



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

25.06.2019

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

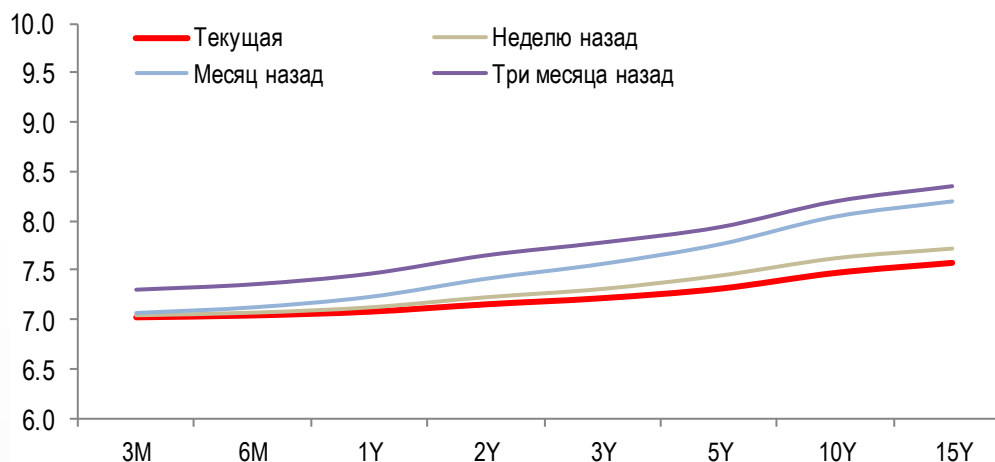
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.4	0.01	RUS 10Y	3.94	-0.02	USD/RUB	62.696	0.18%	Нефть Brent	64.4	-0.68%
MosPRIME 3м	8.0	0.00	US 10Y	2.01	-0.01	EUR/RUB	71.368	0.09%	Нефть WTI	57.6	-0.59%
ОФЗ 1Y	7.1	0.00	GE 10Y	-0.32		ЦБ: «корзина»	66.599	0.14%	Золото	1430.7	0.77%
ОФЗ 3Y	7.2	0.00	UK 10Y	0.81	0.00	EUR/USD	1.138	-0.13%	Никель	12065.0	-0.58%
ОФЗ 10Y	7.5	0.00	CN 10Y	3.24	-0.01	USD/JPY	106.940	-0.34%	Медь	5917.0	-0.40%

- ✓ **Банк России оценивает итоговый вклад повышения НДС в годовую инфляцию в 2019 году, в том числе с учетом вторичных эффектов, на уровне около 0,6-0,7%.** Отмечается, что это соответствует нижней границе интервала ожиданий Центробанка. Ранее регулятор снизил прогноз по инфляции в текущем году с 4,7-5,2% до 4,2-4,7%. В апреле председатель Центробанка Эльвира Набиуллина заявила, что Россия, скорее всего, прошла пик инфляции, и прогнозы по ней могут быть пересмотрены
- ✓ **Минфин РФ доразместил еврооблигации с погашением в 2029 году на \$1,5 млрд с доходностью 3,95% и еврооблигации с погашением в 2035 году на \$1 млрд с доходностью 4,3%.** Первоначальный ориентир доходности доразмещаемых евробондов-2029 составлял около 4%, евробондов-2035 - около 4,45%. Затем они были снижены до 3,95-4% и 4,35-4,4% соответственно. Общий спрос на евробонды РФ, по предварительным данным, превысил \$7 млрд. Организаторами сделки выступили «ВТБ Капитал» и Газпромбанк. Минфин РФ вышел на внешний рынок второй раз в этом году, в марте были размещены 16-летние евробонды на \$3 млрд под 5,1% (этот выпуск Минфин доразместил в минувший четверг) и доразмещены евробонды с погашением в 2025 году на 750 млн евро с доходностью 2,375%

