



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

04.07.2019

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

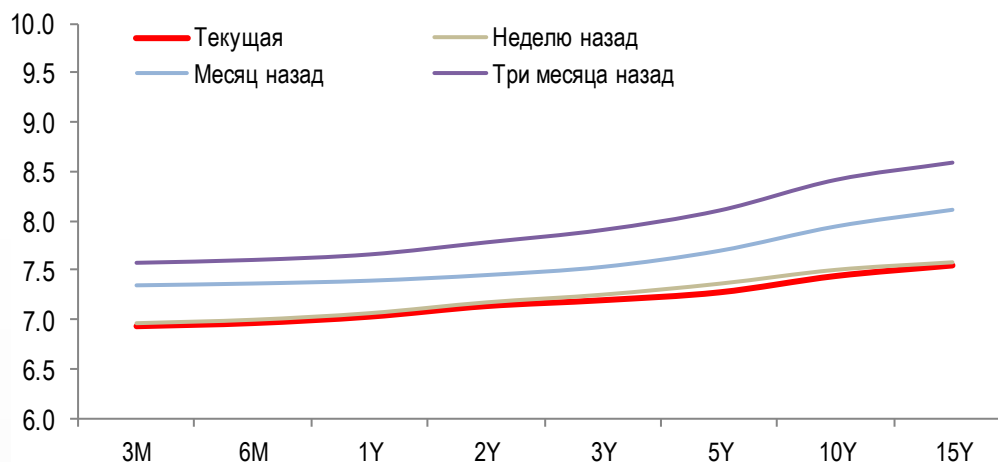
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.3	-0.05	RUS 10Y	3.80	-0.04	USD/RUB	63.466	0.22%	Нефть Brent	63.9	0.08%
MosPRIME 3м	8.0	0.00	US 10Y	1.95	0.00	EUR/RUB	71.605	0.18%	Нефть WTI	57.2	-0.28%
ОФЗ 1Y	7.0	0.00	GE 10Y	-0.41		ЦБ: «корзина»	67.128	0.20%	Золото	1415.0	-0.10%
ОФЗ 3Y	7.2	0.00	UK 10Y	0.65	-0.04	EUR/USD	1.129	0.04%	Никель	12185.0	1.33%
ОФЗ 10Y	7.4	0.00	CN 10Y	3.16	0.00	USD/JPY	107.780	-0.05%	Медь	5874.0	-0.61%

- ✓ **В минувшую среду Министерство финансов РФ разместило минимальный объем «классических» облигаций федерального займа с марта на первом аукционе квартала.** Инвесторы приобрели 15-летние ОФЗ-ПД 26225 на 14,6 млрд рублей из предложенных 20 млрд рублей. Спрос составил 26,9 млрд рублей, а доходность по цене отсечения - 7,54% годовых. Минфин установил на третий квартал лимит размещения ОФЗ в размере 300 млрд рублей после рекордных продаж госбумаг в апреле-июне частично благодаря ожиданиям смягчения денежно-кредитной политики Банка России
- ✓ **ЦБ РФ на заседании совета директоров 26 июля также будет рассматривать возможность снижения ключевой ставки,** сообщила председатель Банка России Эльвира Набиуллина. «Мы, когда будем в июле встречаться, это не опорное заседание, мы не будем полностью пересматривать прогноз, но, безусловно, мы будем рассматривать вопрос, как вышедшие новые данные могут (повлиять – прим.), какой потенциал влияния на прогноз они имеют. Хотя мы часто принимаем и стараемся принимать решения на опорных заседаниях. Я уже говорила, что если есть все основания принять решение не на опорном заседании, мы готовы будем это сделать. И в июле мы также будем рассматривать возможность снижения процентной ставки», - сказала Набиуллина

