



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

28.11.2019

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

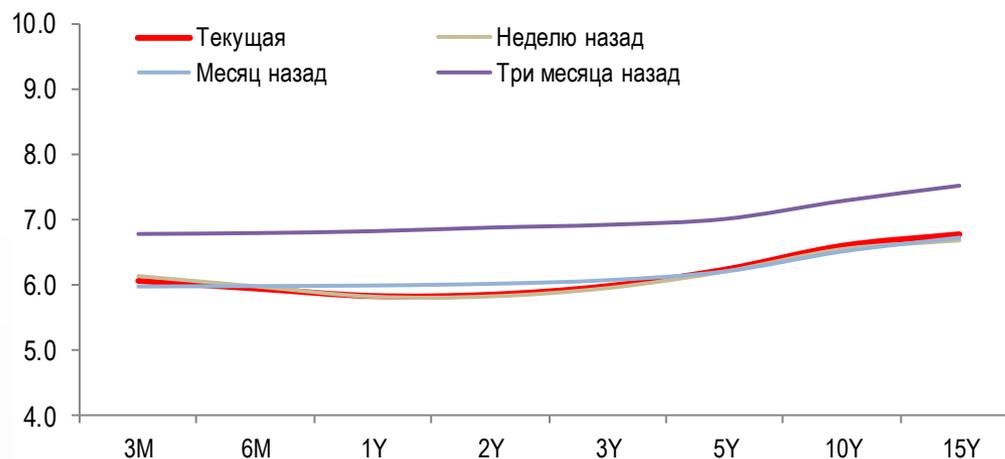
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.5	-0.05	RUS 10Y	3.16	-0.02	USD/RUB	64.136	0.26%	Нефть Brent	63.7	-0.55%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.77	0.00	EUR/RUB	70.559	0.30%	Нефть WTI	57.9	-0.38%
ОФЗ 1Y	5.8	0.00	GE 10Y	-0.36		ЦБ: «корзина»	67.026	0.28%	Золото	1455.0	0.04%
ОФЗ 3Y	6.0	0.01	UK 10Y	0.68	0.00	EUR/USD	1.100	0.04%	Никель	14445.0	0.52%
ОФЗ 10Y	6.6	0.00	CN 10Y	3.18	0.00	USD/JPY	109.500	-0.04%	Медь	5925.5	1.19%

- **В минувшую среду Минфин разместил ОФЗ выпуска 26223 на 13 млрд рублей при спросе в 17,8 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 101,65% от номинала, средневзвешенная цена - 101,7052% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,14% годовых, по средневзвешенной цене - 6,13% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26223 - 28 февраля 2024 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 6,50% годовых
- **Нерезиденты в октябре 2019 года увеличили вложения в ОФЗ на 220 млрд рублей,** или на 8,4%, до 2,837 трлн рублей с 2,617 трлн рублей, сообщает ЦБ РФ. Месячный прирост вложений нерезидентов в ОФЗ повторил рекордный показатель мая 2019 года. Рынок ОФЗ в октябре увеличился на 75 млрд рублей, или на 0,9%, до 8,860 трлн рублей с 8,785 трлн рублей. Доля нерезидентов в ОФЗ в октябре выросла до 32,0% с 29,8%. Это максимальное значение с 1 мая 2018 года, когда она составляла 32,3%. В январе-октябре 2019 года нерезиденты увеличили объем инвестиций в ОФЗ на 1,047 трлн рублей, или на 58,5%, с 1,790 трлн рублей
- Инфляция в России с 19 по 25 ноября вторую неделю подряд осталась на уровне в 0,1%, с начала года рост потребительских цен составил 2,7%, сообщает Росстат

- **ДОМ.РФ** предложит облигации на 20 млрд руб.
- **Липецкая область** предложит бонды на 2,5 млрд руб.
- **ВТБ** собирает заявки на суборды на 20 млрд руб.
- **Детский мир** предложит облигации на 3 млрд руб.
- **Группа ПИК** планирует собрать заявки на бонды объемом 5-7 млрд руб.
- **Ростелеком** предложит бонды на 10 млрд руб.
- **Свердловская область** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **ГК Пионер** предложит бонды не менее чем на 5 млрд руб.
- **РСХБ** планирует в 4 квартале вечные бонды на 100 млн евро
- **Сбербанк** планирует структурные ноты на 7,5 млрд руб.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей изменились разнонаправленно, при этом кривая ОФЗ сохранила свой вид
- Доходности ОФЗ с дюрацией от года до двух лет за неделю упали на 3-7 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет показали рост в среднем на 7 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 6,59% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

