



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

07.11.2019

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Еврооблигации	7
Кривые доходностей (USD)	13
Доходность облигаций Emerging Markets High Yield (EMHY, USD)	14
Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев	15
Предстоящие размещения	16

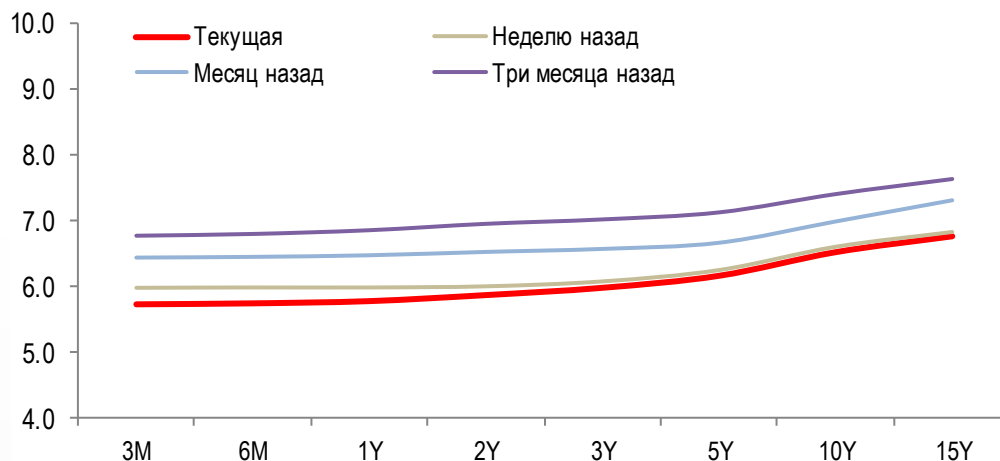
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.3	-0.08	RUS 10Y	3.33	-0.03	USD/RUB	63.718	-0.25%	Нефть Brent	62.5	1.23%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.86	0.03	EUR/RUB	70.610	-0.11%	Нефть WTI	57.1	1.26%
ОФЗ 1Y	5.8	-0.01	GE 10Y	-0.30		ЦБ: «корзина»	66.819	-0.19%	Золото	1484.2	-0.43%
ОФЗ 3Y	6.0	0.00	UK 10Y	0.75	0.04	EUR/USD	1.108	0.16%	Никель	16390.0	0.95%
ОФЗ 10Y	6.5	0.00	CN 10Y	3.27	0.02	USD/JPY	109.160	0.17%	Медь	5913.5	0.57%

- **В минувшую среду Минфин разместил ОФЗ выпуска 26230 на 17,7 млрд рублей при спросе в 23,6 млрд рублей.** Размещенный объем выпуска составил 17,711 млрд рублей, выручка от размещения - 20,015 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 112,3050% от номинала, средневзвешенная цена - 112,4149% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,67% годовых, по средневзвешенной цене - 6,67% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26230 - 16 марта 2039 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,70% годовых
- **Доля вложений нерезидентов в ОФЗ на счетах иностранных депозитариев в НРД в общем объеме рынка ОФЗ в октябре 2019 года выросла на 2,4 процентного пункта, до 31,4%,** что в объемах по номиналу соответствует росту на 233 млрд рублей (в сентябре - 31 млрд рублей), сообщается в «Обзоре рисков финансовых рынков», подготовленном ЦБ РФ. Нерезиденты и дочерние иностранные банки в октябре больше всего покупали ОФЗ на внебиржевых торгах (111 млрд рублей), на биржевых торгах покупки составили 48 млрд рублей, а покупки на аукционах - 74 млрд рублей. Доля нерезидентов на аукционах ОФЗ за октябрь в среднем увеличилась до 37% с 19% в сентябре, что соответствует среднему значению за 2019 год

