



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

05.12.2019

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

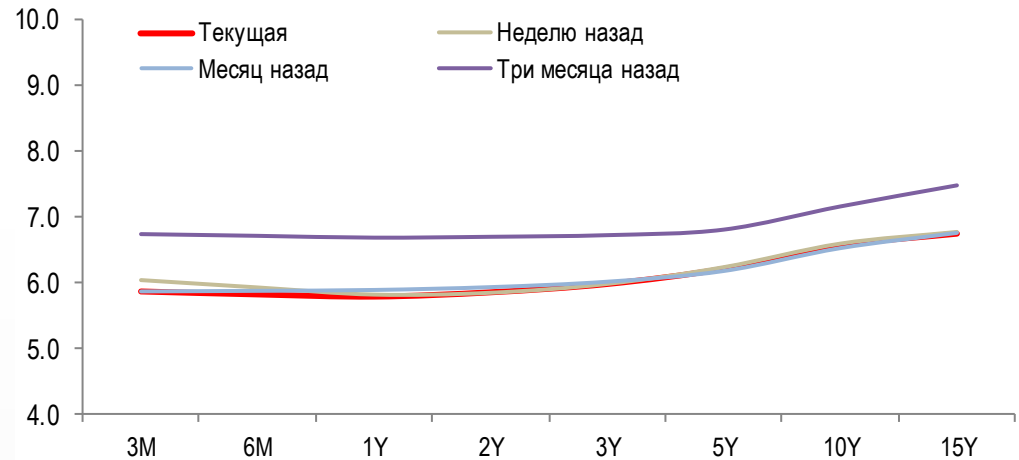
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.5	-0.02	RUS 10Y	3.07	-0.03	USD/RUB	63.824	-0.18%	Нефть Brent	63.3	0.44%
MosPRIME 3м	6.8	0.00	US 10Y	1.79	0.01	EUR/RUB	70.805	0.02%	Нефть WTI	58.5	0.09%
ОФЗ 1Y	5.8	0.00	GE 10Y	-0.30		ЦБ: «корзина»	66.965	-0.09%	Золото	1474.8	0.01%
ОФЗ 3Y	6.0	0.00	UK 10Y	0.76	0.02	EUR/USD	1.110	0.16%	Никель	13250.0	-2.57%
ОФЗ 10Y	6.6	0.00	CN 10Y	3.19	-0.01	USD/JPY	108.920	0.06%	Медь	5823.0	0.19%

- **В минувшую среду Минфин РФ удалось разместить два выпуска облигаций федерального займа.** На первом аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ-ИН выпуска 52002 на 30 млрд рублей, спрос составил 69,4 млрд рублей. Дата погашения ОФЗ выпуска 52002 - 2 февраля 2028 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом. На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ выпуска 26228 на 13 млрд рублей при спросе в 19,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 109,65% от номинала, средневзвешенная цена - 109,7039% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,46% годовых, по средневзвешенной цене - 6,46% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26228 - 10 апреля 2030 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,65% годовых
- Инфляционные ожидания населения РФ в ноябре 2019 года продолжили снижение четвертый месяц подряд, обновив минимальные значения с мая 2018 года, сообщает Банк России. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий изменились незначительно, отмечает регулятор

