



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

26.11.2019

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

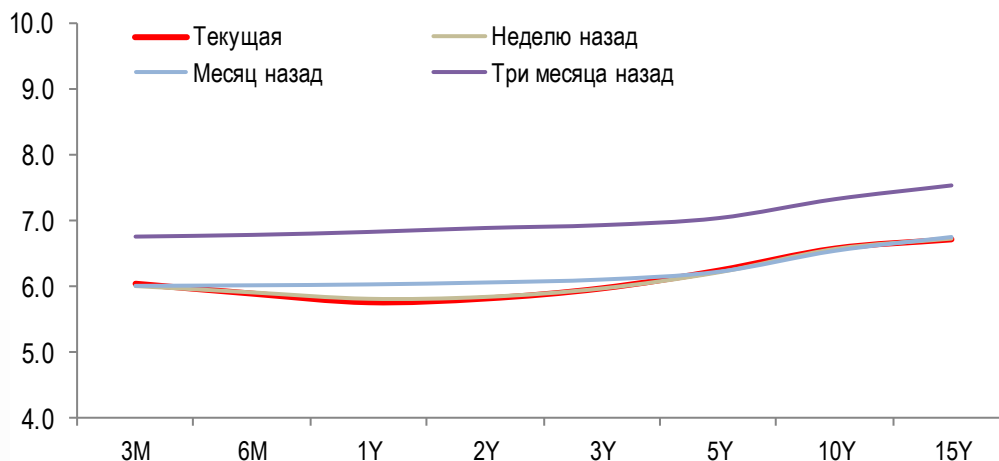
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.5	0.04	RUS 10Y	3.16	-0.03	USD/RUB	64.028	0.12%	Нефть Brent	63.8	0.19%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.74	-0.01	EUR/RUB	70.553	0.20%	Нефть WTI	58.2	0.36%
ОФЗ 1Y	5.7	0.00	GE 10Y	-0.36		ЦБ: «корзина»	66.964	0.16%	Золото	1458.3	0.21%
ОФЗ 3Y	6.0	0.00	UK 10Y	0.66	-0.04	EUR/USD	1.102	0.05%	Никель	14570.0	1.18%
ОФЗ 10Y	6.6	0.00	CN 10Y	3.18	-0.01	USD/JPY	108.930	0.00%	Медь	5872.5	0.66%

- **Министерство финансов РФ рассчитывает повысить интерес международных инвесторов к облигациям российских компаний, упростив доступ нерезидентов к этим бумагам.** Ведомство изучает варианты возможных мер, включая налоговые изменения, сказал заместитель министра финансов Владимир Колычев. Вопрос должен быть решен в 2020 году, сказал он. По его словам, пониженный аппетит нерезидентов к российским корпоративным облигациям, помимо ликвидности, может быть связан с налогами. «Если там потребуются какие-то налоговые изменения, мы посмотрим внимательно», - сказал Колычев, отметив, что корректировки налогового законодательства не подвергнут рискам бюджет
- **Власти России предприняли много усилий, для того чтобы стабилизировать финансовую систему страны. Российские банки больше не ощущают последствий западных санкций, заявила глава Банка России Эльвира Набиуллина.** Властям России пришлось прибегнуть к «радикальным мерам», когда Запад ввел санкции. «Мы отпустили курс рубля вместо того, чтобы, как раньше, держать его в коридоре обменного курса. В принципе, банковская система сегодня приспособилась к санкциям. И мы занимаемся - это мы ни в коей мере не скрываем - дедолларизацией нашего финансового сектора и торговли, чтобы быть еще менее уязвимыми[...]», - подчеркнула Набиуллина