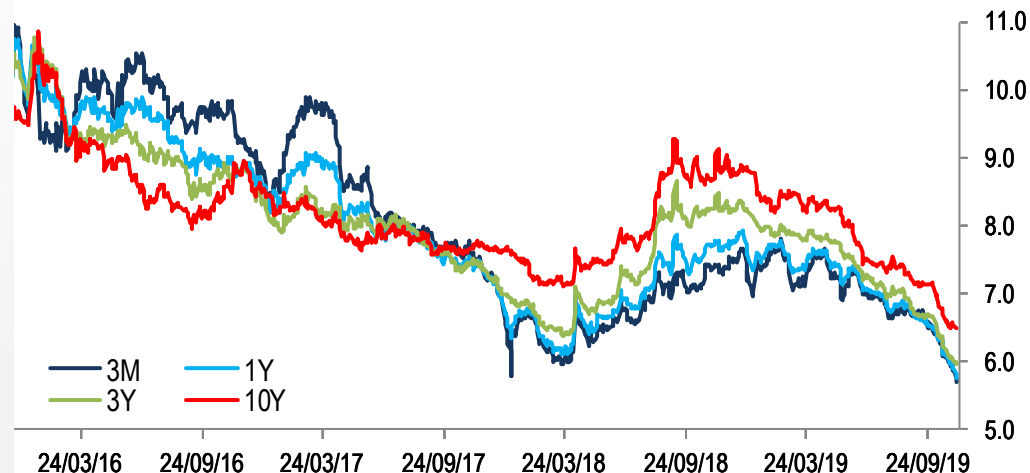
- **МОЭК** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **Краснодарский край** разместит бонды на 10 млрд руб.
- **Новосибирская область** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Группа Черкизово** предложит во второй половине ноября облигации на 5-10 млрд руб.
- **ХК Новотранс** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Белуга Групп** утвердила программу облигаций на 20 млрд руб.
- **Альфа-Банк** допускает новое размещение субордов в долларах в 2019 г.
- **ДОМ.РФ** планирует рыночные бонды от 100 млрд руб.
- **ВТБ** планирует 4 выпуска субординированных бондов на 75 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей показали снижение, при этом кривая ОФЗ непараллельно сдвинулась вниз
- Доходности ОФЗ с дюрацией до года за неделю упали в среднем на 20-23 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет снизились в пределах 5 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 6,51% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