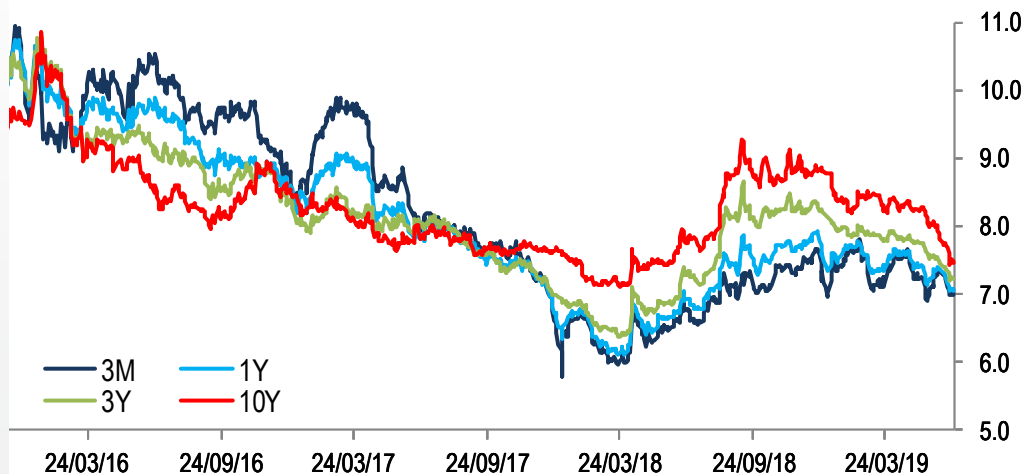
- ✓ **Татнефть** рассматривает размещение «зеленых» облигаций
- ✓ **МТС** предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Домодедово Фьюэл Фасилитис** планирует провести сбор заявок по облигациям на 5 млрд руб.
- ✓ **Транснефть** предложит облигации в объеме от 15 млрд руб.
- ✓ **Автобан-Финанс** планирует провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций на сумму до 3 млрд руб.
- ✓ **Сэтл Групп** планирует в июне облигации на сумму не менее 3 млрд руб.
- ✓ **Балтийский Лизинг** планирует предложить облигации на 4 млрд руб.
- ✓ **Газпром** может разместить евробонды в евро в конце года

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей продемонстрировали небольшой рост, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила довольно плоский вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года подросли в пределах 2 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в пять и более лет изменились не более чем на 4 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,47% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



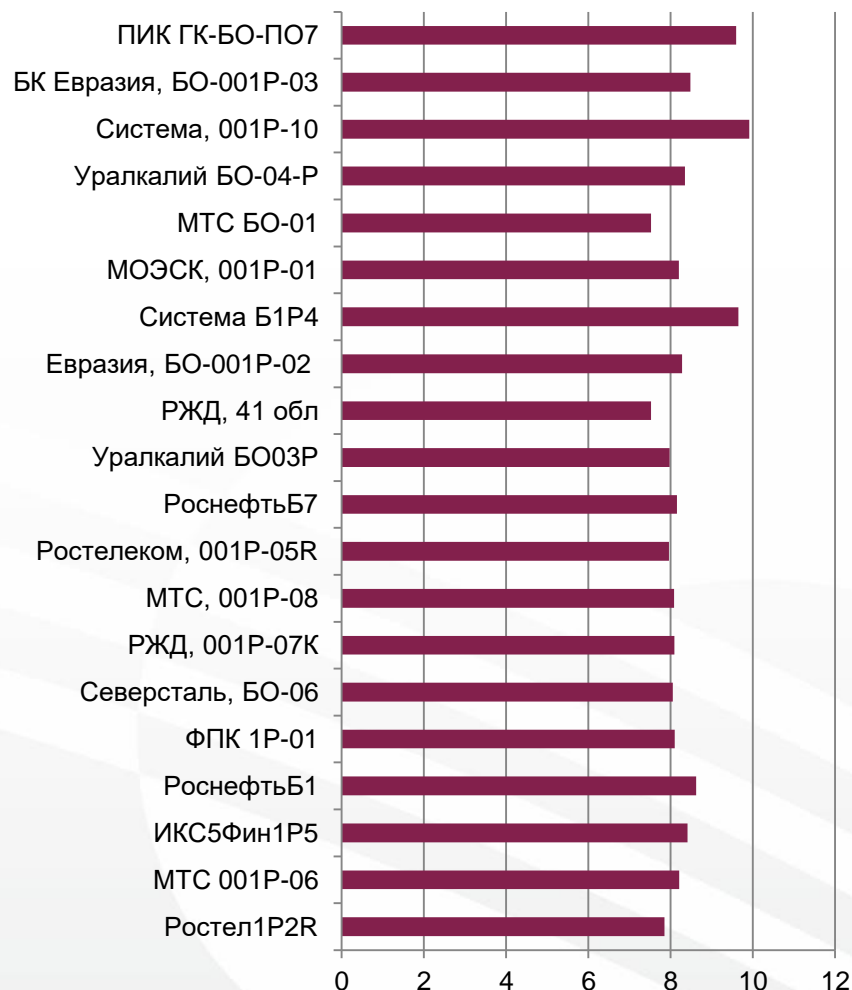
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольший рост доходности показали облигаций с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «МТС» и «Роснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и ГК «ПИК»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ S&P Global Ratings снизило кредитные рейтинги облигаций класса «А1», выпущенных ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2011-2», с «BBB (sf)» до «BBB- (sf)», говорится в сообщении агентства. Рейтинговое действие стало следствием пересмотра ряда факторов, связанных с данными бумагами, и во многом отражает применение новых критериев оценки рисков контрагентов