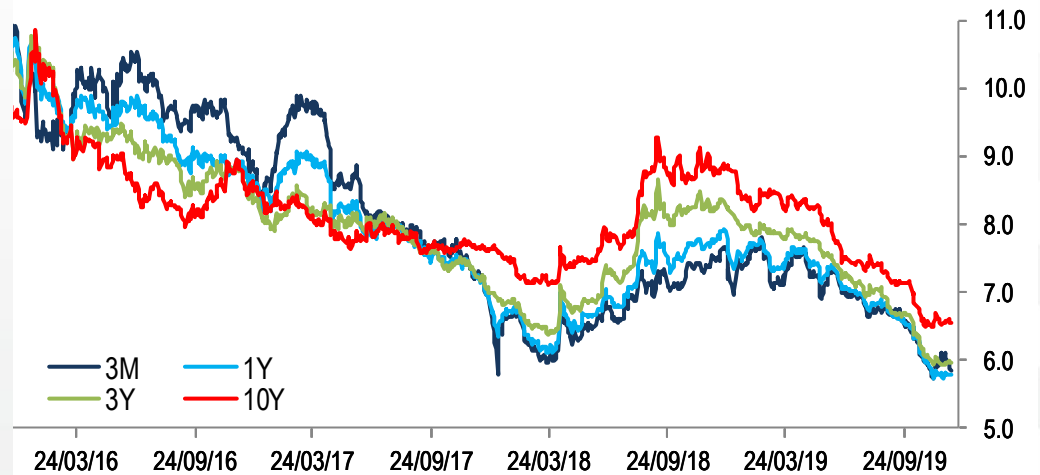
- **Автодор** планирует предложить облигации на 15 млрд руб.
- **Аптечная сеть 36,6** готовит выпуск облигаций на 20 млрд руб.
- **Группа ПИК** планирует собрать заявки на бонды объемом 5-7 млрд руб.
- **Росэксимбанк** предложит облигации на 10 млрд руб.
- **Свердловская область** предложит бонды на 5 млрд руб.
- **ГК Пионер** предложит бонды не менее чем на 5 млрд руб.
- **ДОМ.РФ** утвердил выпуск ипотечных облигаций на 96,6 млрд руб.
- **РСХБ** планирует в 4 квартале вечные бонды на 100 млн евро
- **Сбербанк КИБ** может до конца года разместить структурные ноты
- **Лукойл** не исключает выхода на рынок евробондов в 2020 г.

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей в основном продемонстрировали снижение, при этом кривая ОФЗ непараллельно сдвинулась вниз
- Доходности ОФЗ с дюрацией до одного года за неделю упали на 11-17 б.п., а доходности ОФЗ с погашением в 10 и более лет снизились в среднем на 3 б.п.
- Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложились на уровне 6,55% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