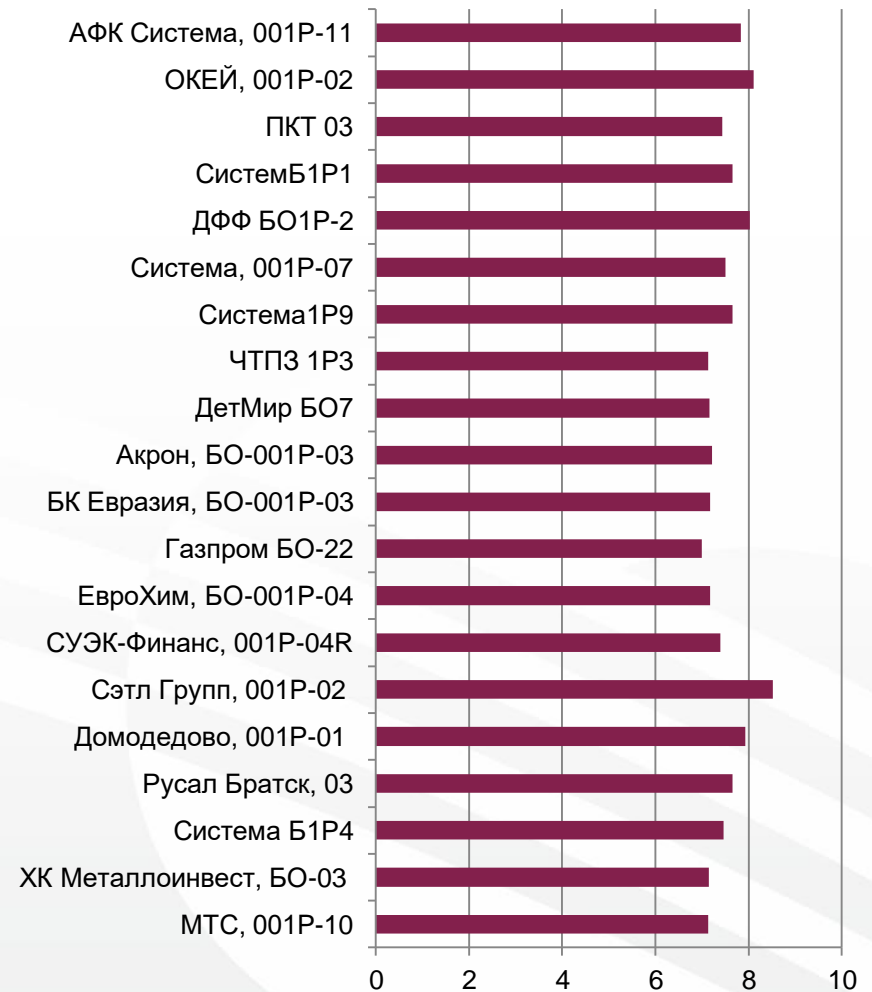


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- Наибольшее снижение доходности продемонстрировали облигации с дюрацией около трех месяцев
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Детского мира» и «МТС»
- Повышенной доходностью выделяются бонды Сэтл Групп



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	XS0554659671	09/11/20	1.0	6.125	2.24	2.14	103.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.80	2.71	105.9	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.1	4.750	3.20	3.14	109.9	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.1	4.850	3.32	3.26	106.4	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.2	6.604	2.13	1.89	105.5	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.9	4.422	2.85	2.78	104.7	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	2.99	2.90	105.3	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.5	4.000	3.09	3.02	104.3	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.58	2.44	102.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.3	3.949	3.00	2.87	103.4	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.9	3.450	2.55	2.09	101.0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.7	3.850	2.58	2.38	102.4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.7	5.900	2.91	2.79	108.5	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	1.0	7.750	2.29	2.13	105.3	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.6	6.750	4.90	4.66	109.6				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.4	4.875	2.43	1.94	101.1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.4	3.800	2.25	1.72	100.7	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.6	3.950	3.22	2.92	101.5	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.2	8.250	2.82	2.51	106.6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.1	6.750	2.99	2.79	108.2	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.1	5.375	3.24	3.12	106.9	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.7	4.375	3.01	2.89	103.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	3.08	2.98	111.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.2	3.850	2.51	1.89	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.2	5.999	2.34	2.16	104.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.2	6.510	2.65	2.52	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.5	4.950	2.65	2.60	105.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.3	4.950	3.65	3.62	108.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.9	4.950	3.67	3.62	109.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.48	4.47	143.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.43	4.41	135.0	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.0	6.872	3.50	3.22	107.4		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.5	6.500	3.86	3.81	109.4		BB+	Ba2	

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	0.9	5.550	2.48	2.27	102.9	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	3.01	2.89	102.0	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.7	6.625	3.01	2.88	110.2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.2	5.000	3.25	3.11	106.1	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.6	8.625	1.99	1.74	104.1	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.3	9.000	-21.29	-25.46	112.2				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.4	8.125	7.65	7.51	101.3	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.5	5.625	2.52	2.03	101.5	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	3.0	5.250	3.22	3.09	106.3	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.3	4.699	3.08	2.90	103.9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.8	4.700	3.34	3.28	105.4	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.2	7.250	1.99	0.52	101.3	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.2	4.199	2.98	2.88	102.8	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.3	5.375	3.59	3.41	106.3	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.6	4.125	3.02	2.92	104.1		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.4	6.750	3.14	2.32	101.5	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.2	7.748	2.12	1.86	106.9	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.3	5.700	2.60	2.51	107.3	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.9	4.375	2.98	2.95	105.6		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	1.4	7.750	3.11	2.91	106.7	BB+	BB+	Ba1	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	0.0	4.500	4.40	4.40	100.0	NR		Ba2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.36	4.13	103.0	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	3.0	5.550	5.15	4.91	101.5	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.7	8.250	44.49	42.42	57.7	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.62	2.45	105.0		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.69	2.61	107.5		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.9	6.551	2.51	2.29	103.7	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.0	6.250	6.12	5.95	102.4	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.0	6.800	3.77	3.73	116.4	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.25	3.22	110.1	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	2.4	8.000	5.78	5.38	105.9				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.1	8.000	6.73	6.46	102.9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.3	9.500	2.38	1.18	102.0		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.70	12.95	89.2		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.6	7.500	10.03	9.49	94.4		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	0.0	8.500	35.76	17.87	99.8		BB-	B2	
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.7	6.500	6.69	6.27	100.0			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.4	8.500	4.92	4.80	113.0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.35	3.23	106.4		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.14	6.90	105.7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	4.11	3.97	108.0	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.7	9.500	5.48	5.37	111.4			NR	