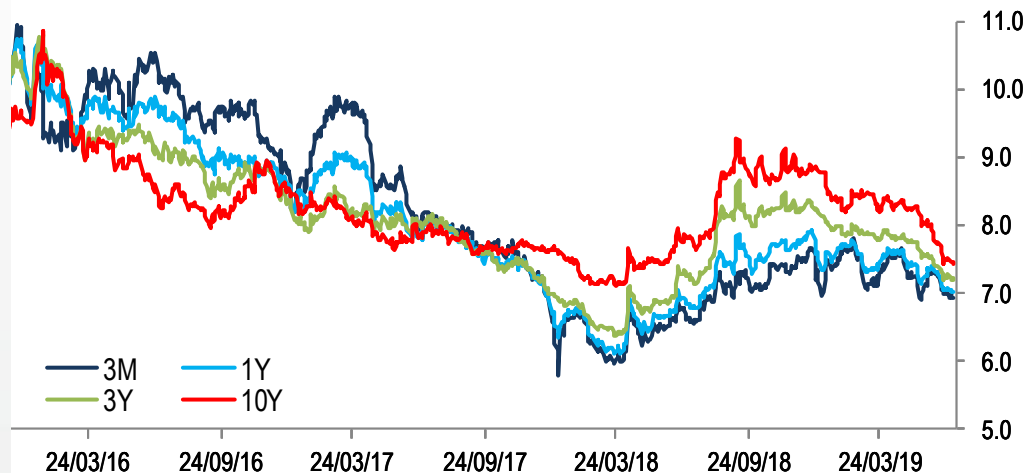
- ✓ **Русал-Братск** проведет сбор заявок по облигациям на сумму от 10 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** предложит бонды на 5 млрд руб.
- ✓ **Балтийский Лизинг** планирует предложить облигации на 4 млрд руб.
- ✓ **Евроторг** предложит в июле облигации на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ **Роснефть** предложит 8 июля бонды на 15 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** предложит 9-11 июля облигации на сумму от 15 млрд руб.
- ✓ **Сэтл Групп** планирует облигации на сумму не менее 3 млрд руб.
- ✓ **ФК Открытие** предложит в первой половине июля облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Белуга Групп** предложит во второй половине июля облигации на 5 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей преимущественно продемонстрировали снижение, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила плоский вид
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией до года снизились в среднем на 3-5 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 5 и более лет изменились незначительно
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 7,44% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