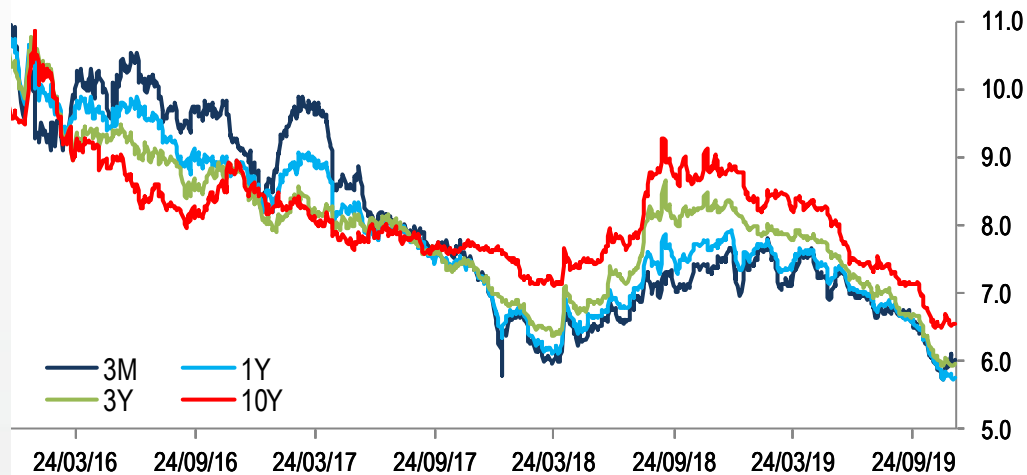
- **Ростелеком** предложит бонды на 10 млрд руб.
- **О`КЕЙ** предложит облигации на 5 млрд руб.
- **МРСК Центра и Приволжья** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Липецкая область** предложит бонды на 2,5 млрд руб.
- **ВТБ** собирает заявки на суборды на 20 млрд руб.
- **ХК Новотранс** предложит во второй половине ноября бонды на 5 млрд руб.
- **Детский мир** предложит облигации на 3 млрд руб.
- **Группа ПИК** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **Свердловская область** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **ГК Пионер** предложит бонды не менее чем на 5 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей не показали единой динамики, при этом кривая ОФЗ сохранила свой извилистый вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией от года до двух лет за неделю снизились в среднем на 2-5 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет изменились на 1 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ находится на уровне 6,56% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