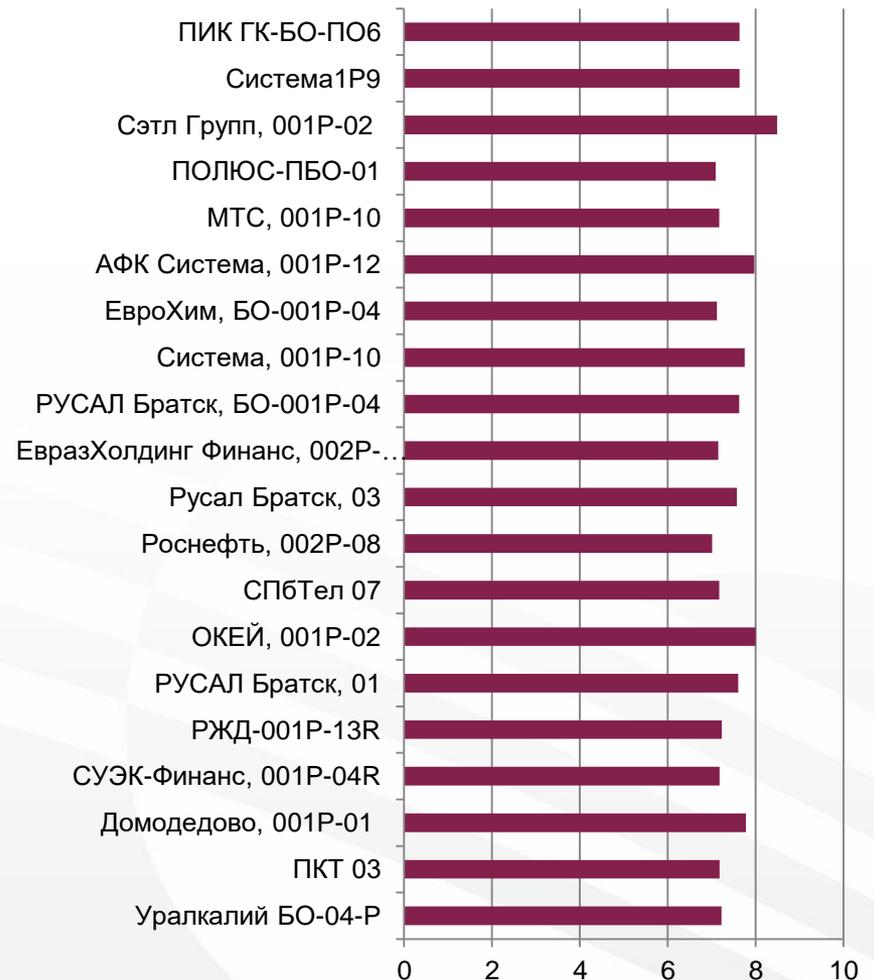


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе продемонстрировали разнонаправленное изменение
- Наибольшее снижение доходности показали облигации с дюрацией около одного года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Роснефти» и «МТС»
- Повышенной доходностью выделяются бонды АФК Система и 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	0.9	6.125	2.14	1.94	103.8	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.63	2.55	106.4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.12	3.06	110.3	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.27	3.22	106.5	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.1	6.604	2.06	1.93	105.3	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.8	4.422	2.81	2.71	104.8	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.3	4.500	2.98	2.90	105.2	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.4	4.000	3.10	3.02	104.2	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.9	3.950	2.52	2.44	102.7	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.2	3.949	2.99	2.93	103.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.8	3.450	2.51	2.04	101.0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.7	3.850	2.58	2.41	102.4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.7	5.900	2.89	2.85	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	2.16	2.01	105.1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.6	6.750	5.02	4.79	108.8				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.4	4.875	2.72	1.60	101.0	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.4	3.800	2.41	1.87	100.6	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.5	3.950	3.18	2.85	101.4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.1	8.250	2.55	2.44	106.5	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.0	6.750	2.92	2.82	108.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.0	5.375	3.16	3.07	107.0	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.6	4.375	2.90	2.82	104.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	2.94	2.88	111.6	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.2	3.850	2.26	1.72	100.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.1	5.999	2.25	2.07	104.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.1	6.510	2.51	2.44	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.5	4.950	2.62	2.50	106.1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.2	4.950	3.45	3.41	109.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.8	4.950	3.50	3.47	110.4	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.25	4.23	146.9	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.28	4.26	137.2	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.0	6.872	3.31	3.09	107.5		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.4	6.500	3.70	3.59	110.1		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	2.11	103.0	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.3	3.849	2.97	2.83	102.1	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.6	6.625	2.94	2.87	110.2	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.3	5.000	3.16	3.01	106.3	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.5	8.625	2.02	1.55	103.8	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.3	9.000	-26.35	-31.15	112.1				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.5	8.125	7.60	7.43	101.5	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.4	5.625	2.48	1.95	101.4	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	2.9	5.250	3.09	3.02	106.5	