



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

19.12.2017

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

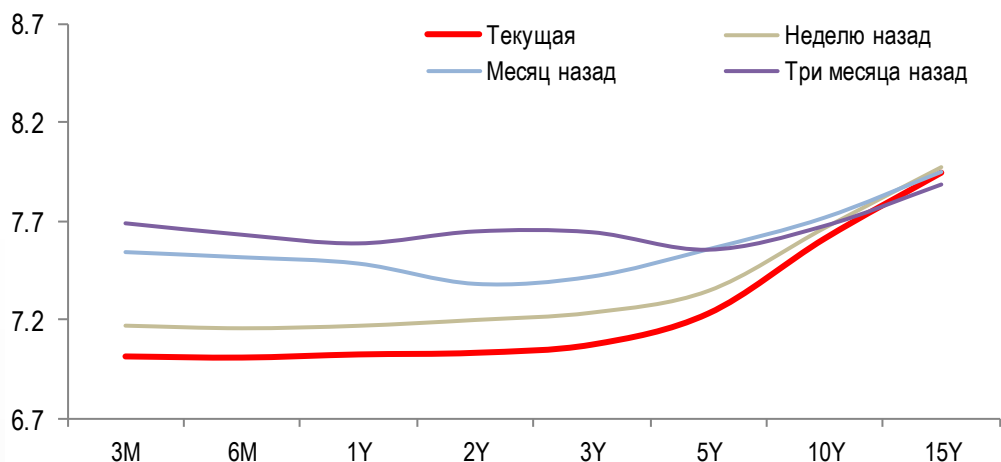
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.9	0.05	RUS 10Y	3.87	-0.03	USD/RUB	58.553	-0.23%	Нефть Brent	63.6	0.33%
MosPRIME 3м	8.0	-0.04	US 10Y	2.39	-0.01	EUR/RUB	69.149	0.02%	Нефть WTI	57.4	0.42%
ОФЗ 1Y	7.0	0.01	GE 10Y	0.31	0.00	ЦБ: «корзина»	63.321	-0.11%	Золото	1264.8	0.20%
ОФЗ 3Y	7.1	0.00	UK 10Y	1.15	0.01	EUR/USD	1.181	0.24%	Никель	11530.0	3.22%
ОФЗ 10Y	7.6	0.00	CN 10Y	3.91	0.01	USD/JPY	112.570	0.02%	Медь	6844.0	1.61%

- ✓ **ЦБ РФ разместил купонные облигации 4-го выпуска.** Объем спроса на аукционе по доразмещению четвертого выпуска купонных облигаций Банка России составил 16,23 млрд руб. по номиналу при предложении 182,2 млрд руб. Цена отсечения составила 100% от номинала, средневзвешенная цена - 100% от номинала. Дата погашения размещенных бумаг четвертого выпуска купонных облигаций ЦБ - 14 марта 2018 года
- ✓ **Банк России намерен сокращать список ценных бумаг, которые включаются в ломбардный список,** сообщил первый зампред ЦБ РФ Сергей Швецов. "Мы движемся по мере улучшения ситуации, сроков нет. Но такая тенденция, что мы отказываемся от включения акций, оставим только ОФЗ и госбумаги", - сказал Швецов. Кроме того, первый зампред ЦБ РФ добавил, что Банк России также рассмотрит возможность допуска физических лиц к операциям РЕПО
- ✓ **Россия не будет увязывать планы выпуска еврооблигаций с возможным новым раундом санкций и не планирует выходить на рынок до февраля,** сообщил министр финансов РФ Антон Силуанов. Бюджет на 2018 год предполагает выпуск еврооблигаций на сумму до \$3 млрд

