



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

23.01.2018

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Ипотечные облигации	7
Корпоративные еврооблигации	8
Кривые доходностей (USD)	13
Предстоящие размещения	14

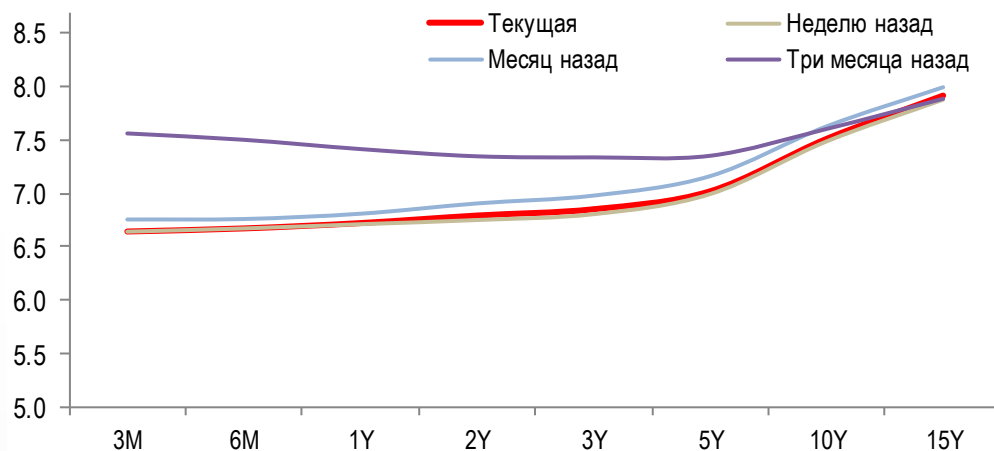
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.0	-0.06	RUS 10Y	4.12	0.01	USD/RUB	56.413	-0.13%	Нефть Brent	69.4	0.59%
MosPRIME 3м	7.8	0.00	US 10Y	2.63	-0.02	EUR/RUB	69.113	-0.21%	Нефть WTI	64.0	0.82%
ОФЗ 1Y	6.7	0.00	GE 10Y	0.56	-0.01	ЦБ: «корзина»	62.128	-0.17%	Золото	1337.1	0.24%
ОФЗ 3Y	6.8	0.00	UK 10Y	1.36	0.02	EUR/USD	1.225	-0.08%	Никель	12720.0	0.99%
ОФЗ 10Y	7.5	0.00	CN 10Y	3.96	-0.02	USD/JPY	110.960	0.04%	Медь	7049.0	-0.42%

- ✓ **Зарубежные инвесторы приостановили покупку российских гособлигаций** на фоне угрозы новых санкций со стороны США, предложения по которым американский Минфин должен озвучить в конце января - начале февраля. Нерезиденты, которые были главным кредитором российского правительства в течение последних двух лет, обеспечив две трети суммы, которую Минфин занял на рынке для бюджета, воздерживаются от активных покупок ОФЗ, следует из статистики ЦБ РФ. На 1 декабря объем их вложений в ОФЗ практически не изменился по сравнению с ноябрем и октябрём - 2,183 трлн рублей (против 2,184 и 2,181 соответственно), а их доля на рынке сократилась с 32,7% до 32,1%
- ✓ **В России растет число дефолтов по корпоративным облигациям.** Только за последний год их число подскочило сразу в 1,5 раза. За 2017 год дефолты по корпоративным облигациям допустили 24 эмитента, в то время в 2016 году обязательства по облигациям не исполнили лишь 16 компаний. При этом дефолты в основном демонстрируют компании из финансового и строительного секторов. Исходя из данных Росстата и результатов конъюнктурных опросов руководителей организаций, строительная отрасль сохраняет статус «самой проблемной» среди всех базовых видов экономической деятельности