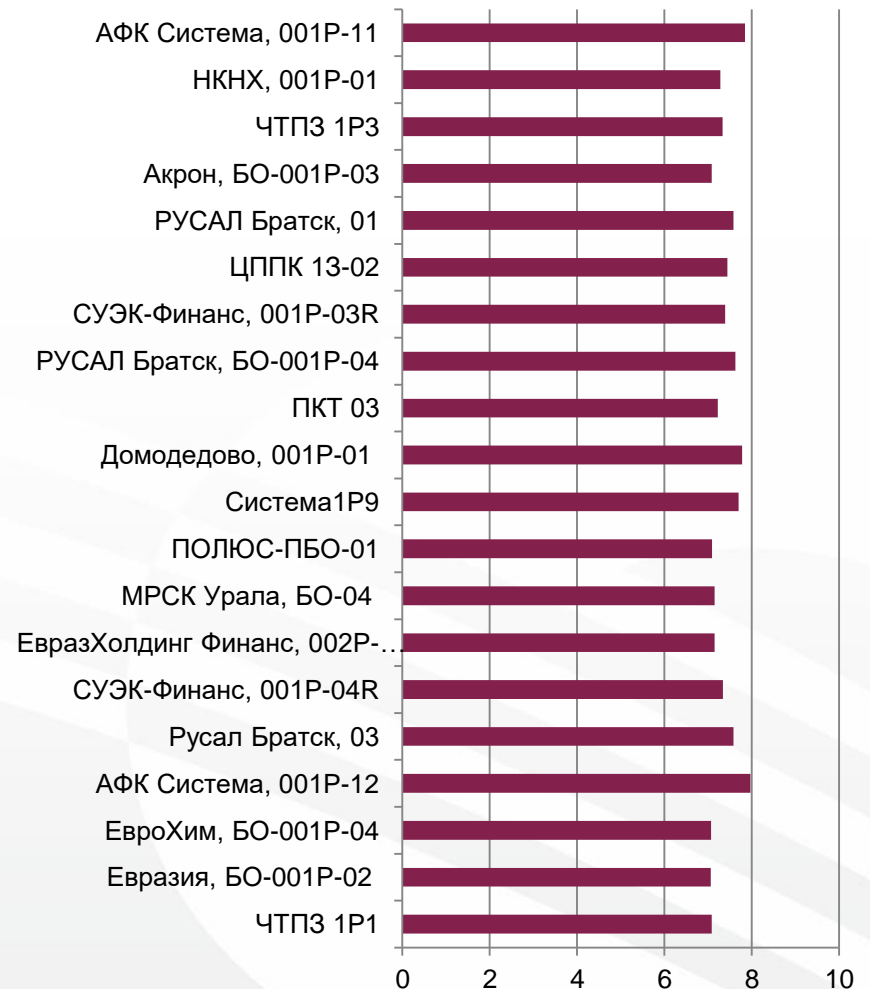


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций на этой неделе изменились разнонаправленно
- Наибольшее снижение доходности показали облигации с дюрацией менее одного года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «ЕвроХима» и «Акрона»
- Повышенной доходностью выделяются бонды АФК Система



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	0.9	6.125	2.15	2.04	103.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.68	2.58	106.4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.12	3.09	110.2	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.34	3.25	106.4	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.1	6.604	2.07	1.83	105.4	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.8	4.422	2.82	2.74	104.8	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	2.98	2.94	105.1	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.4	4.000	3.10	3.04	104.1	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.57	2.45	102.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.2	3.949	3.02	2.95	103.1	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.8	3.450	2.43	2.01	101.0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.7	3.850	2.57	2.45	102.3	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.7	5.900	2.91	2.86	108.3	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	0.9	7.750	2.22	2.07	105.1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.6	6.750	5.02	4.84	108.7				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.4	4.875	2.53	1.77	101.1	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.4	3.800	2.44	1.97	100.6	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.5	3.950	3.14	2.84	101.5	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.1	8.250	2.53	2.33	106.6	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.0	6.750	2.92	2.80	108.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.1	5.375	3.17	3.09	107.0	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.7	4.375	2.94	2.85	104.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	2.94	2.89	111.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.2	3.850	2.27	1.50	100.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.1	5.999	2.26	2.08	104.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.1	6.510	2.53	2.41	108.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.5	4.950	2.62	2.51	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.2	4.950	3.49	3.45	109.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.8	4.950	3.52	3.48	110.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.30	4.27	146.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.29	4.26	137.0	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.0	6.872	3.38	3.15	107.5		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.4	6.500	3.82	3.62	109.7		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	2.28	2.15	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	2.97	2.86	102.1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.7	6.625	2.96	2.86	110.2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.2	5.000	3.17	3.04	106.3	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.5	8.625	1.91	1.53	103.8	BB+	BB+	Ba1u	
Петропавловск	XS1201840326	18/03/20	0.3	9.000	-21.41	-25.88	110.6				
Петропавловск	XS1711554102	14/11/22	2.5	8.125	7.52	7.46	101.6	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.4	5.625	2.32	1.76	101.5	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	2.9	5.250	3.11	3.03	106.6	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.2	4.699	3.01	2.83	104.0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.8	4.700	3.27	3.21	105.7	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.2	7.250	0.87	0.48	101.1	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.2	4.199	2.91	2.84	102.9	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.2	5.375	3.42	3.33	106.6	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.6	4.125	2.99	2.83	104.4		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.3	6.750	3.29	2.59	101.3	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.1	7.748	1.96	1.70	106.8	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.2	5.700	2.54	2.40	107.3	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.9	4.375	2.85	2.74	106.2		BBB	Baa2	

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

Источник: Solid Research

Корпоративные еврооблигации (USD)





Моск.Кред.Банк	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-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	3.05	2.83	106.7	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.9	5.875	4.01	3.87	103.6	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	2.9	5.550	4.53	4.39	103.2	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.7	8.250	52.66	47.37	53.4	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.53	2.43	104.9		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.1	6.125	2.68	2.59	107.4		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.9	6.551	2.29	2.22	103.7	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.0	6.250	5.94	5.83	103.5	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.1	6.800	3.58	3.56	117.2	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.18	3.15	110.3	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	5.67	5.25	106.2				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.0	8.000	6.80	6.49	102.8		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.2	9.500	1.88	0.89	101.8		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.91	13.46	88.5		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.6	7.500	9.36	9.13	95.7		B+		
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.6	6.500	6.39	6.05	100.1			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.4	8.500	4.82	4.67	113.2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.31	3.25	106.4		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.12	6.87	105.7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.7	6.950	3.91	3.83	108.3	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.6	9.500	5.52	5.42	111.1			NR	