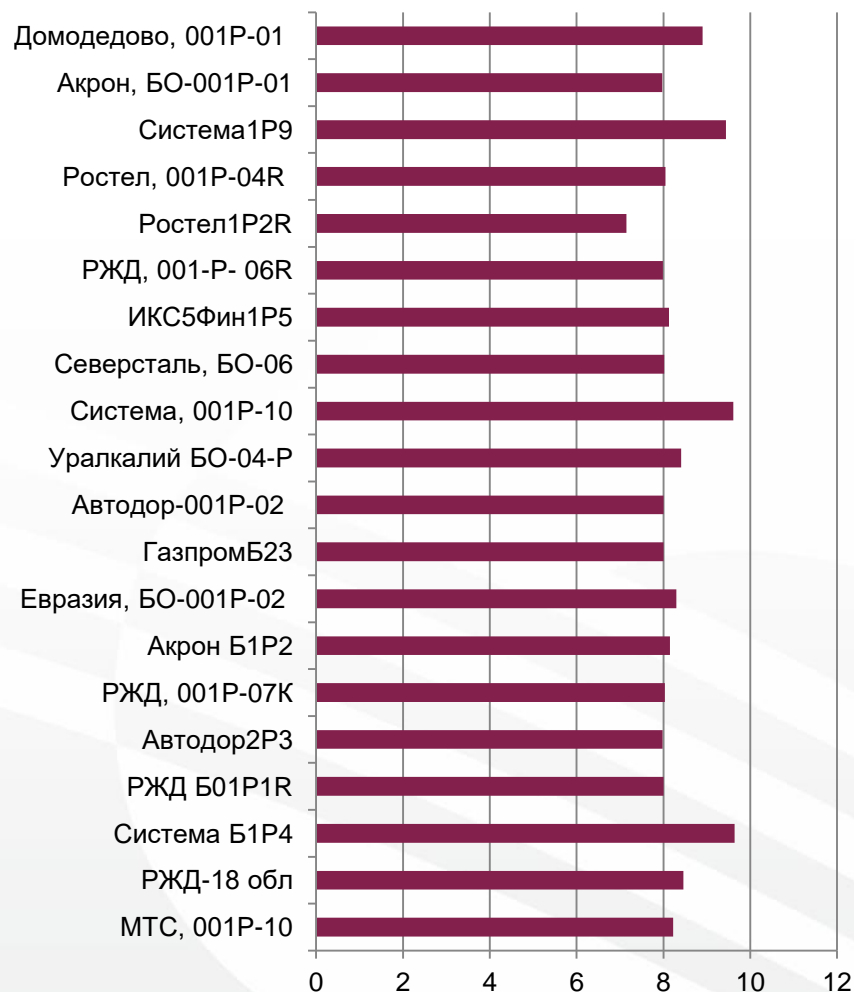


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе в основном показали небольшое повышение
- ✓ Наибольший рост доходности отмечался в облигациях с дюрацией около двух лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Акрона» и «Ростелекома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «Домодедово»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Ипотечное и потребительское кредитование в России пока не несет рисков финансовой стабильности из-за небольшого долга домохозяйств, основные риски связаны с потоками капитала и возможным ослаблением курса рубля, сообщила председатель Банка России Эльвира Набиуллина на Международном финансовом конгрессе

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
АИЖК-12 А2	100,33	100,85	8,3	9,00
АИЖК-13 А2	100,90	101,62	8,5	9,00
ИА ПСПб А	100,12	100,49	8,4	8,50
ВСИА2012 А	100,30	100,73	8,4	8,75
ИА АТБ 2 А	99,90	100,66	8,7	9,00
ИАВ 3 А	99,91	100,60	8,6	9,00
ИАСанр2А	100,00	100,84	8,3	9,50
ИАСанр1А	100,04	100,71	8,3	9,25
ИА МТСБ А	100,32	100,70	8,3	10,50
ИА АкБар2А	101,71	102,31	8,5	10,00
ИААбсолют4	100,25	101,60	8,3	9,85
ИА МКБ2-01	100,96	101,84	8,4	10,15
ИАВ 5	100,03	101,19	8,3	9,25
ИА ТКБ-3	100,18	100,66	8,3	9,10
АИЖК-10 А2	99,93	100,22	8,0	9,00
ИА ТФБ1 А	102,37	103,33	8,4	11,00
ИАЭклипс1А	100,04	100,56	8,3	8,75
ИАМлтор1А3	101,36	101,75	8,4	10,75
ИАМлторг2А	101,93	102,40	8,4	10,30
ИА Вера1 А	100,13	101,64	8,4	10,75
ИА БФКО	100,03	100,82	8,4	9,00
ИАМетинв-2	99,23	99,96	8,6	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	0,3	7,250	2,55	2,14	101,6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	1,3	6,125	2,99	2,80	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07/06/22	2,7	6,656	3,22	3,12	109,7	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3,5	4,563	3,44	3,31	104,2	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6,3	4,750	3,79	3,73	106,3	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	0,8	5,625	2,94	2,61	102,2	BB+	BB+	Ba1	
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4,3	4,850	4,07	4,00	103,5	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1,5	6,604	2,99	2,75	105,7	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	3,2	4,422	3,56	3,43	102,9	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	0,2	4,950	3,06	1,81	100,5	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3,6	4,500	3,66	3,58	103,3	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4,7	4,000	3,85	3,80	100,9	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	2,2	3,950	3,49	3,37	101,1	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3,5	3,949	3,66	3,58	101,2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	1,2	3,450	3,05	2,86	100,6	BBB-	BBB-		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	2,0	3,850	3,36	3,17	101,2	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	3,0	5,900	3,52	3,42	107,5	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	1,3	7,750	3,07	2,79	106,2	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4,8	6,750	5,28	5,08	107,9				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0,8	4,875	3,55	3,01	101,2	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0,8	3,800	3,67	3,10	100,3	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1,9	3,950	3,78	3,72	100,4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1,4	8,250	3,58	3,40	107,1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2,3	6,750	3,92	3,86	106,9	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3,4	5,375	4,08	4,03	104,5	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	3,0	4,375	3,59	3,47	102,5	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3,9	6,000	3,73	3,68	109,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0,6	3,850	3,01	2,57	100,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1,5	5,999	2,86	2,72	104,8	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2,4	6,510	3,29	3,14	108,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2,8	4,950	3,17	3,06	105,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6,5	4,950	4,02	3,99	106,2	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,0	4,950	4,07	3,99	106,6	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,5	8,625	5,05	5,01	137,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,0	7,288	5,00	4,97	127,3	BBB-	BBB-	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2,3	6,872	4,44	4,23	106,1		BB	Ba3	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3,7	6,500	4,78	4,70	106,7		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	3,07	2,97	103,2	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2,6	3,849	3,64	3,53	100,7	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	3,0	6,625	3,71	3,66	109,0	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3,6	5,000	3,96	3,82	104,0	BB	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0,9	8,625	2,91	2,55	105,5	BB	BB+	Ba1u	
Petrovavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0,7	9,000	-2,73	-5,01	109,1				
Petrovavlovsk	XS1711554102	14/11/22	3,0	8,125	9,52	9,35	96,2	B-	CCC		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0,8	5,625	3,10	2,85	102,1	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3,3	5,250	3,84	3,78	104,8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2,6	4,699	3,65	3,56	102,8	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	4,1	4,700	4,29	4,22	101,8	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0,5	7,250	2,86	2,29	102,6	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2,5	4,199	3,51	3,42	101,8	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3,6	5,375	4,32	4,16	104,1	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3,9	4,125	3,63	3,48	102,3		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0,7	6,750	3,96	3,53	102,2	B+ **		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1,5	7,748	3,10	2,91	107,2	BB+	BB+	Ba2	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2,5	5,700	3,42	3,40	105,9	BBB-	BBB-	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	4,2	4,375	3,69	3,67	102,9		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	3,58	3,52	107,3	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0,3	4,500	3,76	2,91	100,4	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	2,2	5,875	5,51	5,29	101,0	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3,2	5,550	5,65	5,61	99,7	BB-	BB	Ba3	
Газпромбанк	XS1040726587	05/09/19	0,2	4,960	3,91	2,14	100,3	BB+	BB+		
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	2,0	8,250	24,79	23,60	73,7	CCC-		B3	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	0,3	5,250	21,80	14,47	96,5	BB-		Ba3u	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1,9	5,717	3,36	3,21	104,5		BBB-	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2,4	6,125	3,46	3,37	106,7		BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	1,2	6,551	3,15	2,91	104,3	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,4	6,250	6,21	5,98	102,0	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5,3	6,800	4,80	4,76	111,0	BBB-	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3,9	5,942	4,24	4,21	106,8	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	2,6	8,000	6,07	5,68	105,8				
Альфа-Банк	XS1513741311		2,3	8,000	6,84	6,71	102,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0,6	9,500	2,61	2,07	104,3		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2,8	8,875	15,61	15,26	83,1		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2,9	7,500	11,14	11,02	90,4		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0,4	8,500	9,41	7,69	99,9		B+	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	1,0	6,500	6,06	5,92	100,5			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3,6	8,500	6,00	5,84	109,5			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3,5	5,250	4,11	3,91	104,4		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2,8	9,250	7,53	7,36	105,0		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	3,0	6,950	4,97	4,88	106,0	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		3,0	9,500	7,10	6,96	107,4			NR	