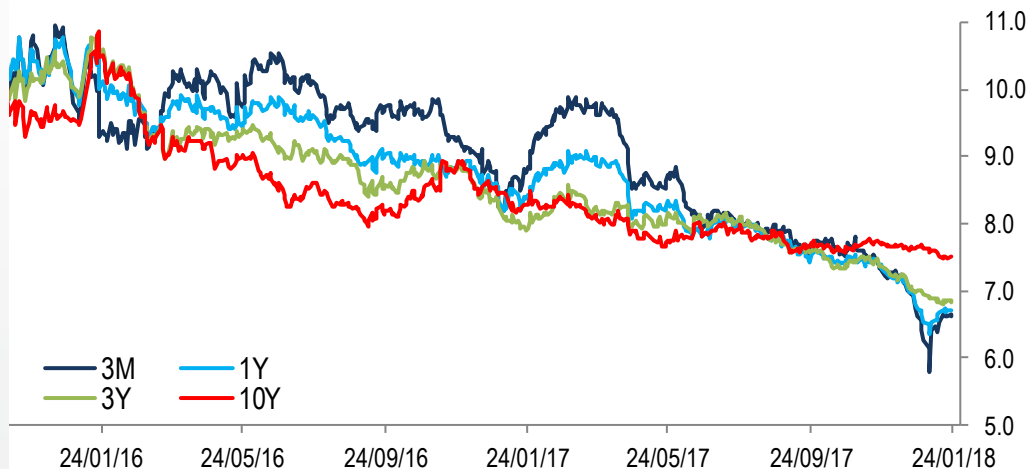
- ✓ **Банк России** предложит КОБР с погашением в феврале и апреле
- ✓ **Трансконтейнер** планирует предложить бонды на 6 млрд руб.
- ✓ **АФК Система** предложит годовые облигации 10 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** планирует разместить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Минфин РФ** планирует разместить евробонды на \$3 млрд одним траншем
- ✓ **ТМК** утвердила программу облигаций до 60 млрд руб.
- ✓ **Аэрофлот** одобрил программу облигаций на 24,7 млрд руб.
- ✓ **Вертолеты России** планируют облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Совкомбанк** зарегистрировал 12 выпусков облигаций в рублях и USD

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года незначительно подросли, а доходности ОФЗ с дюрацией от 3-х до 10-ти лет включительно снизились в среднем на 1-2 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ снизилась до отметки в 7,51% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

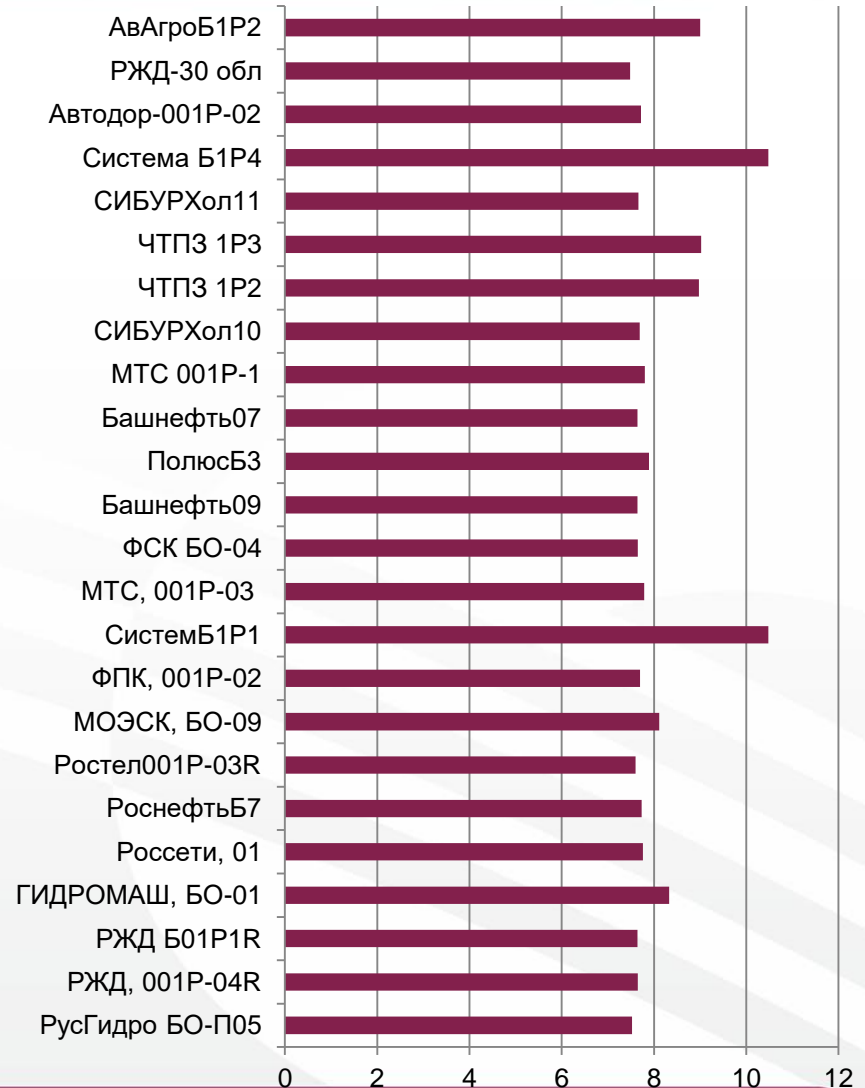


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном показали рост
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Полюса» и «СИБУРа»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система», ЧТПЗ и Авангард-Агро