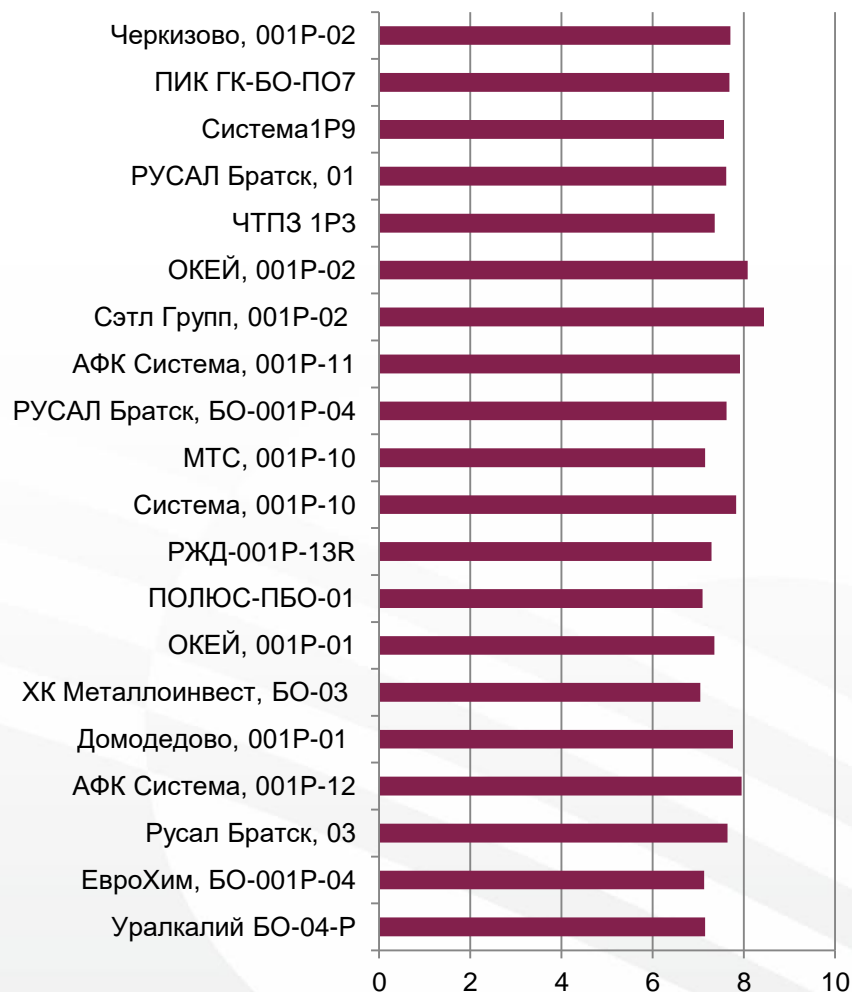


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций на этой неделе показали разнонаправленное изменение
- Наибольшее снижение доходности продемонстрировали облигации с дюрацией менее года
- Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Металлоинвеста» 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	0.9	6.125	2.23	2.00	103.6	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	3.2	4.563	2.62	2.50	106.4	BBB	BBB+	Baa2	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	6.0	4.750	3.10	3.06	110.3	BBB	BBB+		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	4.0	4.850	3.27	3.17	106.6	BB+	BB+	Ba1	
НОВАТЭК	XS0588433267	03/02/21	1.1	6.604	2.06	1.83	105.3	BBB	BBB	Baa2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	2.8	4.422	2.79	2.67	104.9	BBB	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	3.2	4.500	2.92	2.82	105.5	BBB-	BBB	Baa2	
НЛМК	XS1577953174	21/09/24	4.4	4.000	3.00	2.96	104.5	BBB-	BBB		
ФосАгро	XS1599428726	03/11/21	1.8	3.950	2.57	2.41	102.8	BBB-	BBB-	Baa3	
ФосАгро	XS1752568144	24/04/23	3.2	3.949	3.01	2.90	103.2	BBB-	BBB-	Baa3	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	0.8	3.450	2.26	2.03	101.0	BBB-	BBB		
Северсталь	XS1567051443	27/08/21	1.7	3.850	2.51	2.29	102.4	BBB-	BBB		
Северсталь	XS0841671000	17/10/22	2.7	5.900	2.87	2.78	108.4	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	2.14	1.90	105.1	BBB-	BBB-	Baa2	
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01/04/25	4.5	6.750	4.93	4.71	109.3				
Eurasia Drilling	XS0918604496	17/04/20	0.4	4.875	2.77	1.68	100.9	BB+	BB+		
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	0.3	3.800	2.42	1.71	100.6	BB-	BB		
ЕвроХим	XS1632225154	05/07/21	1.5	3.950	3.19	2.88	101.4	BB-	BB		
Evraz Group	XS1319822752	28/01/21	1.1	8.250	2.62	2.34	106.4	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1405775377	31/01/22	2.0	6.750	2.88	2.79	108.1	BB+	BB+		
Evraz Group	XS1533915721	20/03/23	3.0	5.375	3.08	3.00	107.2	BB+	BB+	Ba2	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	2.6	4.375	2.87	2.77	104.1	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	3.6	6.000	2.89	2.79	111.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	0.2	3.850	2.22	1.53	100.3	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0708813810	23/01/21	1.1	5.999	2.22	2.01	104.2	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	2.1	6.510	2.49	2.37	108.8	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	2.4	4.950	2.65	2.45	106.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	6.2	4.950	3.44	3.41	109.7	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	6.8	4.950	3.50	3.43	110.5	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.5	8.625	4.24	4.21	147.0	BBB-	BBB	Baa2	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.2	7.288	4.27	4.25	137.4	BBB-	BBB	Baa2	
Global Ports	XS1319813769	25/01/22	2.0	6.872	3.34	3.12	107.5		BB+	Ba2	
Global Ports	XS1405775450	22/09/23	3.4	6.500	3.70	3.54	110.0		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	2.38	2.12	102.9	BBB-	BBB- *	Baa2	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	2.2	3.849	2.98	2.79	102.2	BBB-	BBB- *		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	2.6	6.625	2.85	2.75	110.3	BBB-	BBB- *	Baa2	