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.2	4.699	2.98	2.80	104.0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.8	4.700	3.24	3.19	105.7	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.2	7.250	1.36	0.53	101.0	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.2	4.199	2.91	2.82	103.0	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.2	5.375	3.41	3.34	106.6	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.6	4.125	2.96	2.91	104.3		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.3	6.750	3.48	2.53	101.2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.1	7.748	1.98	1.71	106.7	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.2	5.700	2.52	2.36	107.3	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.9	4.375	2.87	2.77	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 (%)	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	2.94	2.74	106.7	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.8	5.875	3.97	3.80	103.6	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	2.9	5.550	4.52	4.40	103.2	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.7	8.250	50.50	47.45	54.3	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.5	5.717	2.52	2.37	104.9		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.0	6.125	2.70	2.59	107.3		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.8	6.551	2.37	2.14	103.6	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.0	6.250	5.99	5.89	103.3	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.1	6.800	3.59	3.58	117.1	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	3.20	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	2.3	8.000	5.93	5.56	105.4				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.0	8.000	6.78	6.69	102.5		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.2	9.500	1.06	0.54	101.8		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.66	13.27	89.1		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.6	7.500	10.03	9.91	94.0		B+		
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.6	6.500	6.36	5.97	100.2			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.4	8.500	4.80	4.69	113.0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.29	3.23	106.5		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.5	9.250	7.10	6.88	105.7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.6	6.950	3.88	3.86	108.3	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.6	9.500	5.79	5.66	110.4			NR	

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

Источник: Solid Research

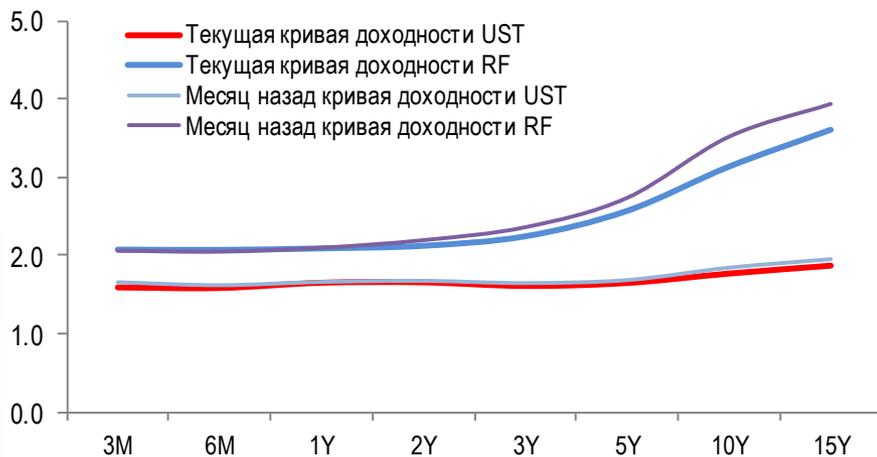
Еврооблигации РФ(USD)

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	0.4	5.000	2.19	1.47	101.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.2	4.500	2.15	2.08	105.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.5	4.875	2.22	2.15	109.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	2.91	2.88	111.0		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	2.99	2.95	108.5		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.0	12.750	3.16	3.11	171.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.14	3.12	109.9		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.58	3.57	117.8		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.84	3.83	126.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.84	3.83	126.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	3.90	3.89	130.6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.8	5.250	3.89	3.88	122.9		BBB	

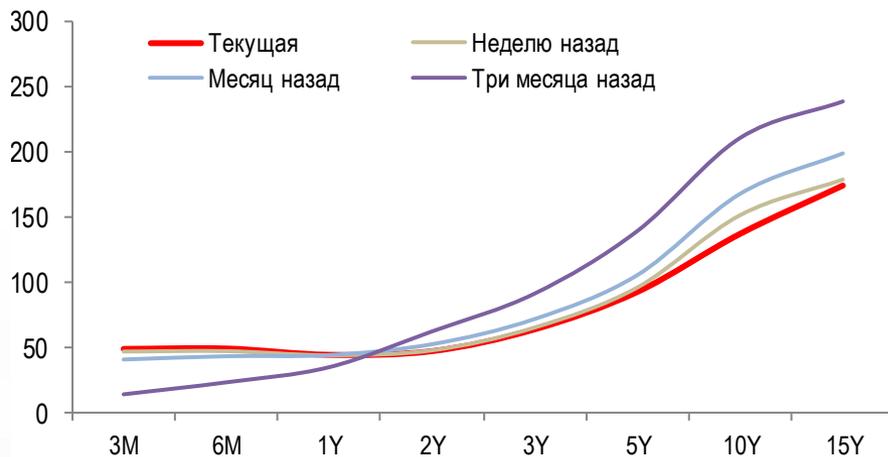
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