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

Источник: Solid Research

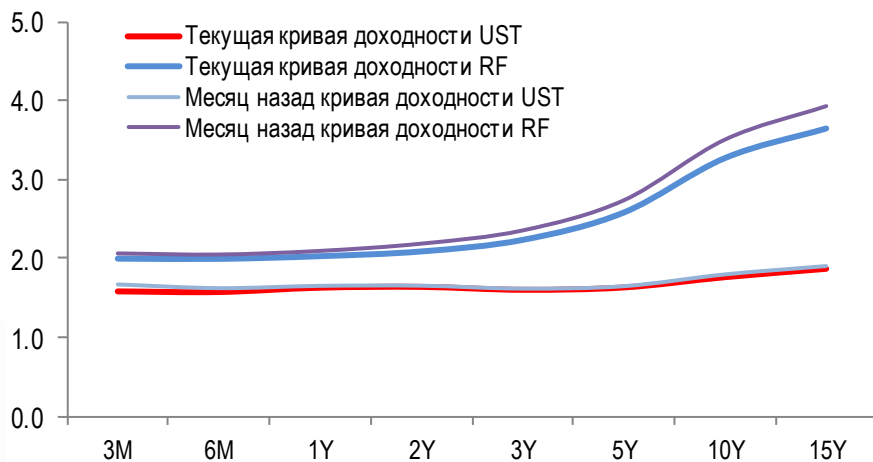
Еврооблигации РФ(USD)

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	0.4	5.000	1.96	1.48	101.3	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.2	4.500	2.15	2.10	105.4	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.5	4.875	2.20	2.19	109.7	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	2.92	2.87	110.9		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	3.02	2.99	108.4		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.0	12.750	3.22	3.18	171.1	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.17	3.14	109.7		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.62	3.61	117.4		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.88	3.87	126.0	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.88	3.87	126.0	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	3.93	3.91	130.1	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.8	5.250	3.92	3.91	122.4		BBB	

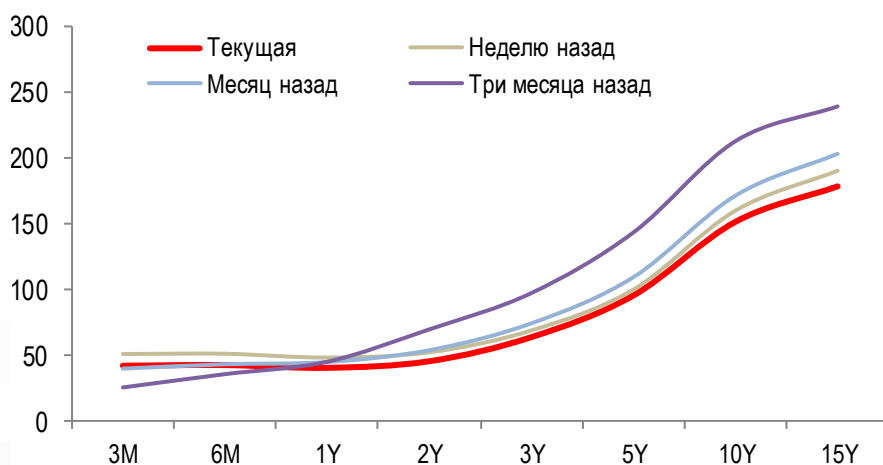
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