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Из-за снижения ставок в экономике банки уменьшают ставки действующих ипотечных кредитов, взятых ранее. Только за 2017 г. ключевая ставка ЦБ снизилась на 3 процентных пункта (п. п.) до 7,75% годовых, что повысило число рефинансированных ипотечных кредитов. Рефинансирование впервые стало главным драйвером роста ипотечных выдач в 2017 году за счет большого разрыва в ставках

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,08	100,18	8,7	8,75
ИА АТБ	99,97	100,22	8,8	8,75
Абсолют 1	100,20	100,44	7,9	9,20
ПСБ 2013	100,33	100,57	8,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,46	100,63	7,7	8,65
ИА ХМБ-1	101,37	101,89	8,2	9,20
2013-1 А1	100,07	100,08	8,1	8,50
АИЖК 2013-1, А2	102,02	102,79	8,3	9,00
Абсолют 2	100,84	101,30	8,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,75	101,10	8,2	8,75
2014-1 А2	100,20	100,33	8,1	8,50
АИЖК 2014-1, А3	100,67	101,57	8,4	3,00
ДельтаКредит 14-ИП	113,52	114,29	7,9	12,00
ИА МКБ	99,92	102,55	8,2	10,65
ИА Санрайз 2	101,81	102,34	8,2	9,50
ИА Санрайз 1	101,60	102,13	8,2	9,25
ИА МТСБ	102,85	103,24	8,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	105,72	106,54	7,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	116,16	116,97	8,0	11,92
Абсолют 3	101,60	101,90	8,2	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,40	103,79	7,7	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	108,02	108,84	7,9	10,29





















✓ Рекомендуем к покупке корпоративные еврооблигации с невысоким риск-фактором





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*
Транснефть	XS0381439305	07/08/18	0.5	8.700	2.97	2.65	103.1	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2.1	3.800	3.85	3.65	100.1	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.2	9.250	2.97	2.91	107.7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1.9	3.850	3.28	3.21	101.2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0.2	8.146	2.45	2.10	101.2	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.7	7.250	3.07	3.02	107.2	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.6	6.125	3.31	3.30	107.5	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.6	5.550	3.30	3.27	105.9	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2.1	5.625	3.41	3.38	104.8	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.6	4.950	2.90	2.76	103.4	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1.9	7.250	3.58	3.50	107.2	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0.5	5.100	3.18	2.95	101.0		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0.3	7.750	3.13	2.66	101.6		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.6	3.450	3.30	3.25	100.5	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.4	5.180	3.23	3.00	102.8		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1.1	4.150	3.38	3.23	100.9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.5	6.551	3.52	3.39	107.9	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.3	6.875	3.11	2.77	101.4	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0.1	6.315	2.82	1.64	100.3	BB+		Ba1	

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*
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	5.0	6.000	4.09	4.03	109.9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4.2	4.375	3.95	3.86	101.9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.4	4.950	4.40	4.38	104.2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4.1	4.950	3.86	3.80	104.5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.3	7.288	5.33	5.32	123.7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.9	4.950	4.44	4.38	104.3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.6	6.510	3.75	3.67	110.5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9.9	8.625	5.26	5.25	136.5	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7.2	4.750	4.18	4.14	104.3	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.7	4.563	3.87	3.85	103.3	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4.7	4.100	4.08	4.02	100.2	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4.1	6.625	3.87	3.82	111.9	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3.9	3.849	3.84	3.77	100.2	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5.4	4.850	4.61	4.52	101.6	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4.4	4.422	3.86	3.79	102.6	BBB-	BBB	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.8	4.500	3.82	3.75	103.5	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3.8	4.199	4.05	4.01	100.6	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5.3	4.375	4.08	4.03	101.7		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3.7	5.700	3.77	3.71	107.5	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.9	6.250	5.93	5.90	103.6	BB+		Ba1	