МТС	XS0921331509	30/05/23	3.2	5.000	3.06	3.00	106.4	BB+	BB+	Ba1u	
МТС	XS0513723873	22/06/20	0.5	8.625	2.18	1.67	103.5	BB+	BB+	Ba1u	
Petropavlovsk	XS1201840326	18/03/20	0.3	9.000	-60.32	-65.21	123.6				
Petropavlovsk	XS1711554102	14/11/22	2.5	8.125	7.36	7.12	102.1	B-	B-		
Полюс	XS0922301717	29/04/20	0.4	5.625	2.29	1.91	101.3	BB	BB		
Полюс	XS1533922933	07/02/23	2.9	5.250	2.98	2.91	106.9	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1405766384	28/03/22	2.2	4.699	2.93	2.83	104.0	BB	BB	Ba1	
Полюс	XS1713474325	29/01/24	3.8	4.700	3.15	3.09	106.0	BB	BB	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	0.1	7.250	1.17	0.53	100.9	BBB-		Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	2.1	4.199	2.84	2.72	103.1	BBB-		Baa3	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	3.2	5.375	3.32	3.23	106.9	BB	BB+	Ba2	
Сибур	XS1693971043	05/10/23	3.6	4.125	2.93	2.82	104.5		BBB-	Baa3	
ТМК	XS0911599701	03/04/20	0.3	6.750	3.44	2.58	101.2	B+ *		B1	
Вымпелком	XS0587031096	02/02/21	1.1	7.748	1.97	1.65	106.7	BB+	BBB-	Ba2u	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	2.2	5.700	2.43	2.29	107.5	BBB-	BBB	Baa2	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	3.9	4.375	2.82	2.72	106.3		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	1.3	7.750	2.96	2.76	106.6	BB+	BB+	Ba1	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	1.8	5.875	3.87	3.71	103.8	BB-	BB		
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14/02/23	2.9	5.550	4.35	4.26	103.6	BB-	BB	Ba3	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	1.6	8.250	51.11	47.33	54.4	CCC-		Caа1	
Сбербанк	XS0638572973	16/06/21	1.4	5.717	2.51	2.28	104.9		BBB	Baa3	
Сбербанк	XS0743596040	07/02/22	2.0	6.125	2.69	2.57	107.3		BBB	Baa3	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	0.8	6.551	2.27	2.20	103.6	BBB-		Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.0	6.250	6.00	5.93	103.0	BBB-		Baa3	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	5.1	6.800	3.35	3.32	118.5	BBB-	BBB		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	3.6	5.942	2.98	2.88	111.1	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	2.3	8.000	5.87	5.47	105.5				
Альфа-Банк	XS1513741311		2.0	8.000	7.15	6.92	101.9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	0.2	9.500	1.20	0.60	101.6		BB	B1u	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		2.6	8.875	13.76	13.45	88.7		B-	Сaa2u	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	2.6	7.500	9.85	9.33	94.9		B+		
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	0.6	6.500	6.31	5.96	100.3			NR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	3.4	8.500	4.99	4.78	112.6			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	3.2	5.250	3.24	3.18	106.7		BBB-		
Тинькофф Банк	XS1631338495		2.4	9.250	7.12	6.81	105.7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	2.6	6.950	3.80	3.71	108.5	B-		Ba2	
ВТБ	XS0810596832		2.7	9.500	5.92	5.75	109.9			NR	