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,41	100,92	8,3	9,00
АИЖК-13 А2	101,02	101,83	8,4	9,00
ИА ПСПб А	100,22	100,59	8,4	8,50
ВСИА2012 А	100,37	100,76	8,4	8,75
ИА АТБ 2 А	99,92	100,68	8,6	9,00
ИАВ 3 А	99,97	100,60	8,6	9,00
ИАСанр2А	100,06	100,83	8,3	9,50
ИАСанр1А	100,09	100,65	8,3	9,25
ИА МТСБ А	100,27	100,89	8,6	10,50
ИА АкБар2А	101,71	102,53	8,4	10,00
ИААбсолют4	100,20	101,87	8,6	9,85
ИА МКБ2-01	101,07	101,96	8,3	10,15
ИАВ 5	99,94	101,26	8,4	9,25
ИА ТКБ-3	100,16	100,74	8,3	9,10
АИЖК-10 А2	99,90	100,31	8,3	9,00
ИА ТФБ1 А	102,19	103,22	8,4	11,00
ИАЭклипс1А	100,12	100,59	8,4	8,75
ИАМлтор1А3	101,18	101,49	8,3	10,75
ИАМлторг2А	102,16	102,46	8,4	10,30
ИА Вера1 А	100,22	101,69	8,5	10,75
ИА БФКО	100,06	100,90	8,4	9,00
ИАМетинв-2	99,35	100,01	8,5	7,80

Корпоративные еврооблигации (USD)

