



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

02.11.2017

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

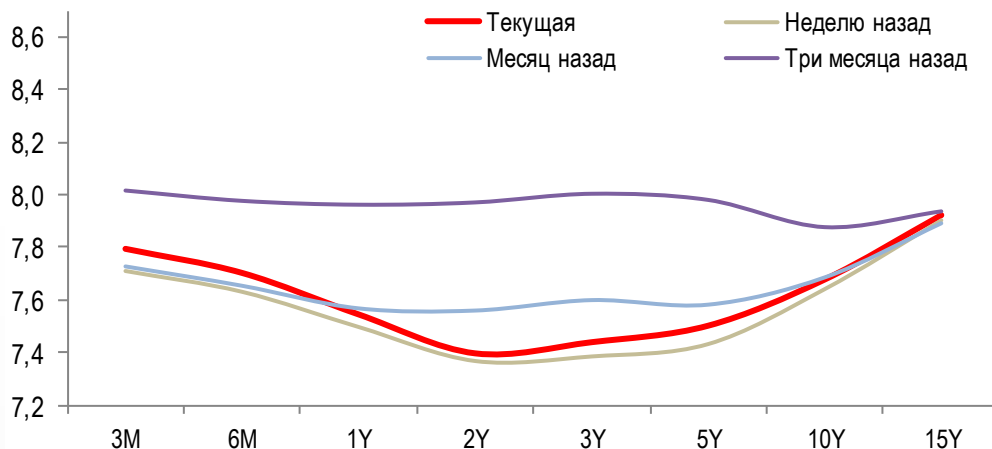
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8,0	-0,09	RUS 10Y	4,02	0,01	USD/RUB	58,150	0,20%	Нефть Brent	60,6	0,13%
MosPRIME 3м	8,4	0,00	US 10Y	2,36	-0,01	EUR/RUB	67,777	0,27%	Нефть WTI	54,3	0,00%
ОФЗ 1Y	7,5	0,01	GE 10Y	0,37	0,01	ЦБ: «корзина»	62,482	0,23%	Золото	1278,3	0,29%
ОФЗ 3Y	7,4	0,00	UK 10Y	1,34	0,01	EUR/USD	1,165	0,30%	Никель	12695,0	7,13%
ОФЗ 10Y	7,7	0,00	CN 10Y	3,87	-0,03	USD/JPY	113,900	-0,25%	Медь	6918,0	1,71%

- ✓ В минувшую среду **Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 25083. Объем спроса составил 23,915 млрд рублей.** Объем предложения составлял 10 млрд рублей по номинальной стоимости. Размещенный объем выпуска составил 10 млрд рублей, выручка от размещения - 9,907 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 98,6222% от номинала, средневзвешенная цена - 98,6637% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,52% годовых, по средневзвешенной цене - 7,51% годовых
- ✓ Также **Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26207 на 15 млрд рублей при спросе в 21,8 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 104,4% от номинала, средневзвешенная цена - 104,4809% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,62% годовых, по средневзвешенной цене - 7,61% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26207 - 3 февраля 2027 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг установлена в размере 8,15% годовых
- ✓ **Недельная инфляция в РФ с 24 по 30 октября вновь снизилась до нулевого уровня** после роста цен на 0,1% по итогам предыдущей недели с 17 по 23 октября

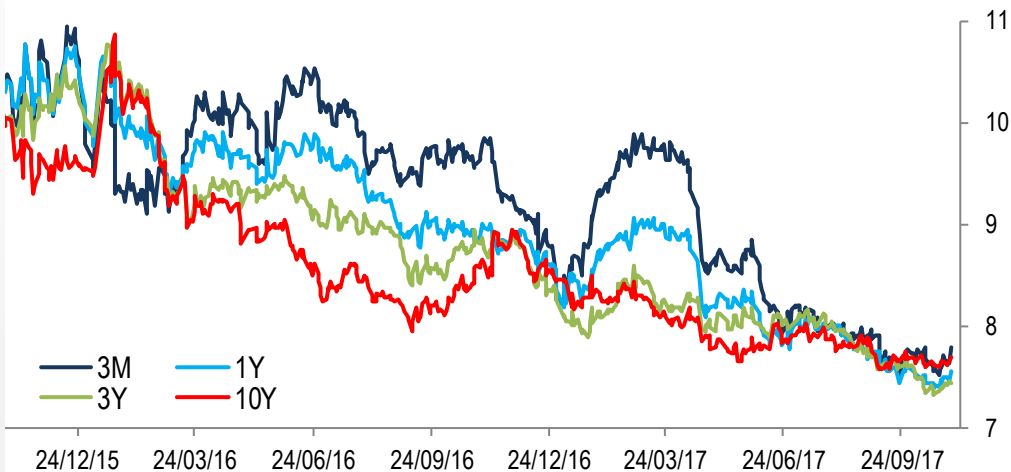
- ✓ **Ханты-Мансийский АО** планирует разместить в 2017 г. облигации на 7 млрд руб.
- ✓ **Petropravlovsk** может выпустить долларовые евробонды на 5-7 лет
- ✓ **ABN Financial** планирует еврооблигации на сумму от 100 млн швейцарских франков
- ✓ **Ненецкий АО** 3 ноября соберет заявки на облигации на 500 млн руб.
- ✓ **Х5** планирует провести 7 ноября вторичное размещение облигаций на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ **Томская область** 8 ноября проведет доразмещение облигаций на 4 млрд руб.
- ✓ **Красноярский край** 9 ноября предложит облигации на 7,8 млрд руб.
- ✓ **Роснефть** готовит облигационную программу на 1,3 трлн руб.
- ✓ **Русал** может разместить биржевые облигации в юанях

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном выросли, при этом кривая доходностей ОФЗ приобрела сравнительно извилистый вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю выросли в среднем на 18-21 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет подросли на 3-5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла отметки в 7,68% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

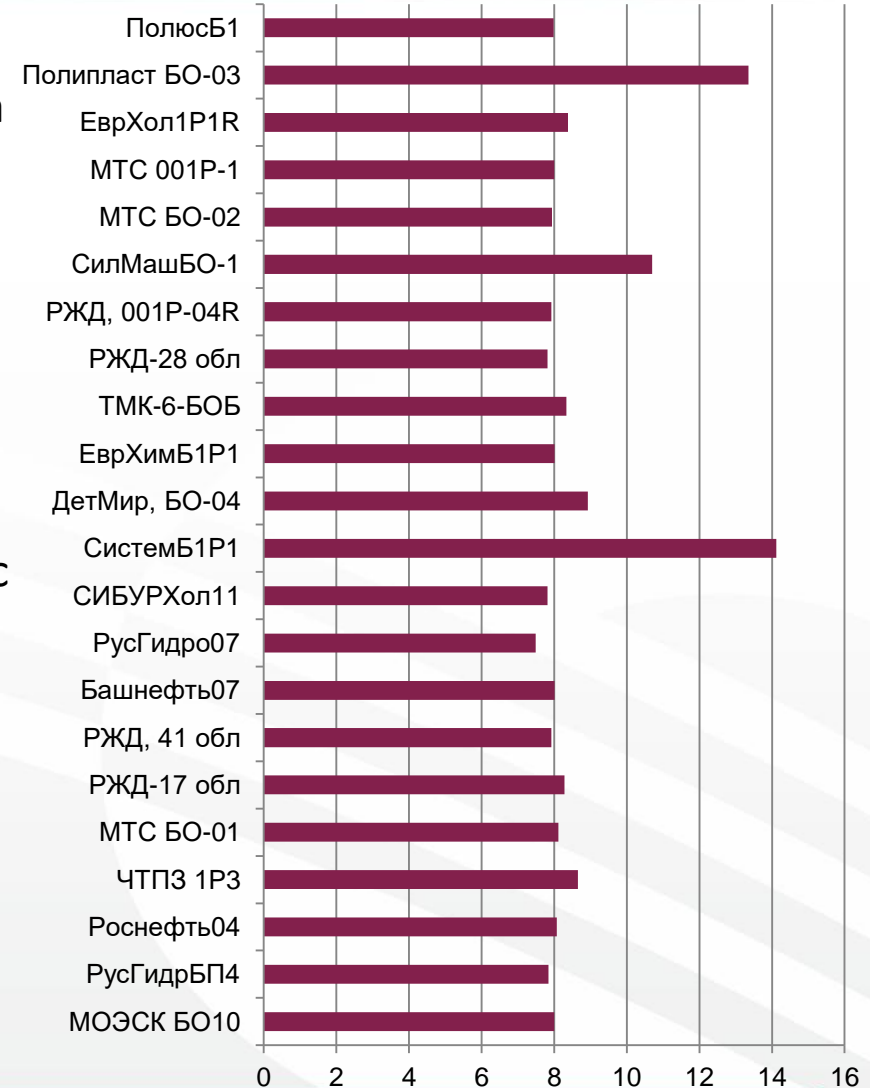


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research


- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ЕвроХима» и «РусГидро»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система», «Силовых машин» и «Полипласта»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ «Агентство ипотечного жилищного кредитования» (АИЖК) закрыло книгу заявок на биржевые облигации общим объемом 10 млрд руб. По итогам сбора заявок ставка купона определена на уровне 7,65%, что соответствует доходности 7,87% к оферте через год. Ставка «является рекордно низким показателем для всех эмитентов с 2013 года», говорится в сообщении агентства

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
2010-1 A2	99.86	100.12	9.0	9.00
2011-2 A2	99.87	100.19	9.1	9.00
АИЖК 2012-1, A2	99.86	100.18	9.0	9.00
НОМОС	99.97	100.26	8.7	8.75
ИА АТБ	100.02	100.22	8.7	8.75
Абсолют 1	100.32	100.50	9.2	9.20
ПСБ 2013	99.75	100.04	8.5	8.50
ИА ХМБ-1	100.69	101.09	9.2	9.20
2013-1 A1	99.55	99.80	8.5	8.50
АИЖК 2013-1, A2	99.75	100.44	9.0	9.00
ИТБ 2013	99.91	100.46	9.0	9.00
Абсолют 2	100.34	100.61	8.9	8.90
ИА ПСПб А	99.74	100.17	8.6	8.50
ВСИА2012 А	100.19	100.65	8.7	8.75
АТБ 2	100.50	100.97	8.9	9.00
ИА Петрокоммерц-1	100.14	100.50	8.7	8.75
2014-1 A2	99.57	99.77	8.5	8.50
ИА Возрождение 3	99.93	100.98	8.9	9.00
ИА Возрождение 4, А	100.02	101.25	9.0	9.00
ИА Пульс-2А	101.11	101.78	9.0	9.00
ИА Пульс-1А	100.74	101.10	8.9	9.00
ИА БФКО, 03	100.65	101.09	8.9	9.00
ИА Абсолют4	102.44	103.17	9.6	9.85
ИА Возрождение 5, А	101.10	101.58	9.2	9.25
ИА ТКБ-3, 01	100.87	101.60	9.1	9.10





















✓ 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	0,7	8,700	2,37	2,26	104,8	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,3	3,800	3,52	3,43	100,7	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,4	9,250	2,87	2,81	109,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,2	3,850	3,09	3,01	101,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,4	8,146	2,17	1,97	102,6	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,9	7,250	2,80	2,71	108,7	BBB	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,7	6,125	3,01	2,94	109,0	BBB	BBB-	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,8	5,550	3,26	3,23	106,5	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,3	5,625	3,33	3,21	105,5	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,8	4,950	2,53	2,39	104,6	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	2,1	7,250	3,14	3,09	108,8	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,7	5,100	2,81	2,60	101,7		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,5	7,750	2,75	2,54	102,8		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,8	3,450	3,20	3,17	100,7	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,6	5,180	2,73	2,66	104,0		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,3	4,150	3,78	3,33	100,8		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,7	6,551	3,23	3,14	109,4	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,5	6,875	2,77	2,54	102,3	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,3	6,315	2,47	1,88	101,2	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	5,1	6,000	4,04	4,00	110,5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,4	4,375	3,90	3,86	102,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,6	4,950	4,61	4,58	102,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,2	4,950	3,82	3,80	104,9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,5	7,288	5,49	5,46	121,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,1	4,950	4,63	4,61	102,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,8	6,510	3,77	3,73	110,9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,1	8,625	5,37	5,35	135,4	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,5	4,750	4,07	4,04	105,2	BBB	BBB-		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,9	4,563	3,76	3,71	104,1	BBB	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,9	4,100	3,93	3,91	100,9	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,3	6,625	3,81	3,78	112,6	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4,1	3,849	3,74	3,64	100,7	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,7	4,850	4,51	4,49	102,0	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,6	4,422	3,79	3,74	103,0	BBB-	BBB-	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,9	4,500	3,74	3,72	103,9	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	4,0	4,199	3,95	3,92	101,1	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,6	4,375	3,97	3,90	102,4		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	4,0	5,700	3,59	3,56	108,7	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	11,0	6,250	5,99	5,96	103,0	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	0,7	8,000	4,09	3,47	103,1			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,3	8,500	8,49	7,83	100,4	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,5	7,250	5,30	4,82	101,0			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,9	4,500	4,08	3,93	100,9	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,5	5,875	4,82	4,70	104,0	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,7	5,375	4,67	4,65	103,4	BB-	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,7	6,750	4,41	4,35	109,1	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,9	8,250	3,95	3,90	113,0	BB-	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,5	5,125	4,77	4,72	102,1		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,3	5,950	4,09	3,98	106,5		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,7	6,872	4,98	4,97	107,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	5,0	6,500	5,44	5,38	105,5		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,9	7,500	5,50	5,44	108,0	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,4	8,250	8,39	8,19	99,9	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,9	5,250	5,52	5,07	99,9	BB-		B2 /*-	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,8	5,125	4,61	4,57	102,0		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,8	5,300	4,74	4,71	102,7		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,8	5,375	4,59	4,53	104,0	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	2,3	10,500	14,66	14,10	91,5				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,4	6,950	8,02	7,53	98,9	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,3	6,750	4,32	4,11	105,8	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,3	6,800	4,70	4,65	114,2	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,1	5,942	4,22	4,21	109,1	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	3,9	8,000	7,84	7,65	101,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,7	8,000	6,20	6,07	106,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	2,1	9,500	4,18	3,96	111,7		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,2	10,000	204,64	180,92	18,2			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1,2	10,000	206,58	158,40	11,6			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		4,0	8,875	11,12	11,03	91,7		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	1,0	8,700	9,73	9,08	99,4		B+	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,1	7,500	9,27	9,21	93,2		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,8	8,500	6,23	5,91	104,5		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	3,1	8,000	6,70	6,44	104,4				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,5	6,500	5,00	4,82	104,0			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,5	9,375	4,06	3,37	102,6		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,9	10,200	13,22	12,56	95,4			Caa2 /*-	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	3,1	10,500	14,29	13,32	90,6			Caa3 /*-	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2,9	10,500	14,97	14,35	89,3				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,4	13,500	12,36	11,02	102,5			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,6	13,500	10,71	7,73	102,5			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,8	8,500	5,88	5,86	113,0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,8	5,250	4,33	4,27	104,7		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,9	9,250	7,85	7,80	105,7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,3	6,950	4,87	4,84	109,1	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,1	9,500	6,14	6,08	114,6			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,9	11,000	4,94	4,55	105,8			B2	

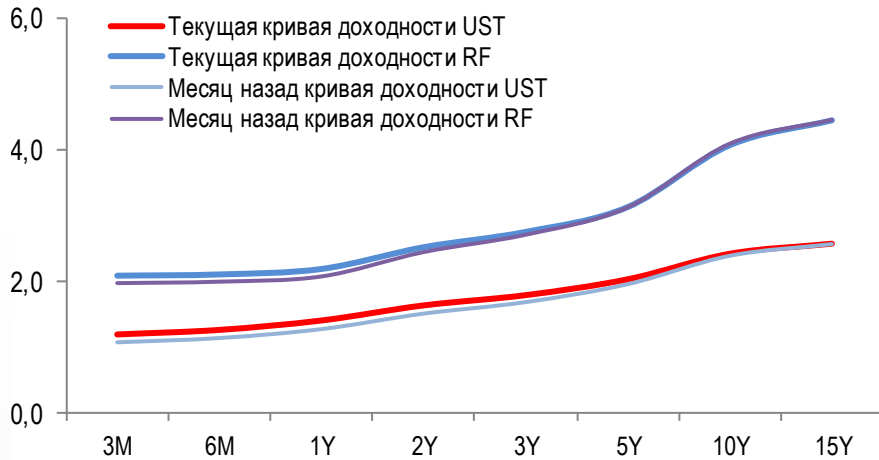
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

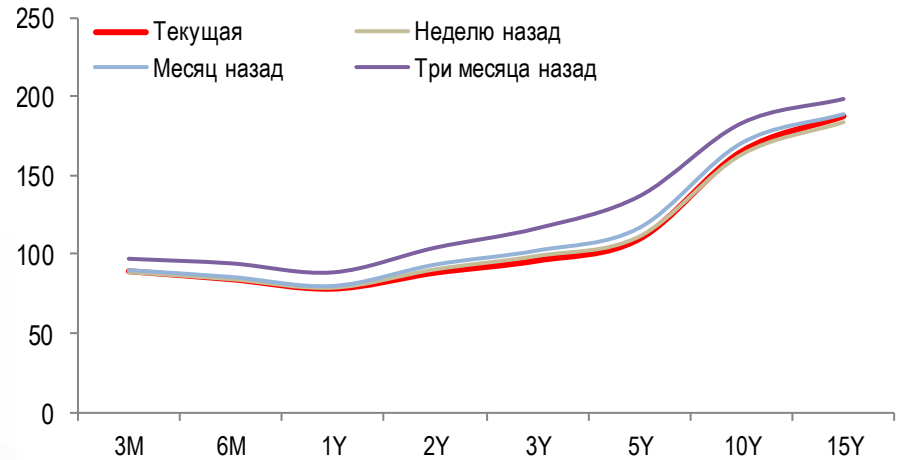
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,7	11,000	2,08	1,80	106,4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1,2	3,500	2,33	2,16	101,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,4	5,000	2,56	2,55	105,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	4,0	4,500	2,85	2,82	106,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5,2	4,875	3,19	3,16	109,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,0	4,750	3,98	3,94	105,7		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,9	4,250	4,02	3,98	102,0		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,0	12,750	3,97	3,97	175,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,6	7,500	2,70	2,63	117,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,89	4,86	110,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,3	5,875	4,89	4,85	114,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,2	5,250	5,07	5,07	102,8		BBB-	

Источник: Solid Research

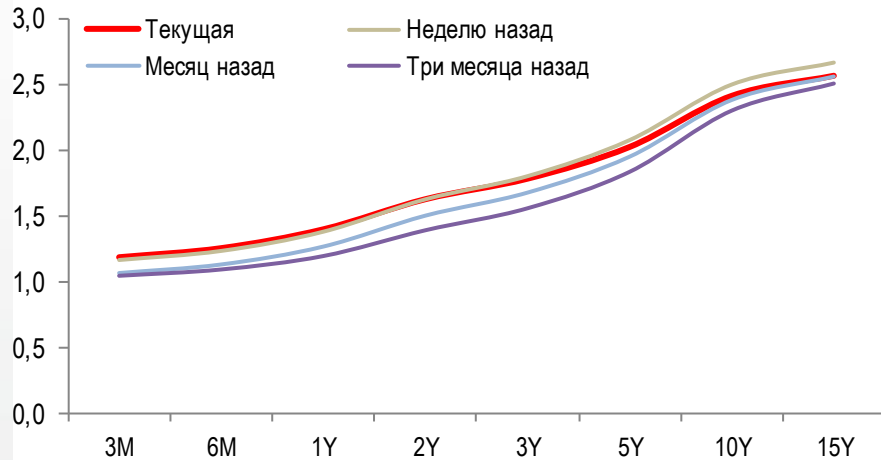
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

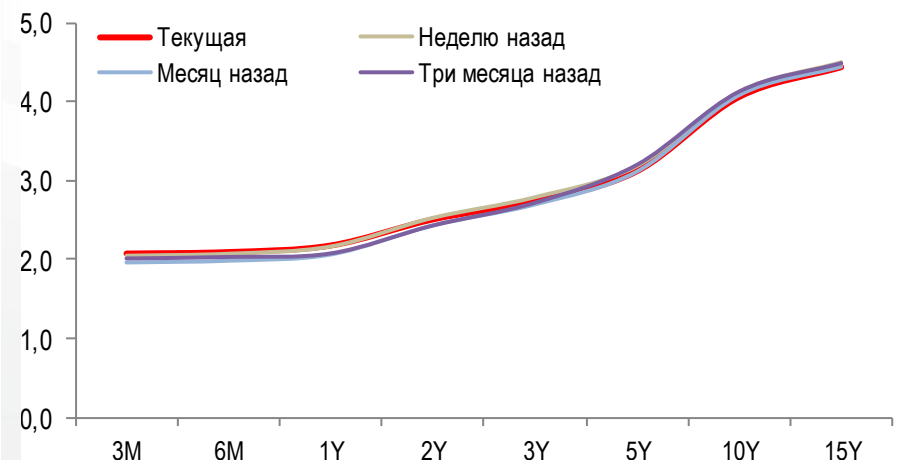


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Томская область, 34055 (доразмещение)	установлена 9.90% (не более 8.15%)	08.11.2017 (08.11.2017)	4 000	RUB
Красноярский край, 34014		(09.11.2017)	7 800	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.

© 2017 АО ИФК «Солид». Все права защищены