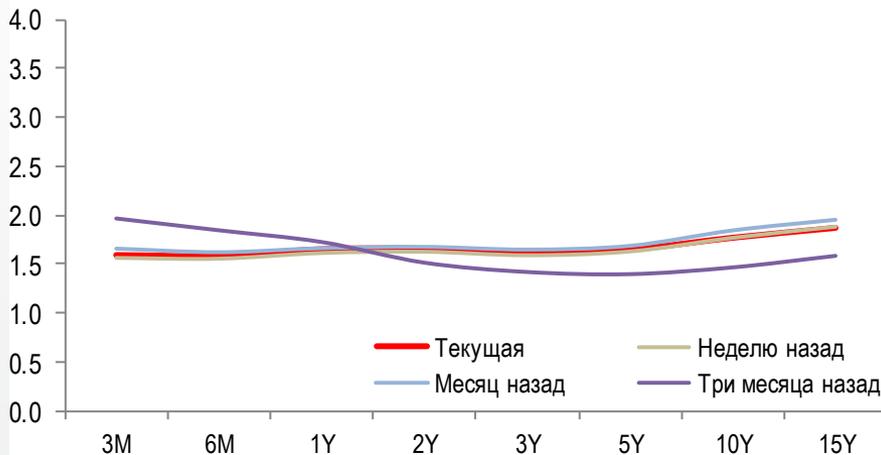
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



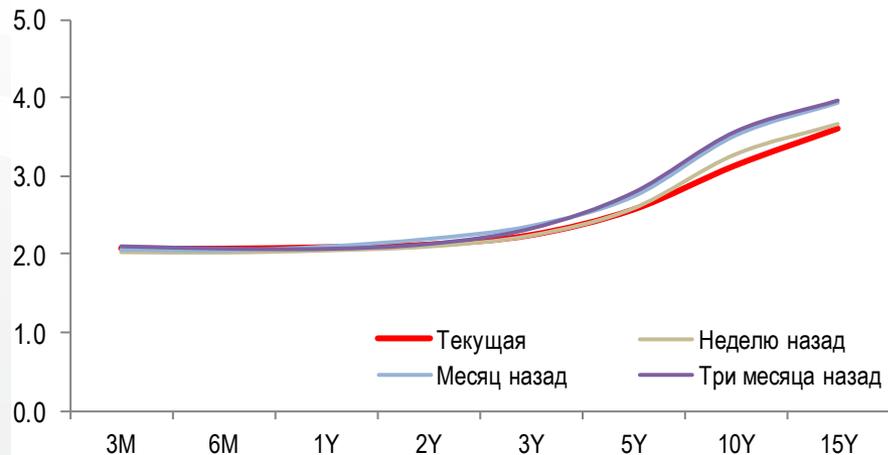
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