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

Источник: Solid Research

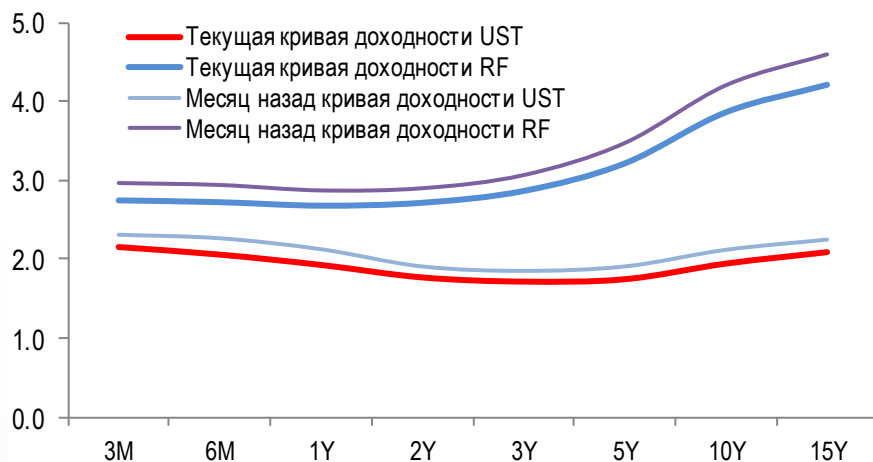
Еврооблигации РФ(USD)

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	0,8	5,000	2,58	2,50	101,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2,6	4,500	2,88	2,80	104,3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3,8	4,875	3,03	2,97	107,3	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,0	4,750	3,60	3,57	107,1		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6,8	4,250	3,68	3,65	104,0		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,4	12,750	3,98	3,94	165,9	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	8,0	4,375	3,77	3,75	104,9		BBB-	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11,1	5,100	4,24	4,24	109,8		BBB-	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,31	4,29	119,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,31	4,29	119,0	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,32	4,31	123,2	BBB-	BBB-	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,7	5,250	4,48	4,47	112,3		BBB-	