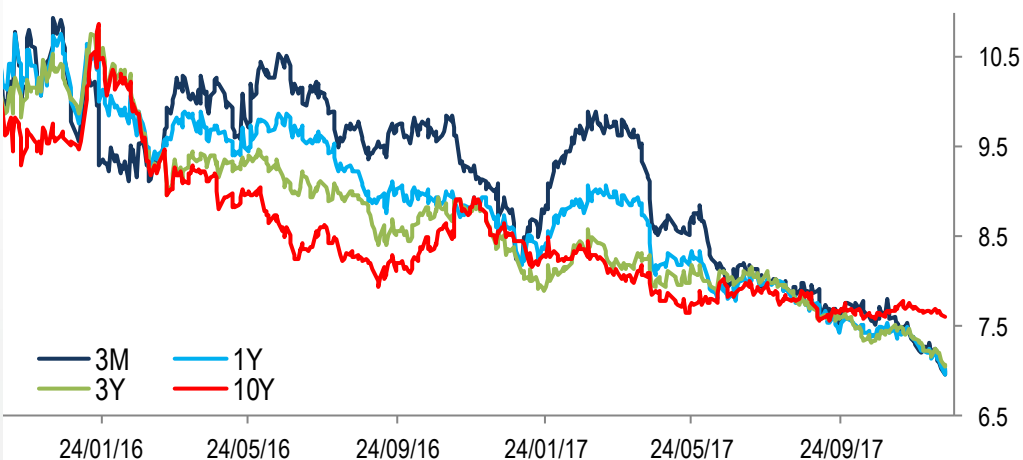
- ✓ **Минфин РФ** планирует допвыпуск ОФЗ 26222 на 100 млрд руб.
- ✓ **Газпром нефть** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Фабрика ИЦБ** проводит вторичное размещение облигаций на сумму от 10 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** предложит облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** проведет вторичное размещение облигаций до 4 млрд руб.
- ✓ **Башкирская содовая компания** готовит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Домодедово Фьюэл Фасилитис** планирует бонды на сумму до 20 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** утвердил выпуск 14-дневных облигаций на 7 млрд руб.
- ✓ **Лидер-Инвест** готовит 5-летние облигации на 4 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном упали, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю снизились в среднем на 15 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 5 лет – на 3-10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ снизилась до отметки в 7,61% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