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

Источник: Solid Research

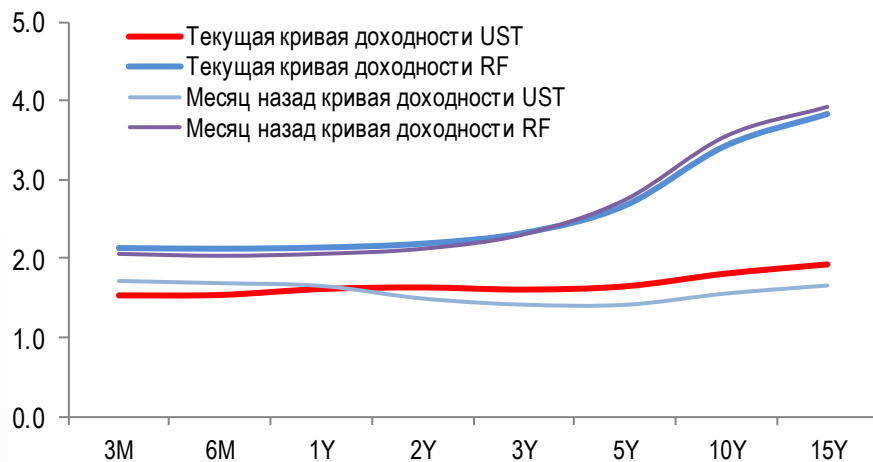
Еврооблигации РФ(USD)

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	0.5	5.000	2.16	1.81	101.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.3	4.500	2.25	2.18	105.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.5	4.875	2.29	2.22	109.5	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.6	4.750	3.05	2.99	110.2		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	3.18	3.15	107.4		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.1	12.750	3.32	3.29	170.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.33	3.30	108.4		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.84	3.83	114.6		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.06	4.06	122.9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.06	4.06	122.9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.2	5.875	4.10	4.09	126.9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.6	5.250	4.13	4.12	118.4		BBB	

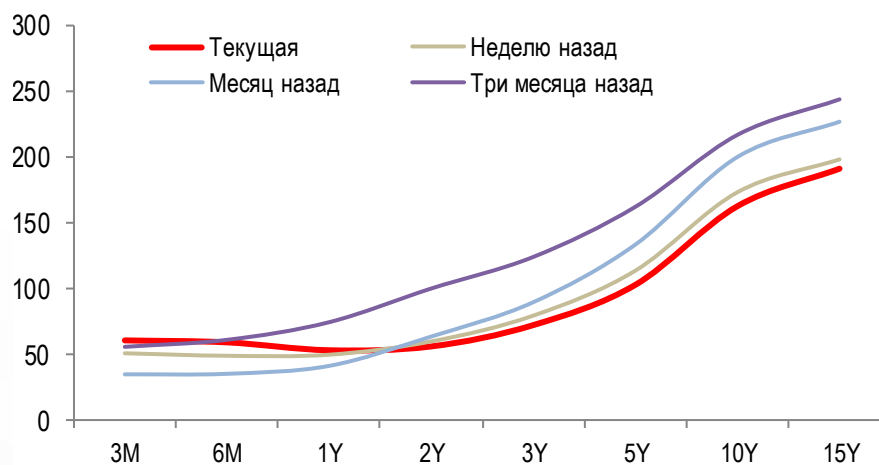
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