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*
Ак Барс Банк	XS1272198265	06/08/18	0.5	8.000	6.70	5.05	101.1			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1.1	8.500	6.23	5.61	102.9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0.3	7.250	6.62	5.10	100.3			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.7	4.500	4.62	4.33	100.0	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3.4	5.875	4.73	4.60	104.2	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4.5	5.375	4.64	4.58	103.5	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3.5	6.750	4.42	4.38	108.5	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2.6	8.250	4.14	4.03	111.6	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5.5	5.125	4.88	4.83	101.5		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3.2	5.950	4.28	4.17	105.5		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3.6	6.872	4.84	4.79	107.4		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4.8	6.500	5.40	5.29	105.6		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3.7	7.500	5.75	5.60	106.9	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3.1	8.250	13.34	12.82	86.3	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.7	5.250	5.92	5.62	99.2	B+ /*-		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3.6	5.125	4.73	4.67	101.6		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4.6	5.300	4.76	4.75	102.5		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.7	5.375	4.63	4.62	103.5	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0.4	10.500	7.72	5.43	101.7				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1.3	6.950	6.39	5.93	100.9	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2.0	6.750	4.36	4.26	105.1	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6.3	6.800	4.61	4.59	114.2	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5.0	5.942	4.29	4.22	108.6	BB+	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	3.8	8.000	7.55	7.23	102.3				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.4	8.000	6.78	6.71	104.3		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1.9	9.500	4.58	4.35	109.9		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.1	10.000	228.97	210.48	21.5			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.8	8.875	10.85	10.77	92.8		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.8	8.700	8.90	8.37	100.1		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3.9	7.500	8.77	8.67	95.3		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.7	8.500	6.41	5.93	103.9		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2.9	8.000	6.47	6.22	104.7				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2.3	6.500	5.45	5.25	102.6			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0.2	9.375	5.02	2.62	101.3		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	0.9	10.200	476.76	392.79	3.3			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1.2	10.500	147.40	117.13	10.7			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1.7	10.500	106.58	99.08	16.6				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.2	13.500	12.55	11.10	102.0			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.4	13.500	13.85	7.36	101.1			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.6	8.500	5.92	5.89	112.4			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.7	5.250	4.37	4.32	104.3		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.8	9.250	7.76	7.64	106.0		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4.1	6.950	4.94	4.87	108.5	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4.0	9.500	6.72	6.64	111.5			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.7	11.000	5.30	4.57	104.4			B2	

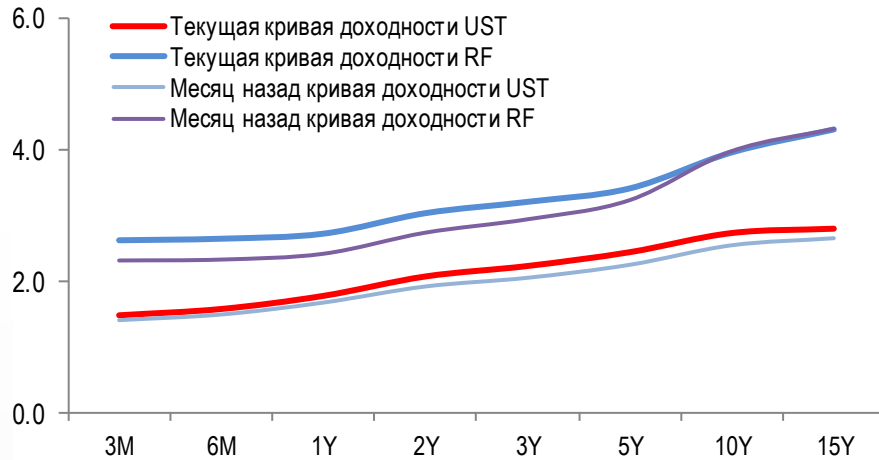
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