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

Источник: Solid Research

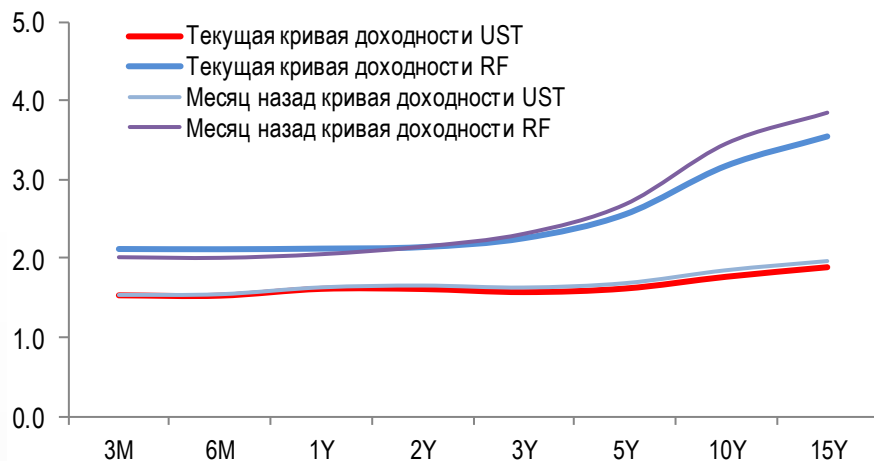
Еврооблигации РФ(USD)

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	2.25	1.61	101.2	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	2.2	4.500	2.12	2.10	105.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	3.5	4.875	2.22	2.21	109.6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	5.7	4.750	2.90	2.85	111.0		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	6.5	4.250	2.94	2.91	108.8		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6.0	12.750	3.06	3.03	172.6	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21/03/29	7.8	4.375	3.05	3.03	110.7		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28/03/35	11.1	5.100	3.54	3.53	118.4		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.80	3.79	127.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	3.80	3.79	127.4	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	3.86	3.84	131.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.8	5.250	3.87	3.86	123.3		BBB	

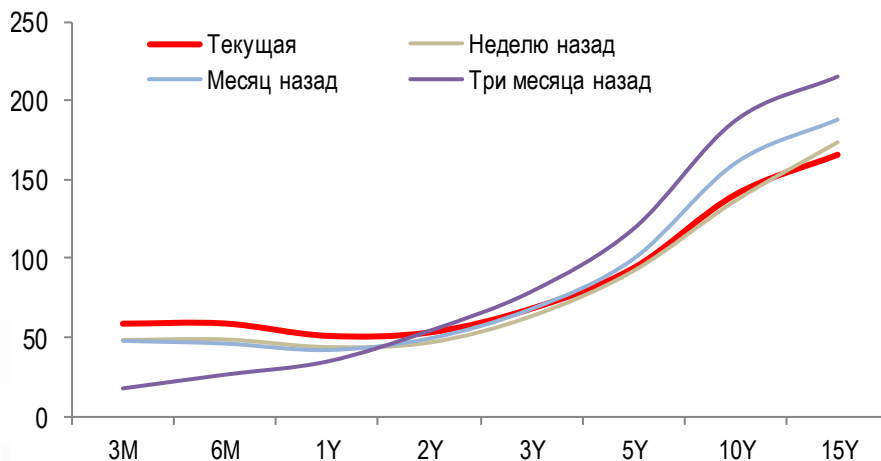
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

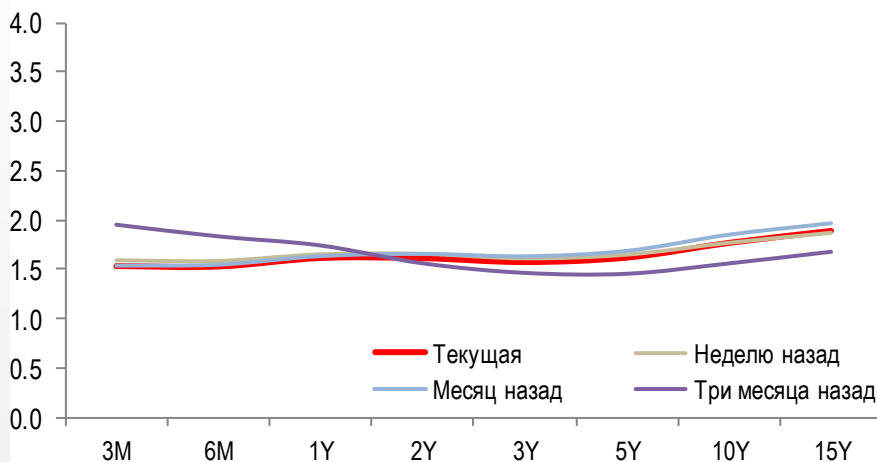
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