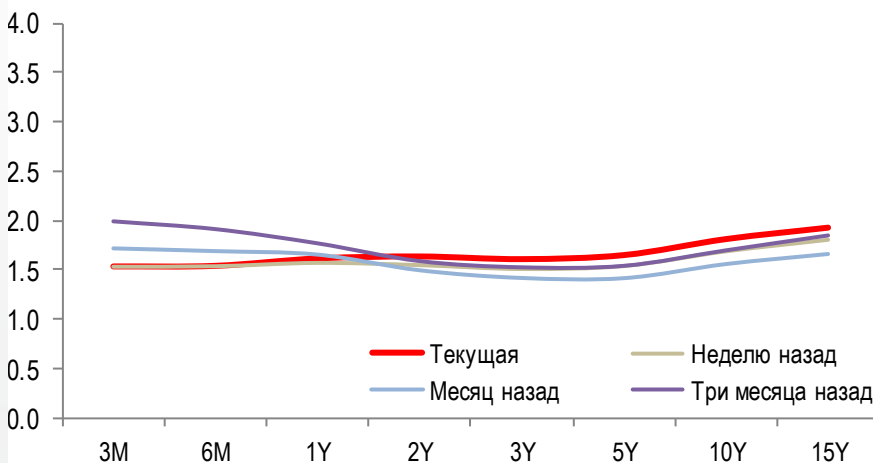
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



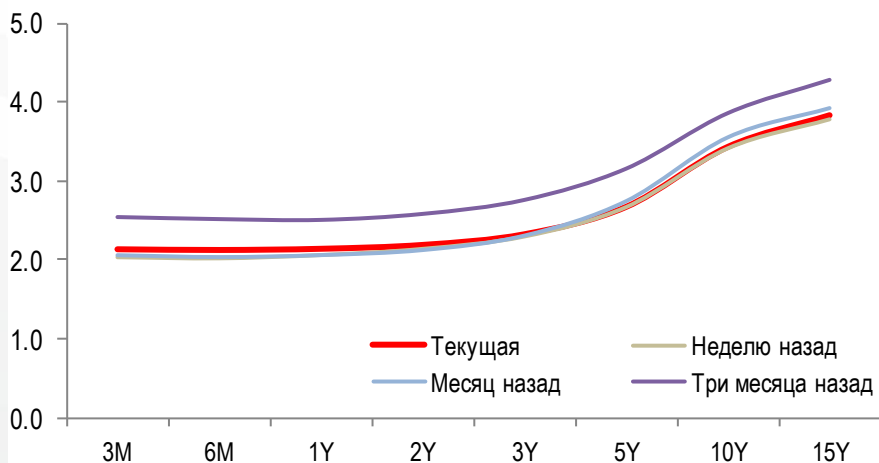
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