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

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	0,4	7,250	2,80	2,23	101,7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,3	6,125	3,03	2,89	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,7	6,656	3,25	3,15	109,6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,5	4,563	3,52	3,45	103,9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,3	4,750	3,91	3,83	105,6	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,8	5,625	3,17	2,81	102,1	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,4	4,850	4,26	4,14	102,9	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,5	6,604	3,21	2,97	105,5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,2	4,422	3,69	3,54	102,6	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,2	4,950	3,16	1,92	100,6	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,7	4,500	3,77	3,72	102,8	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,7	4,000	3,97	3,92	100,2	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,3	3,950	3,57	3,43	101,0	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,6	3,949	3,69	3,64	101,0	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,2	3,450	3,07	2,85	100,6	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,1	3,850	3,43	3,26	101,1	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,0	5,900	3,64	3,55	107,2	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*
АПРОСА	XS0555493203	03/11/20	1,3	7,750	3,10	2,88	106,2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,8	6,750	5,47	5,27	107,3				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,8	4,875	3,77	3,10	101,1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,8	3,800	3,75	3,24	100,2	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,9	3,950	3,77	3,52	100,6	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,5	8,250	3,67	3,51	107,1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,4	6,750	4,06	3,97	106,7	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,4	5,375	4,31	4,23	103,8	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,0	4,375	3,71	3,62	102,1	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	4,0	6,000	3,90	3,80	108,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,6	3,850	2,97	2,52	100,7	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,5	5,999	2,81	2,67	104,9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,5	6,510	3,33	3,25	108,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,8	4,950	3,32	3,22	104,8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,5	4,950	4,08	4,02	105,9	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	4,15	4,12	105,8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,5	8,625	5,10	5,07	136,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,0	7,288	5,06	5,02	126,4	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,3	6,872	4,54	4,29	105,9		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,7	6,500	5,00	4,86	106,1		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	1,3	5,550	3,20	2,98	103,2	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,6	3,849	3,78	3,64	100,4	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,0	6,625	3,84	3,73	108,7	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,6	5,000	4,11	3,99	103,3	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	1,0	8,625	3,13	2,66	105,5	BB	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,7	9,000	0,89	-2,66	107,2				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,0	8,125	10,11	9,83	94,7	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,8	5,625	3,26	3,02	102,0	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,3	5,250	4,05	3,97	104,1	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,6	4,699	3,61	3,49	103,0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,1	4,700	4,44	4,41	101,2	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,6	7,250	3,00	2,40	102,7	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,5	4,199	3,72	3,63	101,4	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,6	5,375	4,38	4,32	103,6	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,9	4,125	3,78	3,57	101,8		BB+	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,8	6,750	3,91	3,44	102,3	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,5	7,748	3,19	3,00	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,6	5,700	3,58	3,52	105,6	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,2	4,375	3,86	3,79	102,4		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	1,7	7,750	3,77	3,64	107,1	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,4	4,500	4,38	2,75	100,3	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,2	5,875	5,98	5,84	100,0	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,3	5,550	6,17	6,00	98,2	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,2	4,960	4,05	2,48	100,3	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,0	8,250	24,65	23,35	73,7	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,3	5,250	21,87	14,94	96,1	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,9	5,717	3,53	3,41	104,3		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,4	6,125	3,55	3,44	106,5		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,2	6,551	3,37	3,06	104,2	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,1	6,250	6,17	5,92	101,9	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,3	6,800	4,97	4,93	110,0	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,9	5,942	4,42	4,39	106,1	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	2,7	8,000	6,22	5,87	105,4				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,4	8,000	6,95	6,60	102,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,6	9,500	3,00	1,90	104,5		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,9	8,875	15,62	15,32	82,9		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,9	7,500	11,41	11,06	90,0		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,4	8,500	9,79	8,08	99,8		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,0	6,500	6,23	6,06	100,3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,7	8,500	6,35	6,29	108,0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,6	5,250	4,30	4,15	103,7		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,8	9,250	7,75	7,60	104,4		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,0	6,950	4,87	4,77	106,4	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	7,20	6,99	107,2			NR	

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

Источник: Solid Research

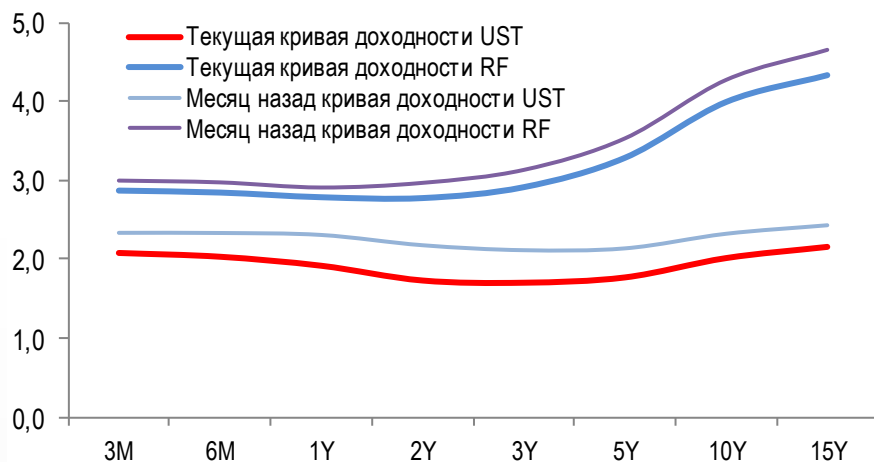
Еврооблигации РФ(USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	0,8	5,000	2,73	2,56	101,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,6	4,500	2,86	2,84	104,4	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,8	4,875	3,07	3,04	107,1	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,0	4,750	3,68	3,66	106,5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,9	4,250	3,76	3,74	103,4		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,4	12,750	4,02	3,98	165,5	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,0	4,375	3,95	3,94	103,5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,37	4,35	108,4		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,42	4,41	117,3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,42	4,41	117,3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,42	4,40	121,6	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,6	5,250	4,58	4,56	110,7		BBB-	

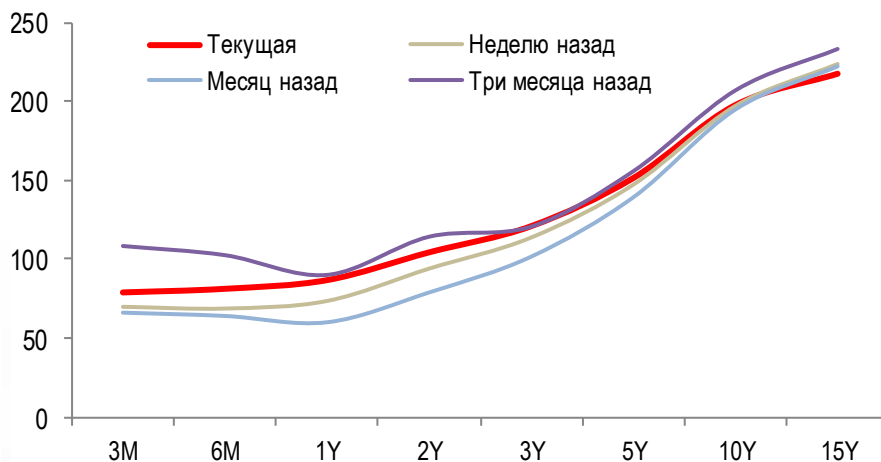
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

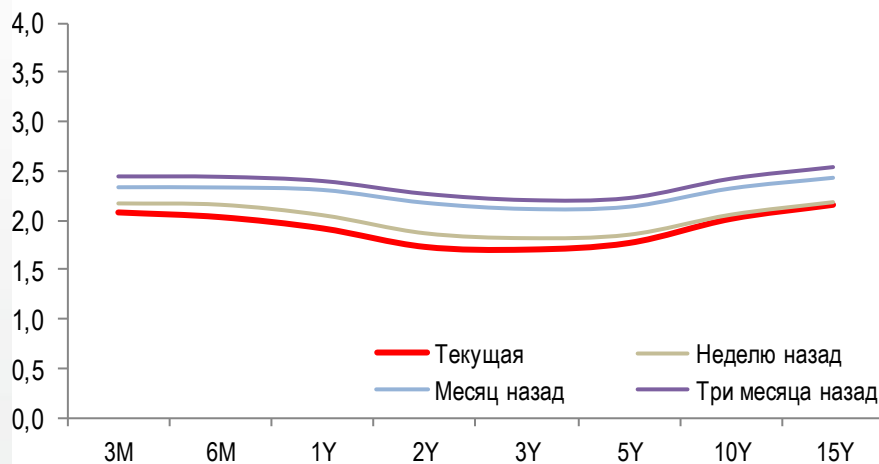
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



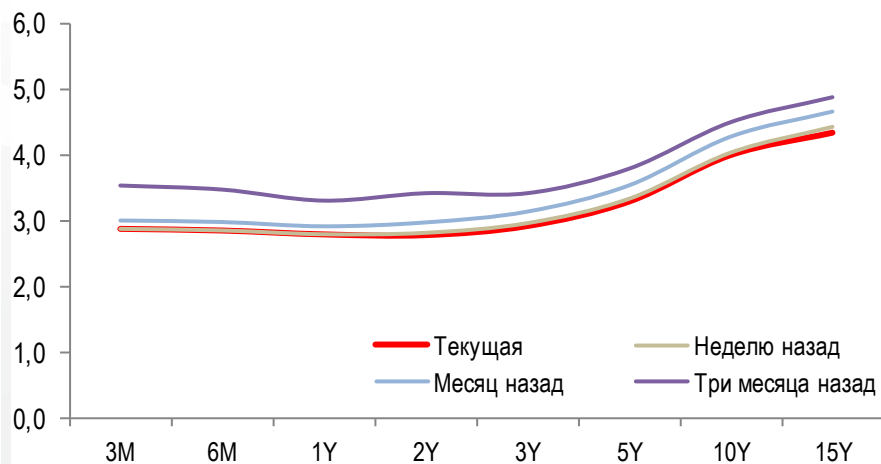
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