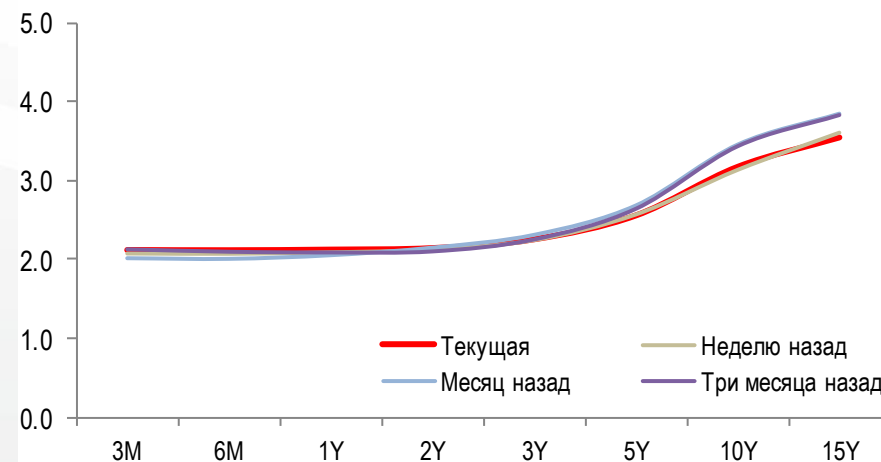
Спред доходности RF к UST (б.п.)



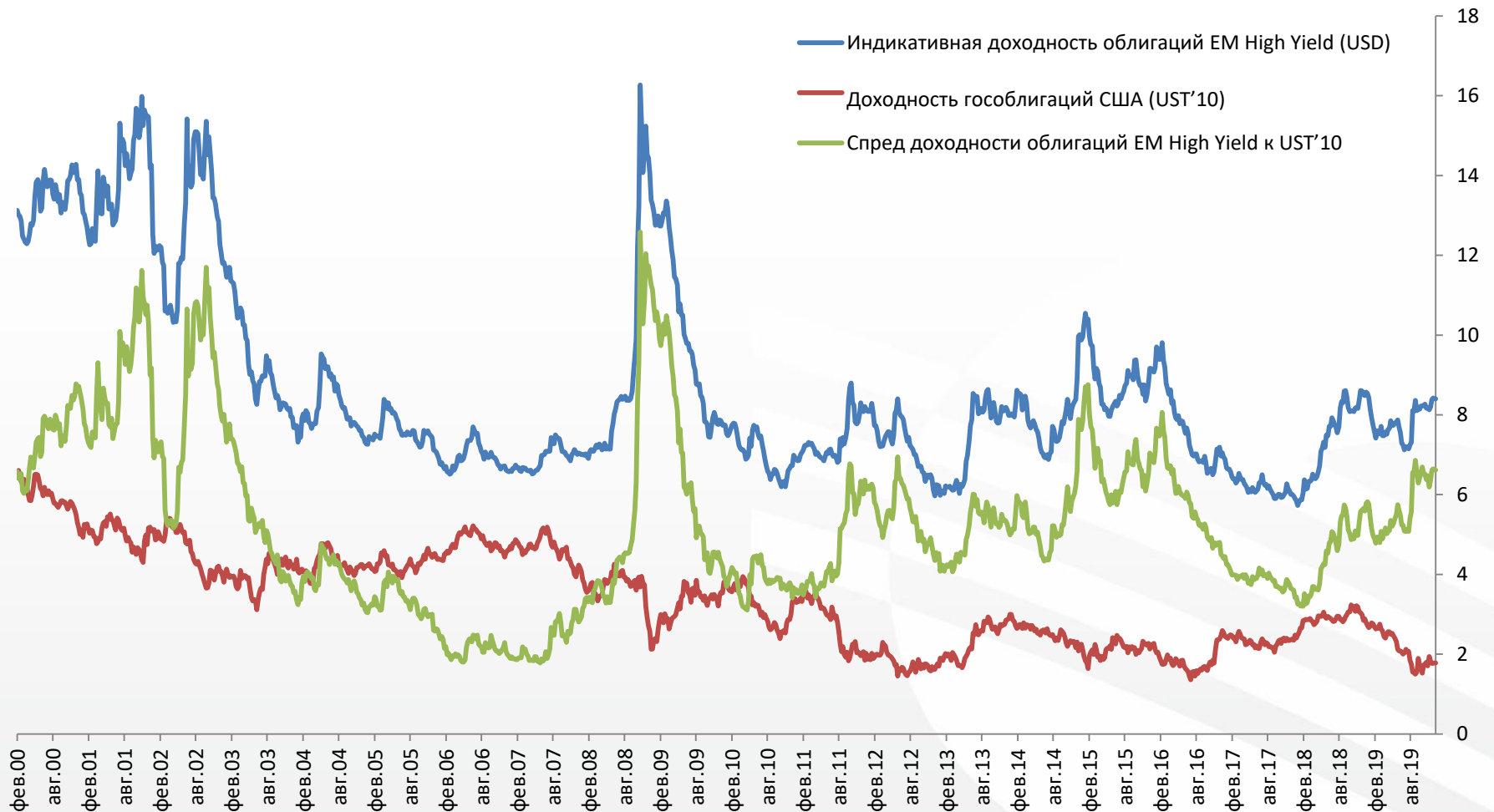
Кривая доходности UST (% годовых)



Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



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
Обувь России, 001P-02		11.12.2019 (11.12.2019)	1 000	RUB
Свердловская область, 35006		12.12.2019 (17.12.2019)	5 000	RUB
ПИК-Корпорация, 001P-02	8.25% - 8.40% (8.51% - 8.67%)	10.12.2019 (18.12.2019)	7 000	RUB
Росэксимбанк, 002P-01		11.12.2019 (19.12.2019)	10 000	RUB
Автодор, БО-002P-05		23.12.2019 (25.12.2019)	15 000	RUB

ПАО ГК «ПИК» — крупнейшая российская девелоперская компания, реализующая проекты в Москве, Московской области и регионах России. Группа работает на рынке с 1994 года и специализируется на проектах в сегменте доступного жилья. С начала деятельности компания построила около 19 млн кв. м жилой недвижимости. По итогам 1 полугодия 2019 г. выручка компании составила 103,6 млрд руб., увеличившись на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Прибыль от операционной деятельности составила 14,4 млрд руб. (1 пол. 2018 г.: 10,7 млрд руб.). Чистая прибыль за период выросла в 4,7 раза. В конце ноября Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings изменило на «положительный» со «стабильного» прогноз долгосрочных кредитных рейтингов в иностранной и национальной валюте ГК «ПИК», находящихся на уровне В+. Также у компании также есть рейтинг от Fitch на уровне ВВ-, АКРА на уровне А- (RU) и эксперт РА на уровне ruA.

10 декабря компания планирует разместить облигации на 7 млрд руб. Эмитентом выступает компания «ПИК-Корпорация» - 100%-ная дочка ПАО «Группа компаний ПИК». Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8.25% - 8.40%, что соответствует доходности 8.51% - 8.67% годовых. Всего у компании ГК «ПИК» в обращении 7 выпусков бондов на сумму около 65 млрд руб. и один выпуск «ПИК-Корпорация» на сумму 1,5 млрд руб.

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