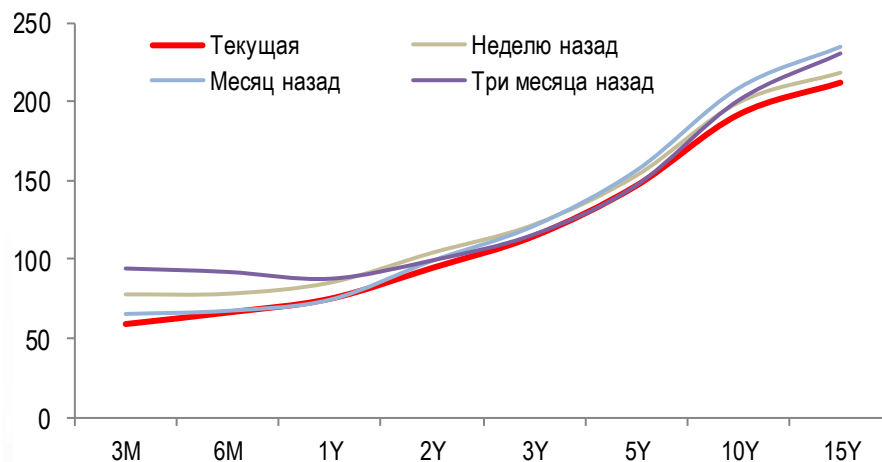
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

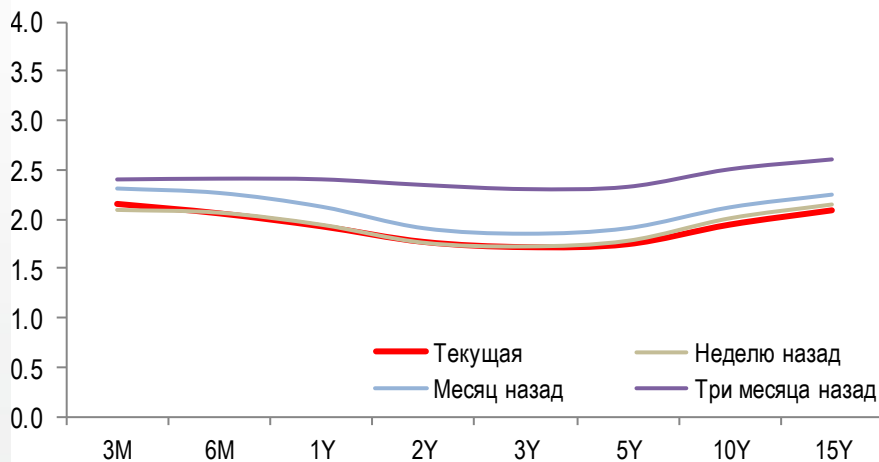
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



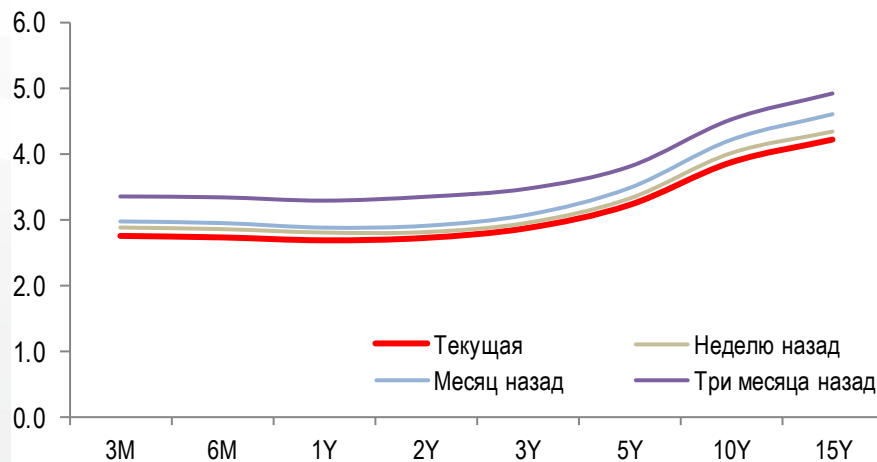
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