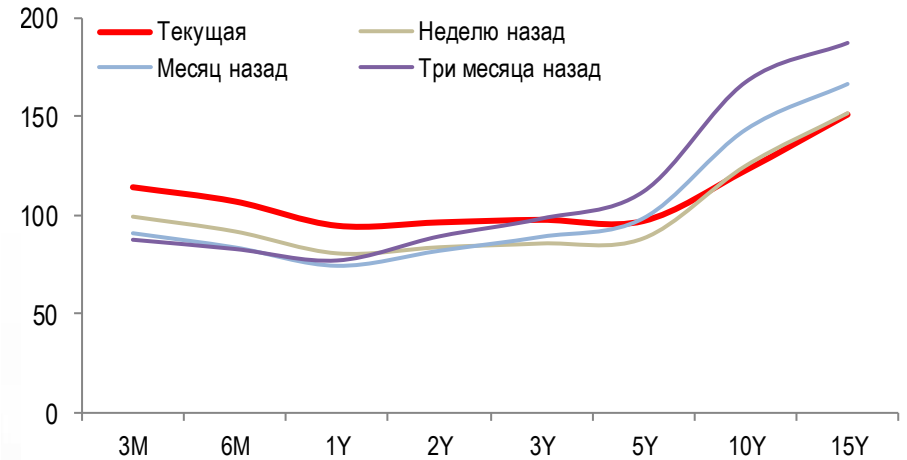
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0.5	11.000	2.73	2.46	104.1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1.0	3.500	2.78	2.64	100.7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2.1	5.000	2.98	2.90	104.5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3.8	4.500	3.20	3.13	105.2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4.9	4.875	3.41	3.40	107.5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7.0	4.750	3.87	3.86	106.3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.9	4.250	3.89	3.87	102.9		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7.1	12.750	4.10	4.08	172.8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.4	7.500	3.27	3.21	114.8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13.9	5.625	4.86	4.85	111.0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.1	5.875	4.85	4.84	115.0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.5	5.250	4.98	4.97	104.2		BBB-	

Источник: Solid Research

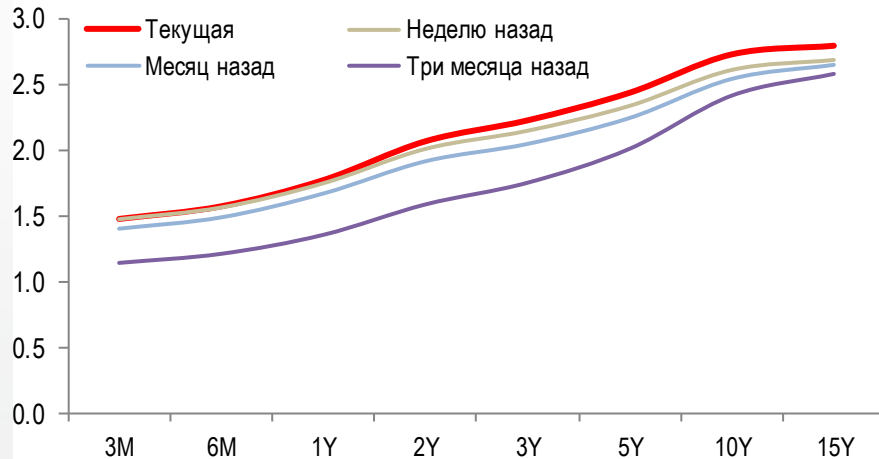
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

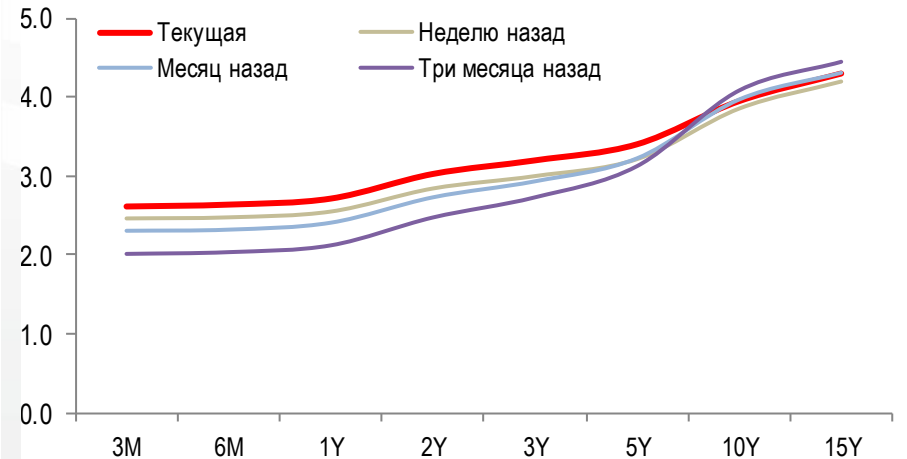


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
АФК Система, 001P-07	9.80% - 10.00% (10.04% - 10.25%)	26.01.2018 (02.02.2018)	10 000	RUB
Башкирская содовая компания, 001P-01	8.30% - 8.60% (8.56% - 8.88%)	25.01.2018 (02.02.2018)	5 000	RUB
ВБРР, 001P-02	7.80% - 7.95% (7.95% - 8.11%)	25.01.2018 (02.02.2018)	5 000	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@solid-ifc.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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены