



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

30.04.2019

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

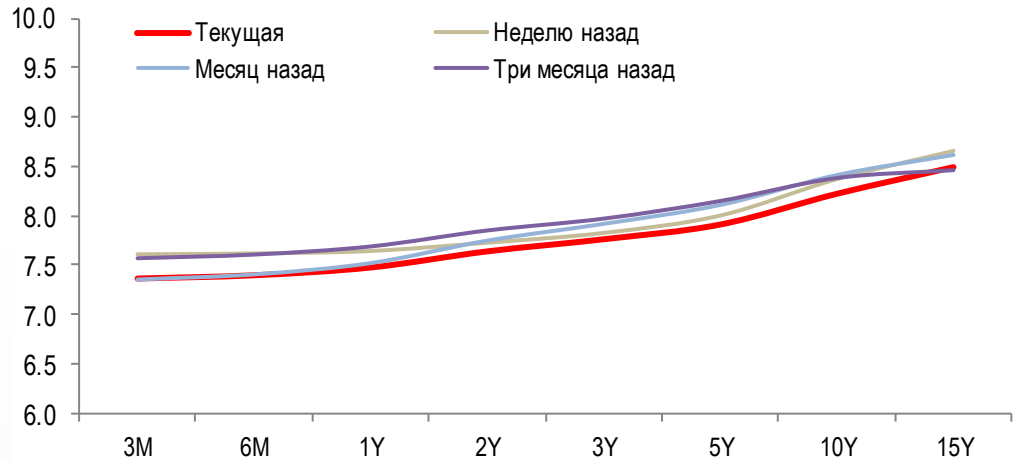
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8.0	0.40	RUS 10Y	4.30	-0.05	USD/RUB	64.377	-0.14%	Нефть Brent	73.1	1.43%
MosPRIME 3м	8.3	0.00	US 10Y	2.53	0.01	EUR/RUB	72.223	0.26%	Нефть WTI	64.4	1.46%
ОФЗ 1Y	7.4	-0.01	GE 10Y	0.04	0.03	ЦБ: «корзина»	67.908	0.04%	Золото	1285.3	0.49%
ОФЗ 3Y	7.7	-0.01	UK 10Y	1.20	0.04	EUR/USD	1.122	0.31%	Никель	12335.0	0.53%
ОФЗ 10Y	8.2	0.00	CN 10Y	3.40	-0.03	USD/JPY	111.310	-0.44%	Медь	6376.0	-0.27%

- ✓ **Совет директоров Банка России** 26 апреля 2019 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,75% годовых. По оценкам регулятора, годовая инфляция в РФ в марте прошла локальный пик и начала замедляться. При этом текущие темпы прироста потребительских цен складываются несколько ниже прогноза ЦБ РФ. Ценовые ожидания предприятий продолжили снижаться, но остаются на повышенном уровне. Краткосрочные проинфляционные риски снизились. По прогнозу Банка России, годовая инфляция вернется к 4% в первой половине 2020 г.
- ✓ **Значимыми рисками** остаются повышенные и незаякоренные инфляционные ожидания, а также внешние факторы. Сохраняются риски замедления роста мировой экономики. Геополитические факторы могут привести к усилению волатильности на мировых товарных и финансовых рынках и оказать влияние на курсовые и инфляционные ожидания. Банк России будет принимать решения по ключевой ставке с учетом динамики инфляции и экономики относительно прогноза, а также оценивая риски со стороны внешних условий и реакции на них финансовых рынков. При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом ЦБ РФ допускает возможность снижения ключевой ставки в II–III кварталах 2019 г.