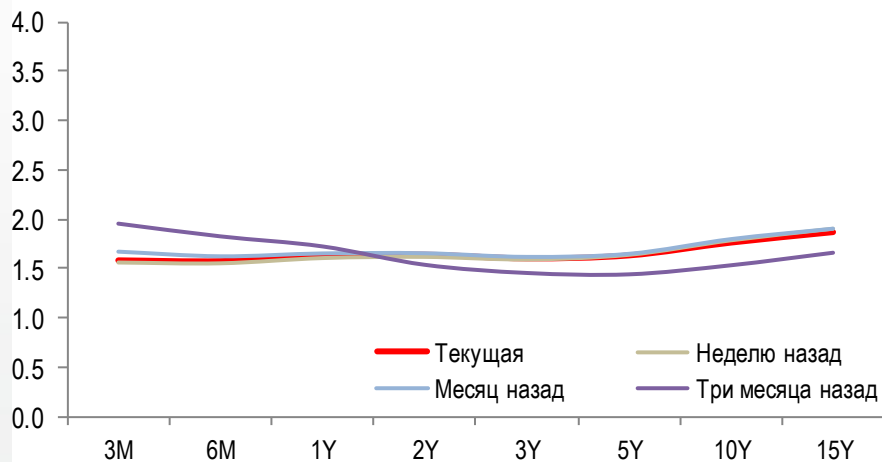
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



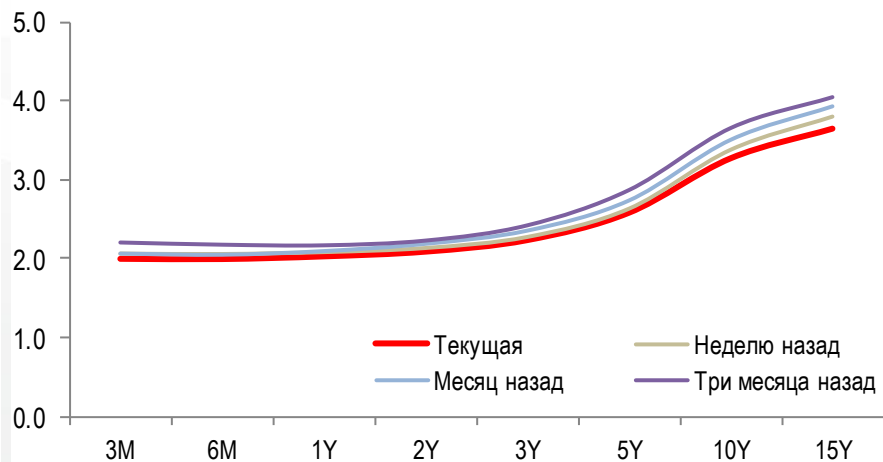
Спред доходности RF к UST (б.п.)