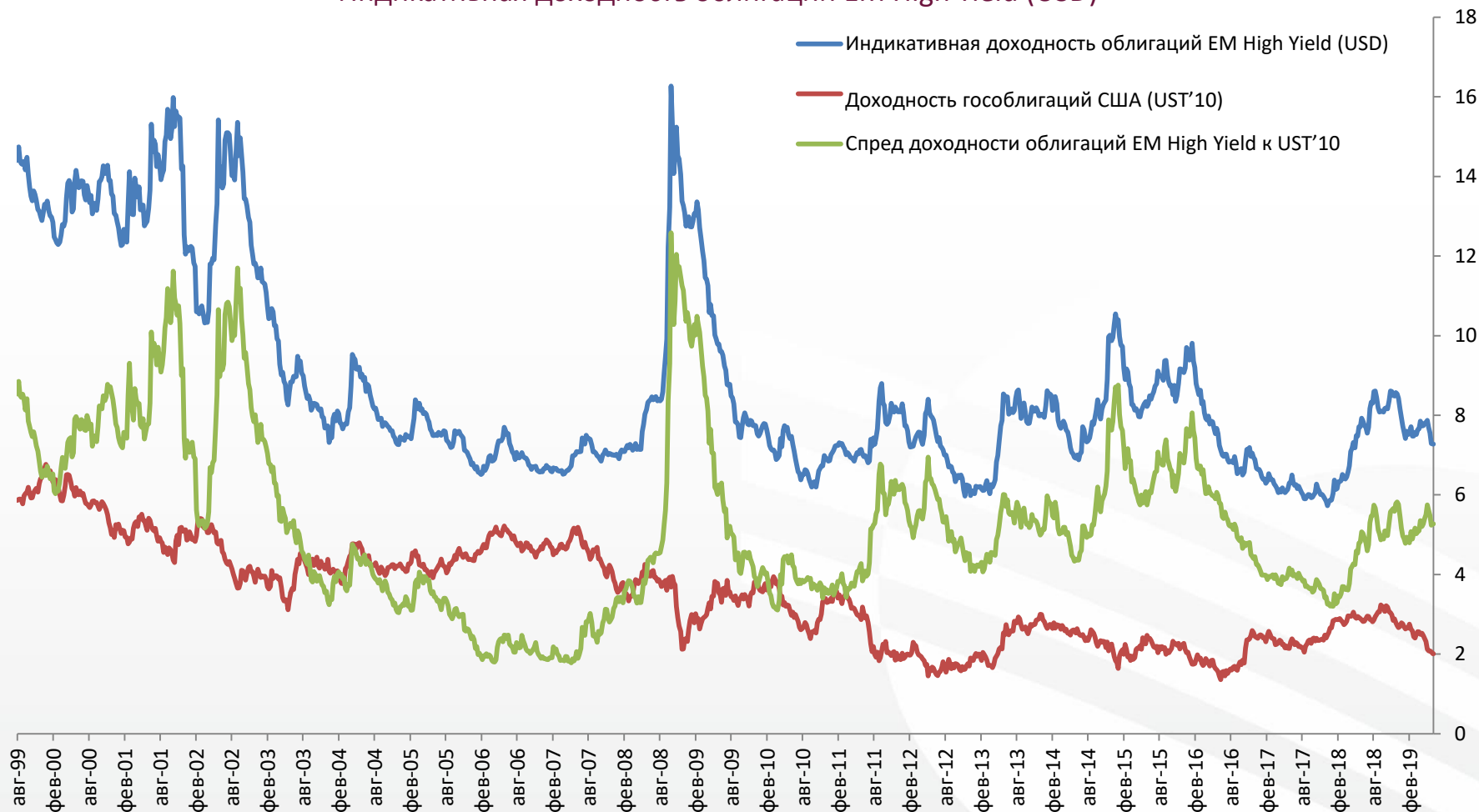
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Домодедово Фьюэл Фасилитис, 001P-02	8.55% - 8.75% (8.83% - 9.04%)	26.06.2019 (02.07.2019)	5 000	RUB
Балтийский лизинг (ООО), БО-П02	9.40% - 9.60% (9.74% - 9.95%)	04.07.2019 (08.07.2019)	4 000	RUB
Транснефть, БО-001P-12	7.85% - 8.00% (8.00% - 8.16%)	27.06.2019 (09.07.2019)	15 000	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