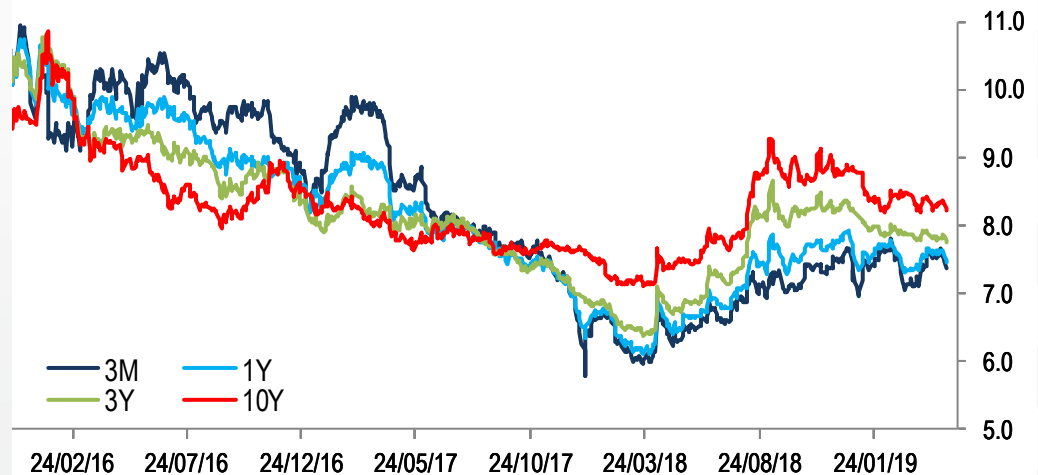
- ✓ **Автобан-Финанс** проведет вторичное размещение облигаций на 2 млрд рублей
- ✓ **Роснано** предложит в мае бонды на 4,5 млрд руб.
- ✓ **РЖД** планирует разместить в 2019 г. вечные облигации
- ✓ **МКБ** планирует 3-летние облигации на 300 млн руб.
- ✓ **Банк БРИКС** планирует разместить рублевые облигации в 2019 г.
- ✓ **Якутия** предложит рублевые облигации в 2019 г.
- ✓ **Ресо-лизинг** планирует два выпуска облигаций по 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** планирует размещать в 2019 г. выпуски облигаций по 5-10 млрд руб.
- ✓ **Белоруссия** может в мае разместить на российском рынке облигации на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей в основном снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года понизились в среднем на 7-9 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в пять и более лет просели на 9-12 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 8,22% годовых

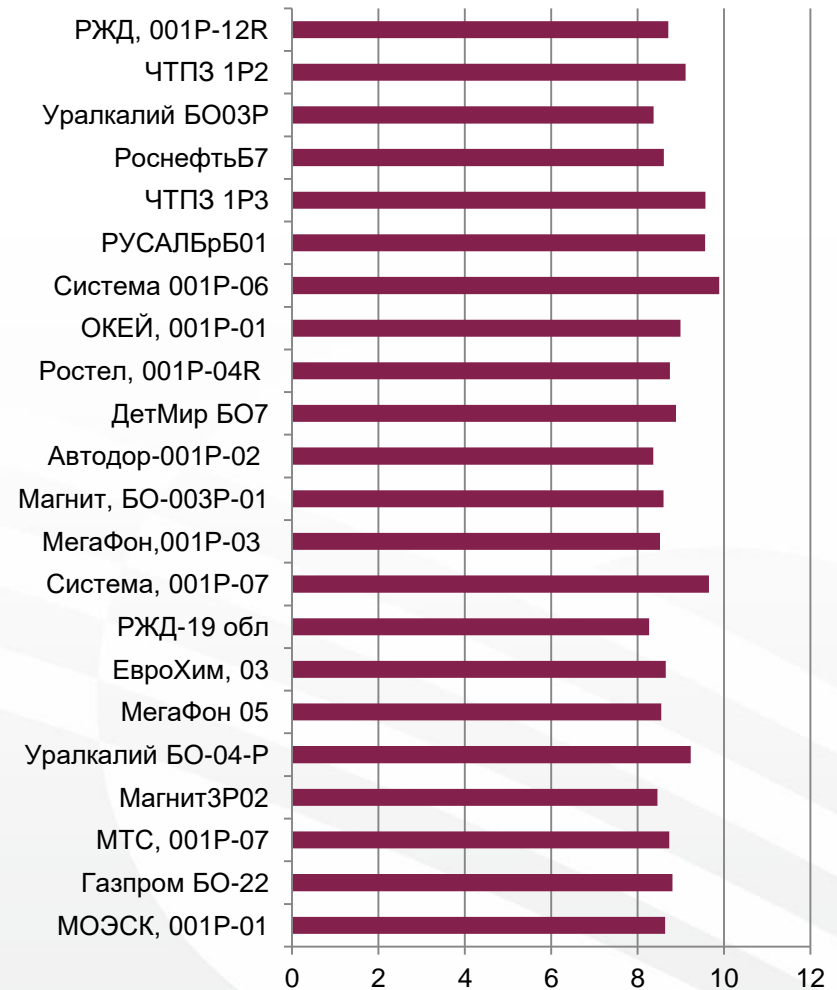
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе продемонстрировали разнонаправленные изменения
- ✓ Наибольшее снижение доходности показали облигации с дюрацией около одного года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Мегафона» и «РЖД»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «ЧТПЗ»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Доля ипотечных кредитов с просрочкой свыше 90 дней в I квартале 2019 г. не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 1,5% от общего количества кредитов данного типа в РФ, говорится в сообщении Национального бюро кредитных историй. При этом существенная динамика сокращения доли ипотечных кредитов с просрочкой отмечалась в Москве и Московской области