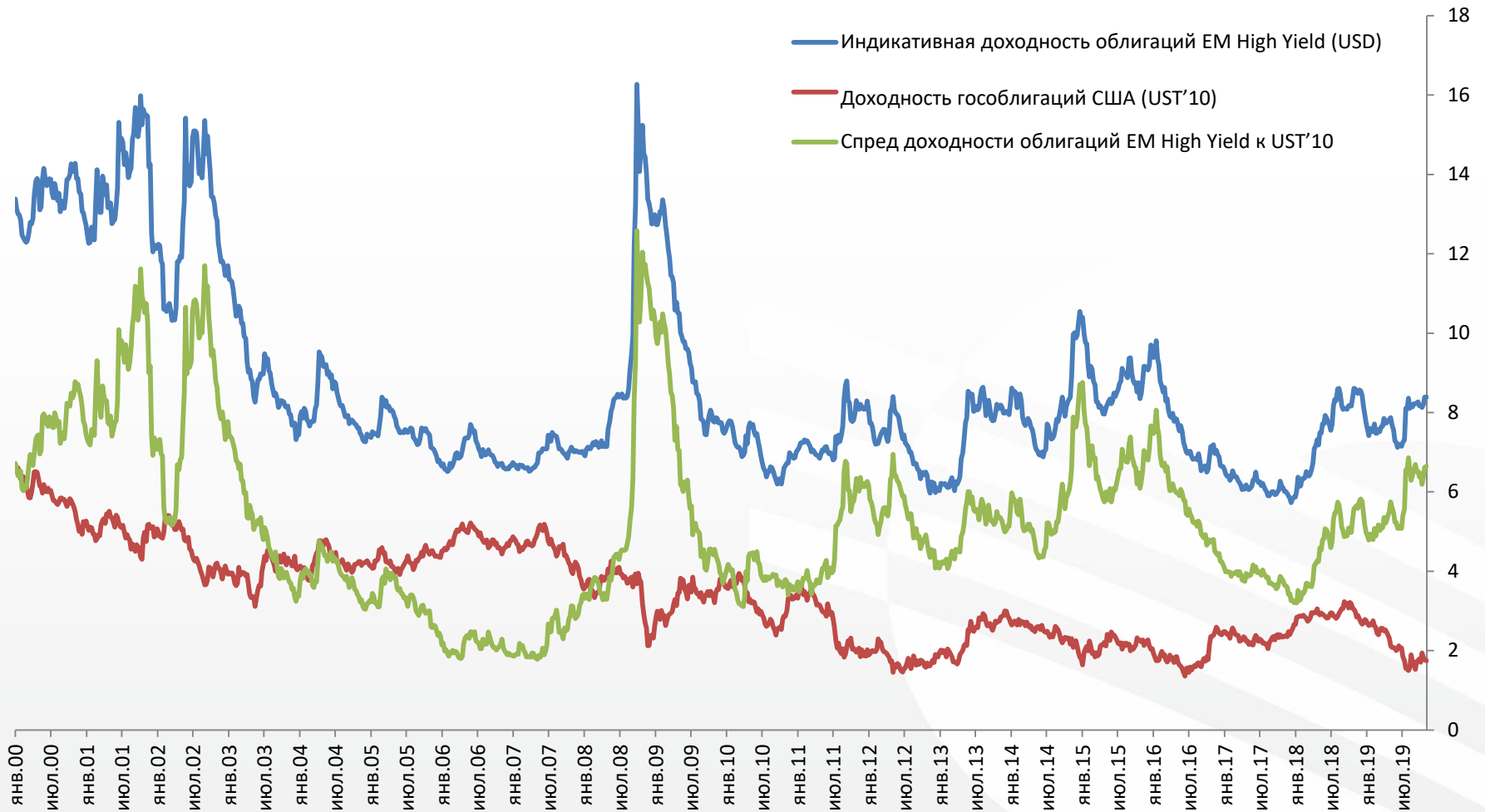
Кривая доходности UST (% годовых)



Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
МРСК Центра и Приволжья, БО-02	6.85% - 6.95% (6.97% - 7.07%)	28.11.2019 (03.12.2019)	5 000	RUB
ОКЕЙ, 001P-03	7.90% - 8.15% (8.14% - 8.40%)	27.11.2019 (03.12.2019)	5 000	RUB
КарМани, БО-001-03	15.00%	02.12.2019 (04.12.2019)	250	RUB
ОКЕЙ, 001P-03	7.90% - 8.15% (8.14% - 8.40%)	27.11.2019 (03.12.2019)	5 000	RUB
Ростелеком, 002P-01R	6.90% - 7.00% (7.02% - 7.12%)	27.11.2019 (05.12.2019)	10 000	RUB
Детский мир, БО-05		02.12.2019 (10.12.2019)	3 000	RUB

МФК «Кармани» - микрофинансовая компания специализирующаяся на выдаче займов под залог автомобилей и спецтехники. Бизнес-модель компании предполагает отсутствие собственных офисов продаж. По данным Национального рейтингового агентства, по итогам 2 кв. 2019 г. занимала 2 место по размеру портфеля в сегменте МФО, выдающих обеспеченные займы, и 6 место в общем ранкинге МФО. За 9 мес. 2019 г. чистые процентные доходы выросли на 28% г/г, портфель займов увеличился на 42% г/г.

Компания планирует разместить облигаций на 250 млн руб. под 15% годовых. Книга заявок будет открыта с 27 ноября по 2 декабря. По облигациям данного выпуска предусмотрена амортизация, начиная с 6 купонного периода. Компания уже имеет в обращении два выпуска суммарным объемом 600 млн руб. с офертами в октябре 2020 и апреле 2021 гг., торгующиеся с доходностью 12,8% и 14% годовых соответственно.

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