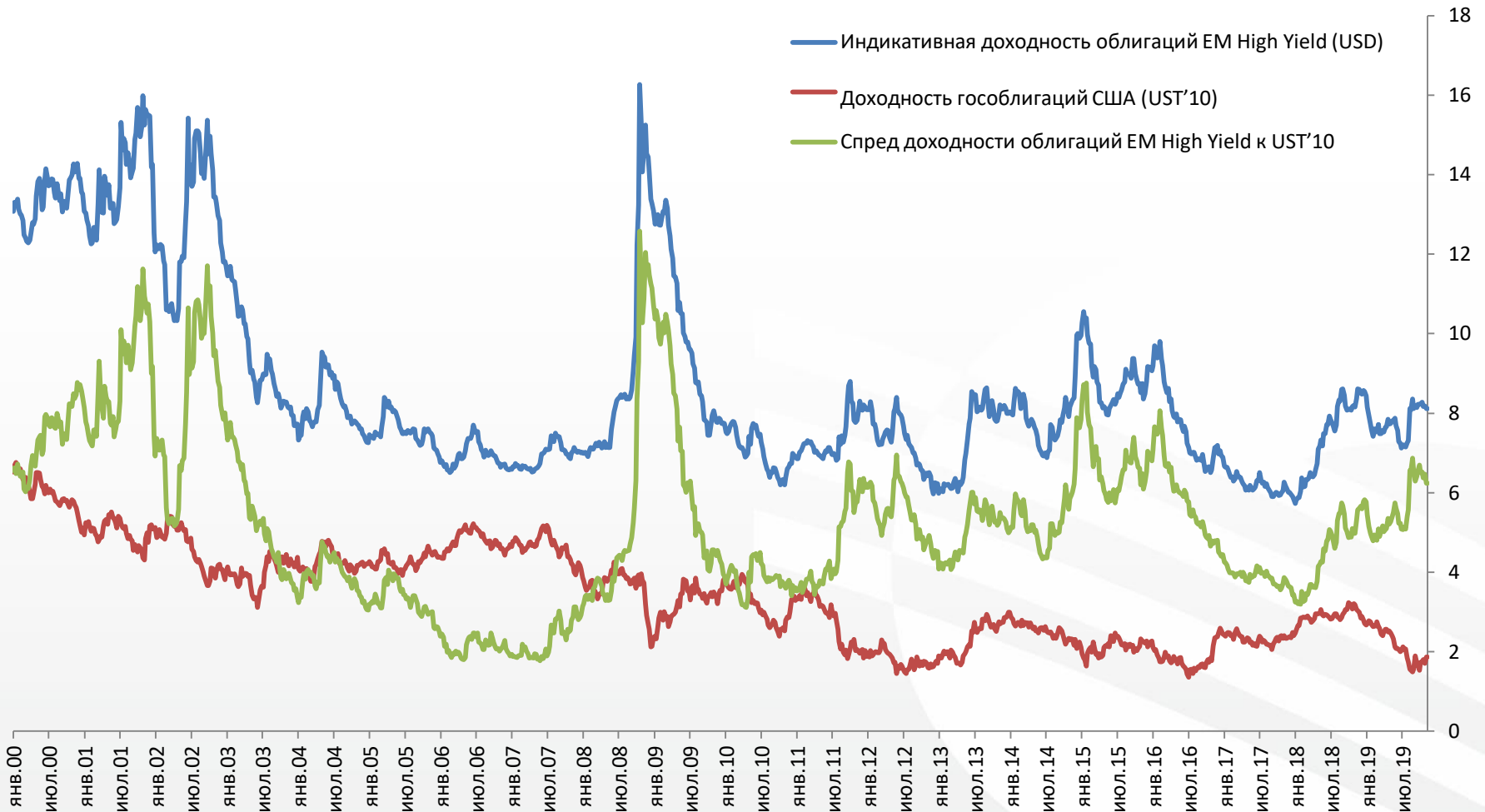
Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
ФПК, 001P-07	7.05% - 7.15% (7.17% - 7.28%)	08.11.2019 (18.11.2019)	5 500	RUB
Газпромбанк, 001P-14P	7.00% - 7.10% (7.12% - 7.23%)	08.11.2019 (22.11.2019)	15 000	RUB

АО «Федеральная пассажирская компания» (АО «ФПК») - компания, предоставляющая услуги по перевозке пассажиров и груза багажа железнодорожным транспортом в дальнем сообщении. 100 процентов минус одна акция компании принадлежат ОАО «Российские железные дороги». По итогам 1 полугодия 2019 г. доходы от перевозок составили 95,3 млрд руб., увеличившись на 8,3% г/г, и составили 94,5% от общих доходов. Операционные расходы находятся на уровне 107 млрд руб. (1 полугодие 2018 г.: 102,7 млрд руб.). Чистый убыток за период составил 956 млн руб., по итогам полугодия прошлого года чистый убыток был на уровне 4,3 млрд руб.

6 декабря 2018 г. АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «ФПК» на уровне AA+(RU), прогноз «Стабильный», а также облигаций компании на уровне AA+(RU). Исходя из пресс-релиза АКРА, кредитный рейтинг АО «ФПК» обусловлен высокой системной значимостью компании для российской экономики и очень высокой степенью влияния государства на компанию. Также компании присвоен рейтинг от международного рейтингового агентства S&P на уровне BVB-, прогноз «Стабильный», и от Fitch на уровне BVB, прогноз «Стабильный».

У компании в обращении находятся 6 выпусков облигаций, общий объем – около 43 млрд руб. В ноябре ФПК планирует предложить инвесторам бонды на 5,5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - 7.05% - 7.15% годовых, ему соответствует доходность в диапазоне 7.17% - 7.28% годовых. Также компания, по словам генерального директора Петра Иванова, планирует разместить облигации на 11 млрд рублей в 2020 году.

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