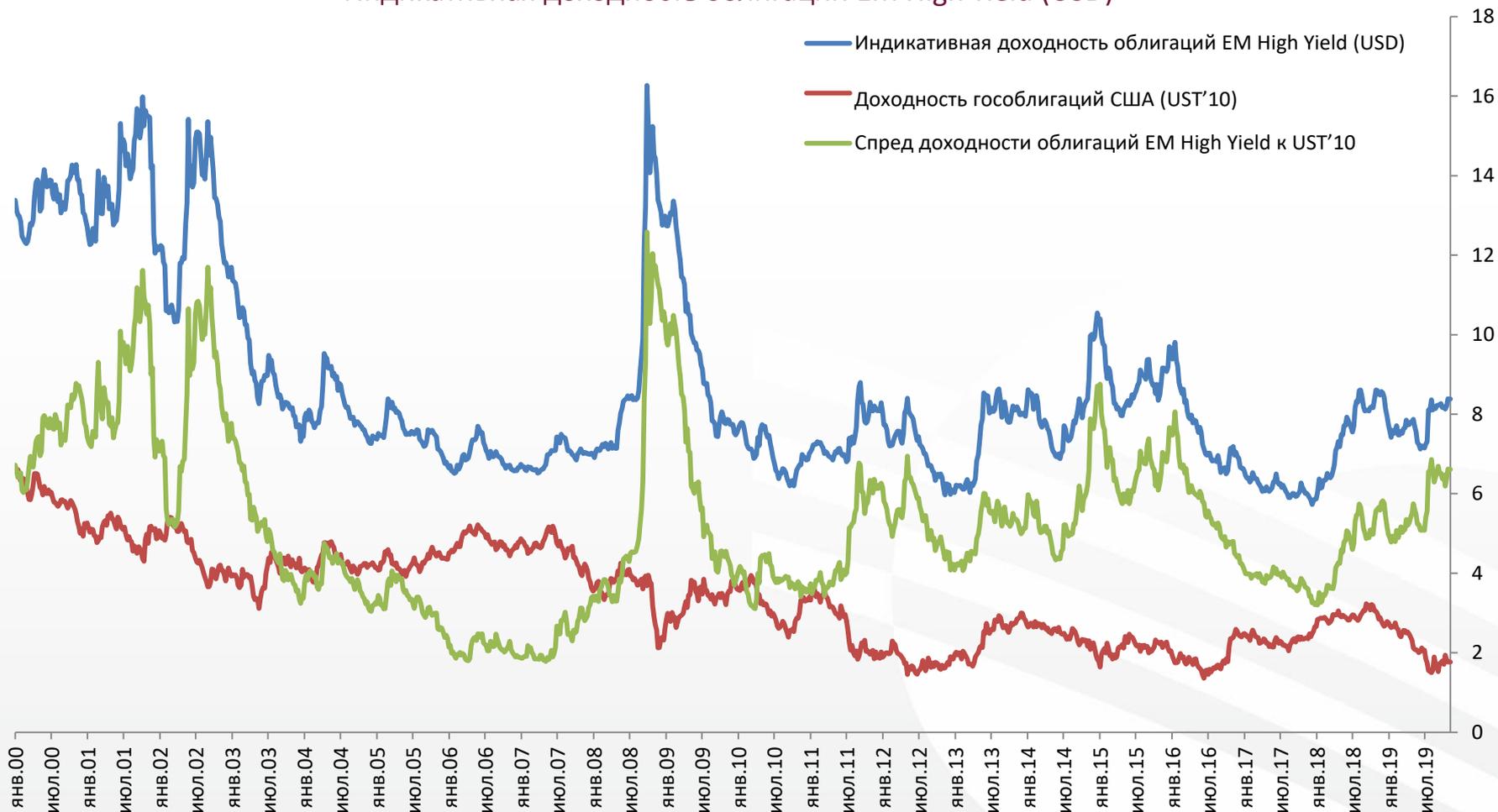


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Держава-Платформа, БО-01Р-02	12.00%	29.11.2019 (03.12.2019)		RUB
Детский мир, БО-05		02.12.2019 (10.12.2019)	3 000	RUB
Белуга Групп, БО-П03	8.25% - 8.50% (8.42% - 8.68%)	03.12.2019 (10.12.2019)	5 000	RUB
Свердловская область, 35006		12.12.2019 (17.12.2019)	5 000	RUB
ПИК-Корпорация, 001Р-02		10.12.2019 (18.12.2019)	7 000	RUB

ПАО «Детский мир» и его дочерние предприятия являются крупнейшей розничной сетью по торговле детскими товарами в РФ. Согласно МСФО, по итогам 9 месяцев 2019 г. выручка компании составила 89,9 млрд руб., увеличившись на 17,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Операционная прибыль составила 8,4 млрд руб. в то время как по итогам 9 месяцев 2018 г. она была на уровне 7,0 млрд руб. Прибыль за период составила 4,1 млрд руб. что на 20% больше, чем за 9 месяцев 2018 г. Краткосрочные и долгосрочные обязательства составили 20,9 млрд руб., обязательства по аренде составили 31,7 млрд руб. ПАО «Детский мир» присвоен рейтинг от Эксперт РА на уровне ruA+, прогноз «Стабильный». По словам рейтингового агентства, несмотря на стагнацию рынка детских товаров, ПАО «Детский мир» демонстрирует ежегодный рост выручки двузначными темпами.

В начале декабря компания планирует предложить инвесторам семилетние облигации с офертой через три года. Планируемый объем размещения – 3 млрд руб. Ориентир ставки первого купона будет объявлен позднее. Техническая часть размещения предварительно назначена на 10 декабря.

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