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100.19	100.77	8.7	9.00
АИЖК-13 А2	100.30	100.93	8.9	9.00
ИА ПСПБ А	99.70	100.06	8.8	8.50
ВСИА2012 А	100.00	100.44	8.8	8.75
ИА АТБ 2 А	99.95	100.55	8.9	9.00
ИАПетрок1А	99.91	100.26	8.8	8.75
ИАВ 3 А	99.99	100.49	8.8	9.00
ИАСанр2А	100.06	100.71	8.7	9.50
ИАСанр1А	99.97	100.69	8.7	9.25
ИА МТСБ А	100.03	100.67	8.8	10.50
ИА АкБар2А	101.49	101.98	8.9	10.00
ИААбсолют4	100.15	101.24	8.9	9.85
ИА МКБ2-01	100.70	101.34	8.7	10.15
ИАВ 5	99.88	100.92	8.9	9.25
ИА ТКБ-3	100.15	100.45	8.7	9.10
АИЖК-10 А2	99.89	100.23	8.7	9.00
ИА ТФБ1 А	102.18	102.87	8.8	11.00
ИАЭклипс1А	100.00	100.29	8.7	8.75
ИАМлтор1А3	101.06	101.39	8.7	10.75
ИАМлторг2А	101.56	101.93	8.8	10.30
ИА Вера1 А	100.16	102.69	8.7	10.75
ИА БФКО	100.03	100.46	8.7	9.00

- ✓ Российские корпоративные еврооблигации с невысоким риск-фактором и сравнительно небольшой дюрацией выглядят, на наш взгляд, достаточно привлекательно

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*
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	0.5	7.250	2.79	2.54	102.3	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1.4	6.125	3.43	3.29	104.0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2.8	6.656	3.74	3.69	108.5	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.7	4.563	3.78	3.75	103.0	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.4	4.750	4.27	4.21	103.3	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0.9	5.625	3.66	3.36	102.0	BB+	BB	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.5	4.850	4.87	4.79	100.0	BB+	BB	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.7	6.604	3.77	3.58	105.0	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3.3	4.422	3.96	3.82	101.8	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0.4	4.950	3.25	2.74	100.8	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.7	4.500	4.41	4.33	100.6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.9	4.000	4.47	4.43	97.9	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2.4	3.950	4.00	3.88	100.0	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.7	3.949	4.35	4.29	98.6	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1.4	3.450	3.54	3.37	100.0	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2.2	3.850	3.73	3.62	100.4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3.2	5.900	4.14	4.09	105.7	BBB-	BBB	Baa2	

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 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*
АЛРОСА	XS0555493203	03/11/20	1.4	7.750	3.48	3.35	106.4	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	5.0	6.750	6.09	5.86	104.3				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.9	4.875	3.80	3.07	101.4	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.9	3.800	3.89	3.48	100.1	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	2.1	3.950	4.12	3.95	99.8	BB-	BB		
Evraz Group	XS0808638612	22/04/20	1.0	6.500	3.28	2.48	103.5	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.6	8.250	4.03	3.89	107.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.5	6.750	4.25	4.15	106.5	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.5	5.375	4.71	4.66	102.4	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3.2	4.375	3.95	3.90	101.4	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4.0	6.000	4.21	4.12	107.5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.8	3.850	3.04	2.83	100.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.6	5.999	3.45	3.29	104.3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.6	6.510	3.66	3.60	107.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	3.0	4.950	3.76	3.69	103.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.6	4.950	4.68	4.65	101.9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.1	4.950	4.72	4.69	101.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	5.52	5.47	131.6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	10.9	7.288	5.57	5.54	119.7	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.5	6.872	5.39	5.21	103.9		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.9	6.500	5.50	5.38	104.1		BB	Ba3	