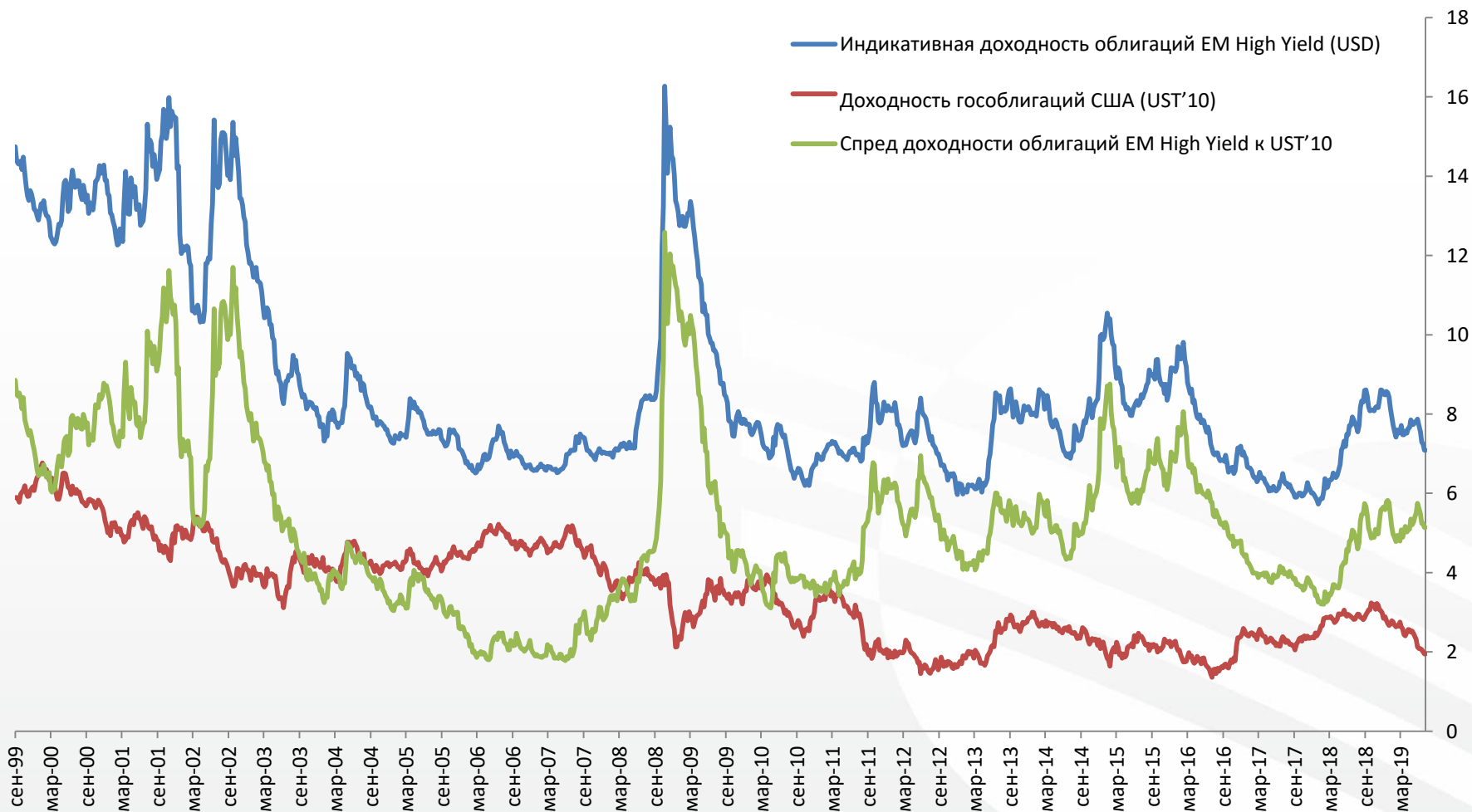
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Источник: Solid Research

Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Ритейл Бел Финанс, 01	11.00% - 11.50% (11.46% - 12.01%)	05.07.2019 (09.07.2019)	5 000	RUB
Роснефть, 002P-08	8.10% - 8.25% (8.26% - 8.42%)	08.07.2019 (15.07.2019)	15 000	RUB
Сэтл Групп, 001P-02		15.07.2019 (23.07.2019)	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