                         | 93.9                       | BB             | BB-              | Ba1                |    |
| Роснефть      | XS0484209159       | 02/02/20       | 1.1              | 7.250        | 4.38                       | 4.24                         | 103.1                      | BB+            |                  | Baa3               |    |
| Роснефть      | XS0861981180       | 06/03/22       | 3.0              | 4.199        | 5.10                       | 4.94                         | 97.6                       | BB+            |                  | Baa3               |    |
| Совкомфлот    | XS1433454243       | 16/06/23       | 4.0              | 5.375        | 6.04                       | 6.02                         | 97.5                       | BB             | BB               | Ba2                |   |
| Сибур         | XS1693971043       | 05/10/23       | 4.3              | 4.125        | 5.19                       | 5.13                         | 95.7                       |                | BB+              | Baa3               |  |
| АФК Система   | XS0783242877       | 17/05/19       | 0.4              | 6.950        | 5.24                       | 4.71                         | 100.8                      | B+             | BB-              |                    |  |
| ТМК           | XS0911599701       | 03/04/20       | 1.2              | 6.750        | 5.48                       | 5.10                         | 101.8                      | B+             |                  | B1                 |  |
| Вымпелком     | XS0587031096       | 02/02/21       | 1.9              | 7.748        | 3.52                       | 3.48                         | 108.5                      | BB+            | BB+              | Ba2                |  |
| РЖД           | XS0764220017       | 05/04/22       | 3.0              | 5.700        | 4.90                       | 4.87                         | 102.4                      | BBB-           | BBB-             | Baa3               |  |
| РЖД           | XS1574068844       | 01/03/24       | 4.6              | 4.375        | 4.73                       | 4.69                         | 98.5                       |                | BBB-             | Baa3               |  |

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*) |
|--------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|
| Альфа-Банк         | XS0620695204       | 28/04/21       | 2.2              | 7.750        | 5.00                       | 4.82                         | 106.1                      | BB+            | BB+              | Ba1                |                   |
| АКБ Бинбанк        | XS1379311761       | 27/03/19       | 0.3              | 8.500        | 7.93                       | 2.61                         | 100.8                      | NR             |                  |                    |                   |
| Банк ФК Открытие   | XS1503160571       | 11/11/19       | 0.9              | 4.500        | 5.25                       | 4.76                         | 99.6                       | NR             |                  | B1                 |                   |
| Моск.Кред.Банк     | XS1510534677       | 07/11/21       | 2.7              | 5.875        | 6.52                       | 6.43                         | 98.5                       | BB-            | BB-              |                    |                   |
| Моск.Кред.Банк     | XS1759801720       | 14/02/23       | 3.7              | 5.550        | 7.28                       | 7.24                         | 94.0                       | BB-            | BB-              | Ba3                |                   |
| Газпромбанк        | XS1040726587       | 05/09/19       | 0.7              | 4.960        | 4.45                       | 4.08                         | 100.5                      | BB+            | BB+              |                    |                   |
| ИК "O1 Properties" | XS1495585355       | 27/09/21       | 2.4              | 8.250        | 21.17                      | 19.97                        | 75.0                       | CCC- *         |                  | B3 *               |                   |
| Промсвязьбанк      | XS1506500039       | 19/10/19       | 0.8              | 5.250        | 14.91                      | 13.01                        | 93.5                       | BB-            |                  | B2u                |                   |
| Сбербанк           | XS1043519567       | 06/03/19       | 0.2              | 4.150        | 4.36                       | 3.28                         | 100.1                      |                | BBB-             | Ba1                |                   |
| Сбербанк           | XS0799357354       | 28/06/19       | 0.5              | 5.180        | 4.39                       | 3.89                         | 100.5                      |                | BBB-             | Ba1                |                   |
| Сбербанк           | XS0638572973       | 16/06/21       | 2.3              | 5.717        | 5.07                       | 4.92                         | 101.7                      |                | BBB-             | Ba1                |                   |
| Сбербанк           | XS0743596040       | 07/02/22       | 2.8              | 6.125        | 5.13                       | 5.06                         | 102.9                      |                | BBB-             | Ba1                |                   |
| ВТБ                | XS0548633659       | 13/10/20       | 1.7              | 6.551        | 4.87                       | 4.65                         | 103.0                      | BBB-           |                  | Ba1                |                   |
| ВТБ                | XS0223715920       | 30/06/35       | 10.3             | 6.250        | 5.97                       | 5.83                         | 103.4                      | BBB-           |                  | Ba1                |                   |
| ВЭБ                | XS0559915961       | 22/11/25       | 5.6              | 6.800        | 6.36                       | 6.30                         | 102.5                      | BBB-           | BBB-             |                    |                   |
| ВЭБ                | XS0993162683       | 21/11/23       | 4.3              | 5.942        | 5.87                       | 5.77                         | 100.6                      | 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>(%) | 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        | XS0805131439       | 13/07/22       | 3.1              | 8.000        | 6.94                       | 6.75                         | 103.6                      |                |                  |                    |  |
| Альфа-Банк          | XS1513741311       |                | 2.7              | 8.000        | 11.59                      | 11.47                        | 90.9                       |                | B                | B2u                |  |
| Альфа-Банк          | XS1135611652       | 18/02/25       | 1.1              | 9.500        | 7.16                       | 6.68                         | 102.8                      |                | BB               | B1u                |  |
| Моск.Кред.Банк      | XS1601094755       |                | 3.2              | 8.875        | 18.98                      | 18.73                        | 73.0                       |                | CCC+             | Caа2u              |  |
| Моск.Кред.Банк      | XS1589106910       | 05/10/27       | 3.2              | 7.500        | 16.62                      | 16.20                        | 75.6                       |                | B                |                    |  |
| Кредит Европа Банк  | XS0854763355       | 15/11/19       | 0.9              | 8.500        | 12.43                      | 10.54                        | 97.6                       |                | B+               | B2                 |  |
| Экспобанк           | XS1230115625       | 22/04/21       | 2.1              | 8.000        | 6.80                       | 6.41                         | 103.0                      |                |                  |                    |  |
| Газпромбанк         | XS0954024617       | 17/07/20       | 1.5              | 6.500        | 7.24                       | 6.86                         | 99.1                       |                |                  | NR                 |  |
| КБ Ренессанс Кредит | XS0996297544       | 22/05/19       | 0.4              | 13.500       | 13.43                      | 9.45                         | 100.8                      |                |                  | NR                 |  |
| Россельхозбанк      | XS0979891925       | 16/10/23       | 4.0              | 8.500        | 8.52                       | 8.32                         | 100.2                      |                |                  | NR                 |  |
| Сбербанк            | XS0935311240       | 23/05/23       | 4.0              | 5.250        | 5.88                       | 5.74                         | 97.8                       |                | BB+              |                    |  |
| Тинькофф Банк       | XS1631338495       |                | 3.2              | 9.250        | 9.83                       | 9.64                         | 98.4                       |                | B-               |                    |  |
| ВТБ                 | XS0842078536       | 17/10/22       | 3.4              | 6.950        | 7.14                       | 7.08                         | 99.5                       | B-             |                  | Ba3                |  |
| ВТБ                 | XS0810596832       |                | 3.3              | 9.500        | 11.58                      | 11.40                        | 93.8                       |                |                  | NR                 |  |

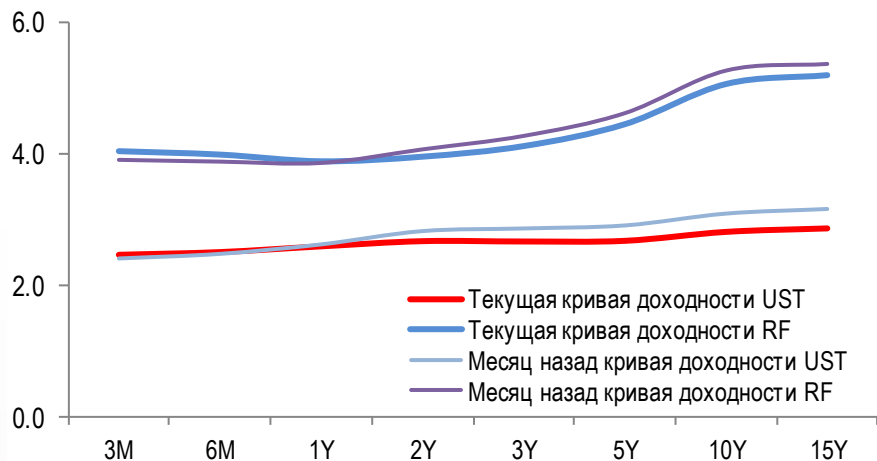
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

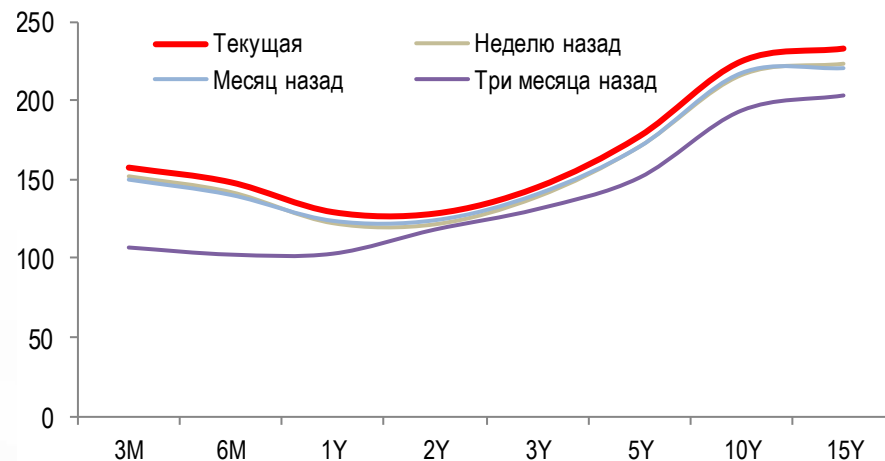
| Эмитент   | Код бумаги<br>ISIN | Дата<br>погашения | Дюрация<br>(лет) | Купон<br>(%) | Дох-сть по<br>спросу (%) | Дох-сть по<br>предлож. (%) | Сред. цена<br>(в % от ном) | Рейтинг<br>S&P | Рейтинг<br>Fitch | Рейтинг<br>Moody's |
|-----------|--------------------|-------------------|------------------|--------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|
| Минфин РФ | XS0971721377       | 16/01/19          | 0.1              | 3.500        | 4.98                     | 2.13                       | 100.0                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0504954347       | 29/04/20          | 1.3              | 5.000        | 3.83                     | 3.66                       | 101.6                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0971722342       | 16/09/20          | 1.7              | 3.625        | 0.31                     | 0.05                       | 106.0                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0767472458       | 04/04/22          | 3.1              | 4.500        | 4.13                     | 4.05                       | 101.2                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0971721450       | 16/09/23          | 4.2              | 4.875        | 4.36                     | 4.35                       | 102.2                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | RU000A0JWHA4       | 27/05/26          | 6.3              | 4.750        | 4.85                     | 4.82                       | 99.5                       |                | BBB-             |                    |
| Минфин РФ | RU000A0JXTS9       | 23/06/27          | 7.2              | 4.250        | 4.96                     | 4.89                       | 95.3                       |                | BBB-             |                    |
| Минфин РФ | XS0088543193       | 24/06/28          | 6.6              | 12.750       | 4.92                     | 4.89                       | 158.8                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | RU000A0ZYYN4       | 21/03/29          | 8.2              | 4.375        | 5.04                     | 4.99                       | 94.9                       |                | BBB-             |                    |
| Минфин РФ | XS0114288789       | 31/03/30          | 3.0              | 7.500        | 4.38                     | 4.30                       | 109.4                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0767473852       | 04/04/42          | 13.2             | 5.625        | 5.43                     | 5.41                       | 102.7                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | XS0971721963       | 16/09/43          | 13.5             | 5.875        | 5.45                     | 5.42                       | 106.0                      | BBB-           | BBB-             | Ba1                |
| Минфин РФ | RU000A0JXU14       | 23/06/47          | 14.7             | 5.250        | 5.67                     | 5.66                       | 94.2                       |                | BBB-             |                    |

Источник: Solid Research

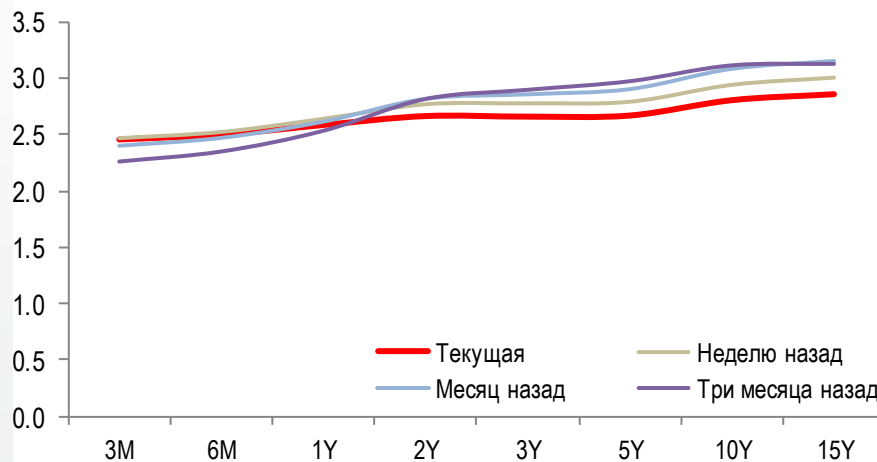
Кривая доходности RF (USD, % годовых)



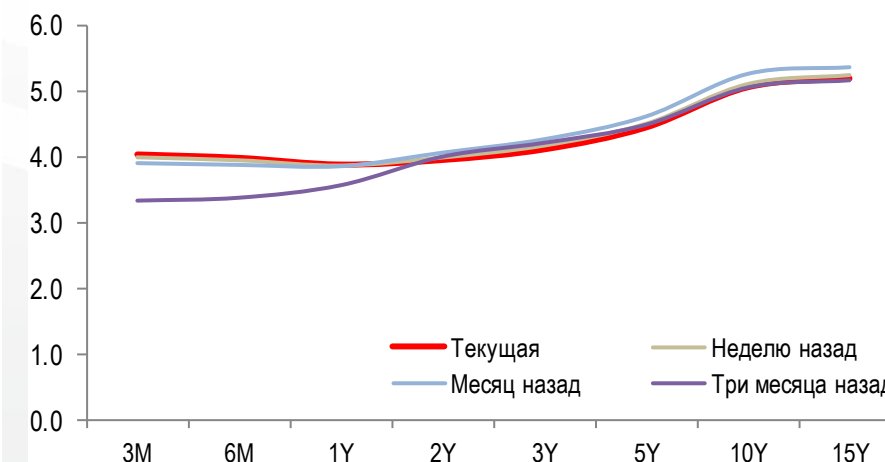
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



Кривая доходности RF (USD, % годовых)

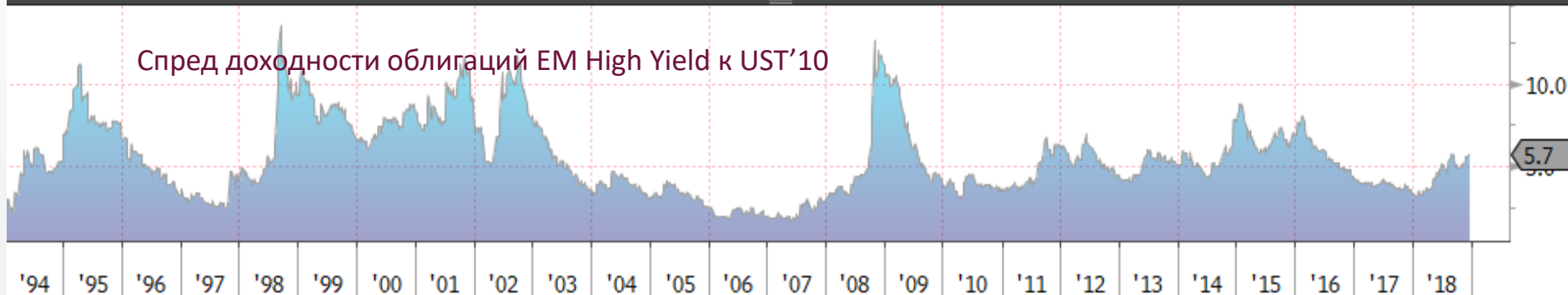


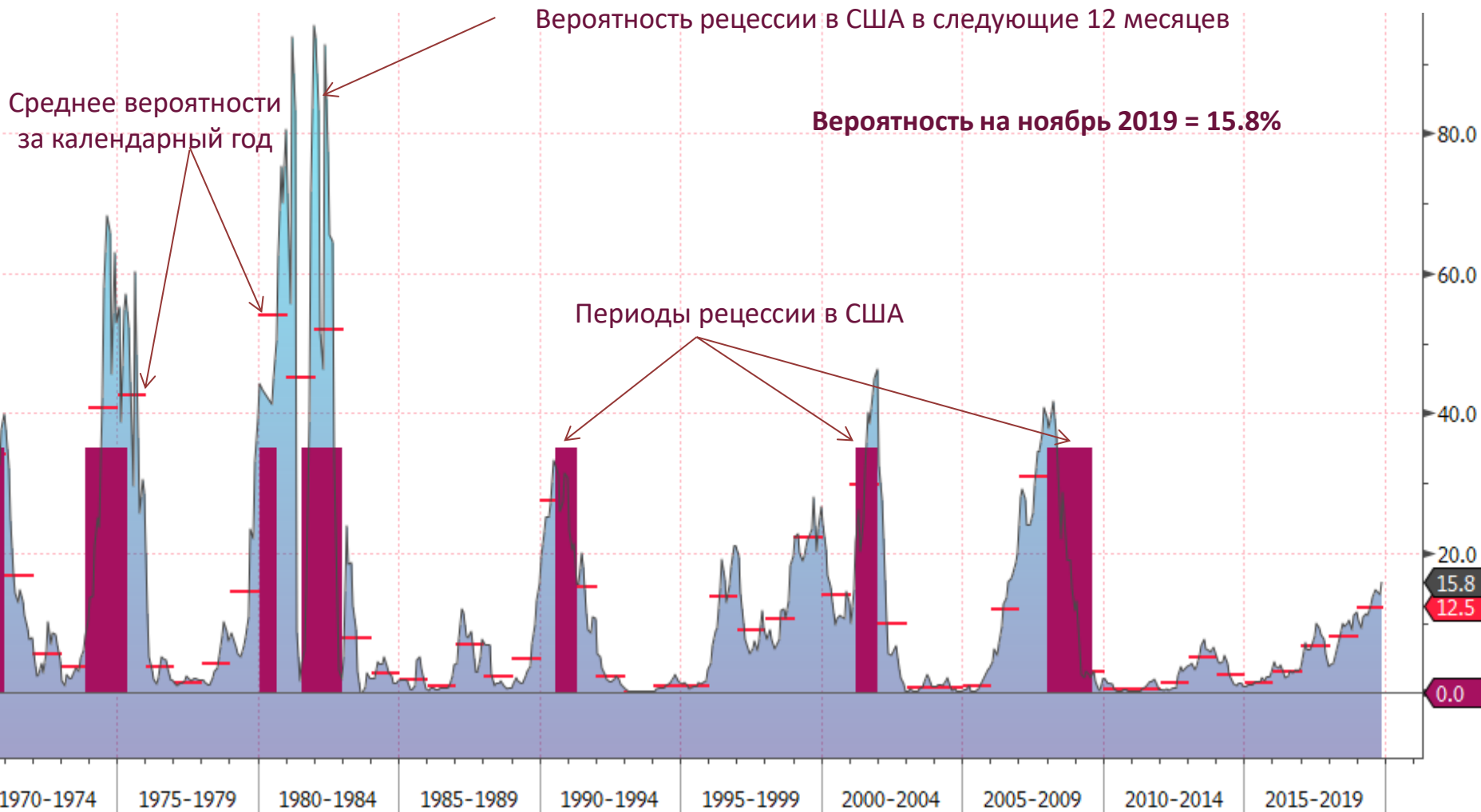
Источник: Solid Research

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Спред доходности облигаций EM High Yield к UST'10







| Выпуск облигаций       | Ориентир по ставке купона (доходность) | Закрытие книги заявок (размещение) | Объем млн. | Валюта |
|------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|------------|--------|
| Соллерс-финанс, БО-П01 | 10.25-10.50%<br>(10.65-10.92%)         | 21.12.2018<br>(25.12.2018)         | 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@solidbroker.ru](mailto:solid@solidbroker.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