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*
Норникель	XS0982861287	28/10/20	1.4	5.550	3.64	3.57	102.8	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.8	3.849	4.06	4.02	99.5	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3.1	6.625	4.18	4.08	108.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.7	5.000	4.61	4.44	101.7	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1.1	8.625	3.58	3.35	105.7	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.8	9.000	7.11	5.62	102.2				
Petrovavlovsk	XS17111554102	14/11/22	3.0	8.125	11.75	11.43	90.2	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	1.0	5.625	3.96	3.77	101.7	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.4	5.250	4.96	4.88	101.2	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.7	4.699	4.74	4.62	100.1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1759275578	26/01/21	1.7	1.000	2.02	1.64	98.6				
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4.2	4.700	5.12	5.08	98.3	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.7	7.250	3.48	3.20	102.9	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.7	4.199	4.03	3.96	100.5	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.7	5.375	4.63	4.52	103.0	BB	BB	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	4.1	4.125	4.56	4.42	98.5		BB+	Baa3	
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	0.0	6.950	6.25	1.50	100.1	B+	BB-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.9	6.750	4.30	3.87	102.4	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.6	7.748	3.00	2.75	108.2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.7	5.700	4.06	3.93	104.7	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4.4	4.375	4.09	4.07	101.3		BBB-	Baa2	

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*
Альфа-Банк	XS0620695204	28/04/21	1.9	7.750	4.08	3.92	107.1	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.5	4.500	4.40	3.34	100.3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2.3	5.875	6.33	6.07	99.2	BB-	BB-		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.4	5.550	6.54	6.40	96.9	BB-	BB-	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0.3	4.960	3.97	3.34	100.4	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2.2	8.250	21.54	20.52	76.8	CCC- *		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0.5	5.250	17.70	13.62	95.5	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	0.2	5.180	2.61	1.42	100.5		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	2.0	5.717	3.96	3.82	103.7		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.6	6.125	3.98	3.82	105.8		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1.4	6.551	3.88	3.75	103.8	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.2	6.250	6.21	5.92	101.9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.3	6.800	5.21	5.17	108.8	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4.0	5.942	4.83	4.77	104.6	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	2.8	8.000	6.75	6.36	104.1				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.4	8.000	8.63	8.45	98.7		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.8	9.500	4.26	3.73	104.2		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.9	8.875	17.38	17.10	78.3		CCC+	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.0	7.500	14.04	13.91	82.8		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.5	8.500	9.49	6.60	100.2		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	1.8	8.000	6.07	5.63	104.0				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1.2	6.500	3.64	3.27	103.6			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	0.1	13.500	13.85	1.56	100.3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.8	8.500	7.13	6.97	105.5			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.6	5.250	4.78	4.72	101.9		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.9	9.250	8.23	8.02	103.2		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3.1	6.950	5.66	5.55	104.2	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3.0	9.500	8.58	8.41	103.1			NR	

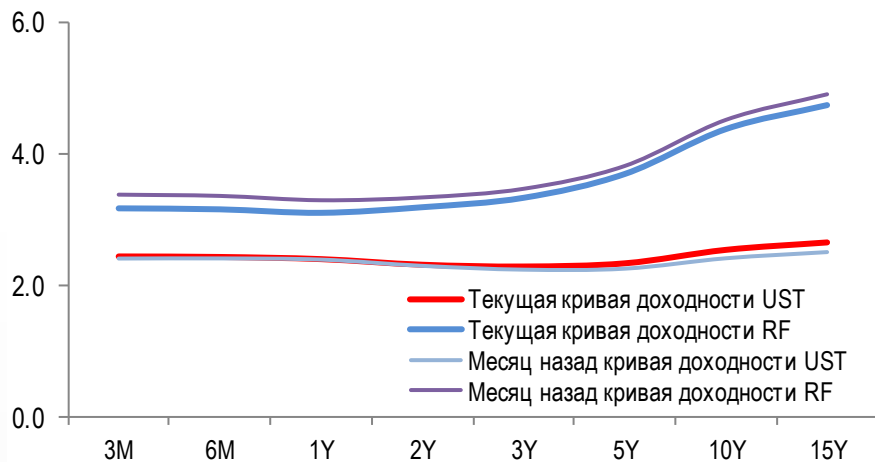
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

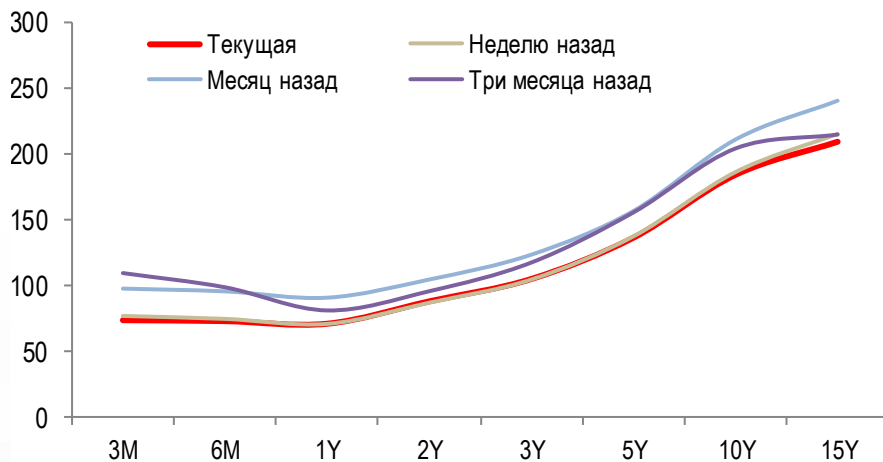
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	1.0	5.000	3.03	2.82	102.0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.8	4.500	3.25	3.21	103.5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.0	4.875	3.48	3.47	105.6	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6.0	4.750	4.10	4.08	103.9		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.9	4.250	4.15	4.12	100.7		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.3	12.750	4.45	4.38	162.2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8.1	4.375	4.30	4.29	100.6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	4.79	4.78	103.5		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.6	5.625	4.84	4.82	110.9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.6	5.625	4.84	4.82	110.9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13.9	5.875	4.88	4.86	114.2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.0	5.250	5.01	5.01	103.6		BBB-	

Источник: Solid Research

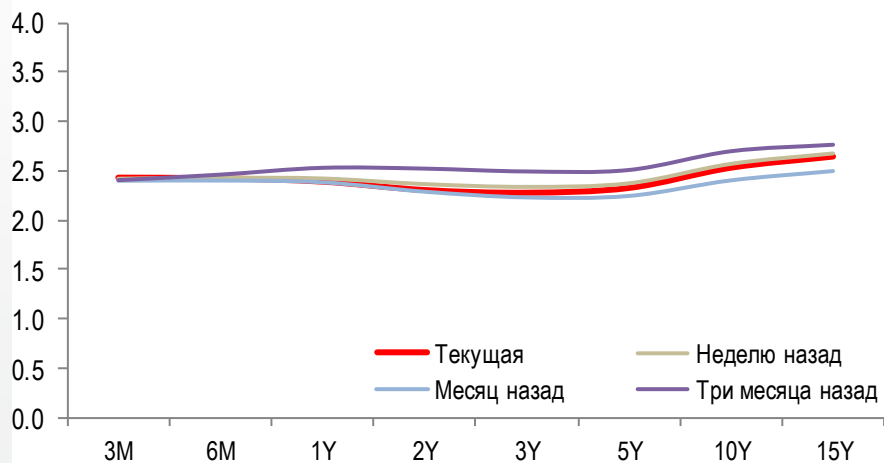
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



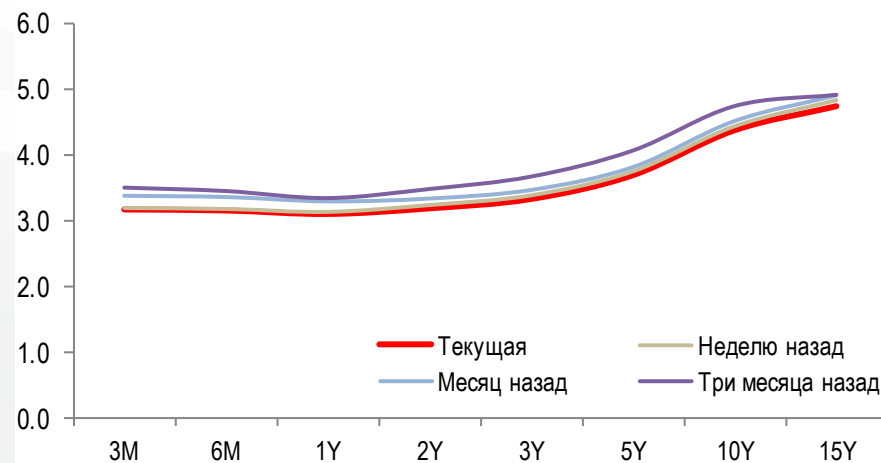
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

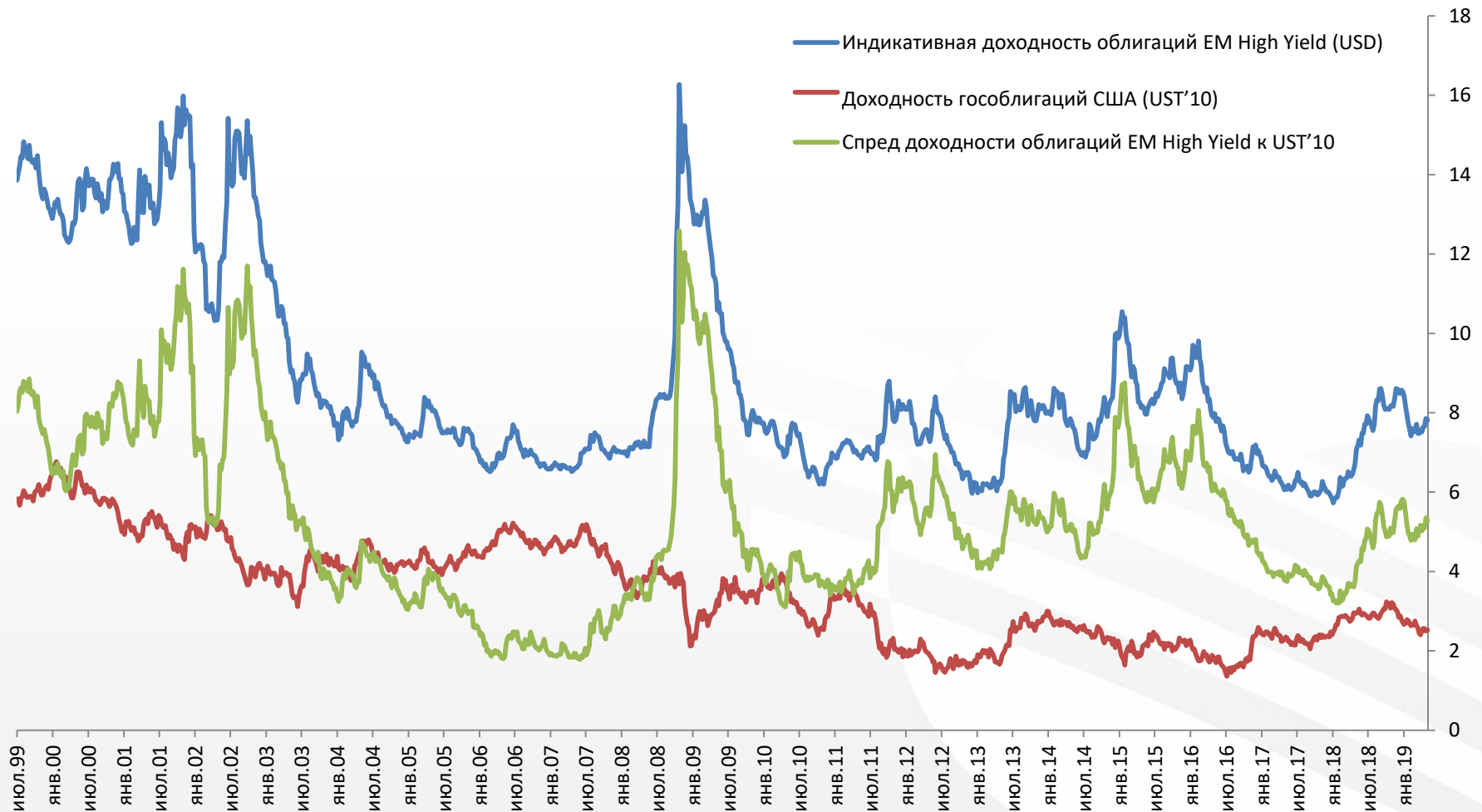


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Сбербанк России, ИОС_PRT_VOLCTRL-42m- 001P-86R	1.35%	30.04.2019 (30.04.2019)	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

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.

© 2019 АО ИФК «Солид». Все права защищены