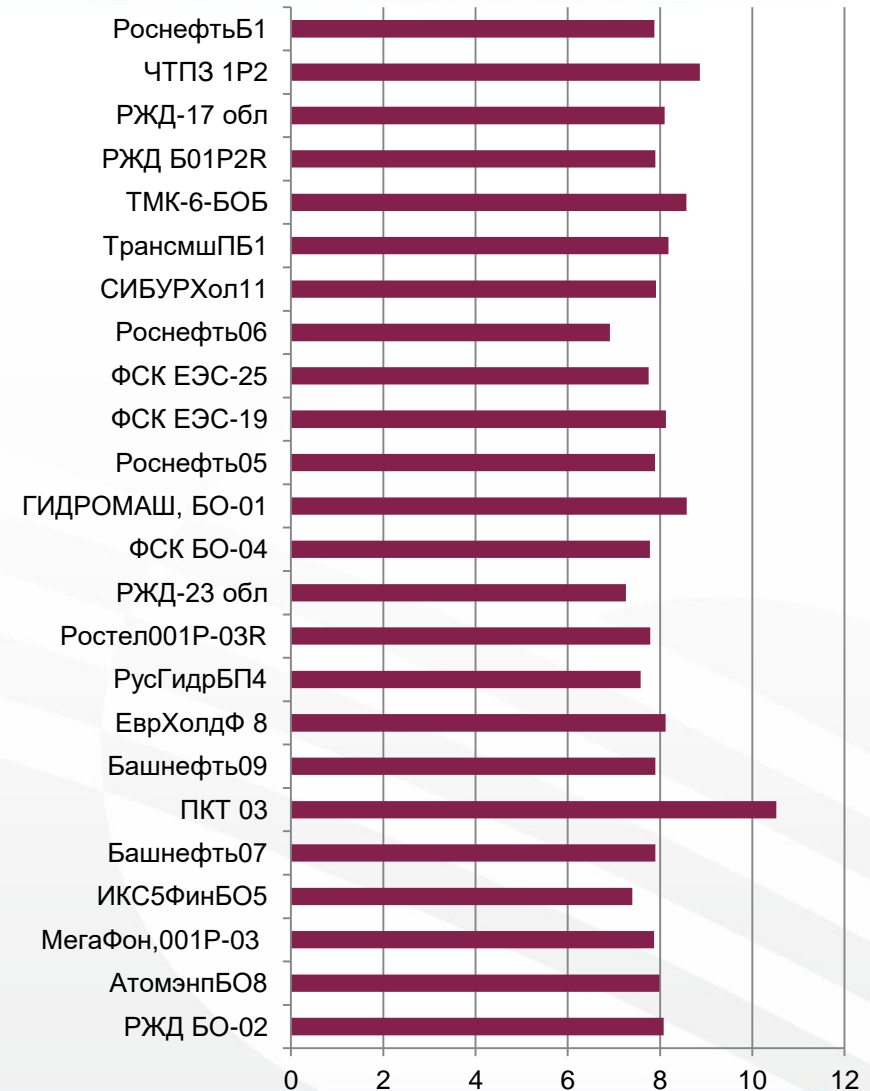


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «СИБУРа» и «РЖД»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Первого контейнерного терминала»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Решение ЦБ РФ об очередном снижении ключевой ставки с 8,25% до 7,75% годовых делает вероятным и дальнейшее движение вниз ипотечных ставок. АИЖК ожидает продолжения снижения ставок по ипотеке в течение следующего года. Следующее заседание Банка России, на котором возможно очередное снижение ключевой ставки, запланировано на 9 февраля 2018 года

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,06	100,33	8,7	8,75
ИА АТБ	100,06	100,21	8,8	8,75
Абсолют 1	100,36	100,38	8,3	9,20
ПСБ 2013	100,37	100,62	8,3	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,39	100,65	7,9	8,65
ИА ХМБ-1	101,45	101,85	8,3	9,20
2013-1 А1	100,06	100,19	8,4	8,50
АИЖК 2013-1, А2	101,92	102,77	8,4	9,00
Абсолют 2	100,80	101,21	8,3	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,83	101,15	8,2	8,75
2014-1 А2	100,12	100,25	8,3	8,50
АИЖК 2014-1, А3	100,66	101,54	8,4	3,00
ДельтаКредит 14-ИП	113,45	114,21	8,1	12,00
ИА МКБ	99,96	102,54	8,3	10,65
ИА Санрайз 2	101,81	102,29	8,3	9,50
ИА Санрайз 1	101,54	102,08	8,3	9,25
ИА МТСБ	102,92	103,35	8,4	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	105,64	106,38	8,0	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	115,96	116,99	8,1	11,92
Абсолют 3	101,72	102,00	8,3	10,10
ДельтаКредит 16-ИП	100,02	100,18	8,1	8,50
ДельтаКредит 17-ИП	103,42	103,64	7,9	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	107,85	108,69	8,0	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	0,6	8,700	2,68	2,45	103,8	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,2	3,800	3,66	3,46	100,5	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,3	9,250	3,03	2,96	108,2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,0	3,850	3,16	3,00	101,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,3	8,146	2,40	2,24	101,7	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,8	7,250	2,87	2,85	107,9	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,7	6,125	3,16	3,13	108,1	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,7	5,550	3,16	3,06	106,6	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,2	5,625	3,27	3,15	105,4	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,7	4,950	2,64	2,42	104,1	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	2,0	7,250	3,27	3,20	108,1	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,6	5,100	3,30	2,95	101,2		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,4	7,750	3,12	2,76	102,1		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,7	3,450	3,12	3,09	100,9	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,4	5,180	2,97	2,83	103,3		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,2	4,150	2,96	2,66	101,5		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,6	6,551	3,35	3,28	108,6	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,4	6,875	2,96	2,59	101,8	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,2	6,315	3,31	2,34	100,6	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*
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	5,1	6,000	3,97	3,95	110,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,3	4,375	3,81	3,74	102,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,5	4,950	4,38	4,33	104,5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,1	4,950	3,79	3,73	105,0	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,32	5,31	123,9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,42	4,40	104,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,7	6,510	3,73	3,63	111,0	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,0	8,625	5,28	5,25	136,6	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,3	4,750	4,05	4,01	105,3	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,8	4,563	3,71	3,67	104,2	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,8	4,100	3,89	3,85	101,2	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,2	6,625	3,71	3,63	113,0	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4,0	3,849	3,66	3,57	100,8	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,5	4,850	4,44	4,37	102,4	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,5	4,422	3,71	3,65	103,4	BBB-	BBB-	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,9	4,500	3,64	3,58	104,4	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,9	4,199	3,97	3,82	101,1	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,4	4,375	3,91	3,85	102,7		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,8	5,700	3,52	3,51	108,6	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,7	6,250	5,93	5,88	103,8	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	0,6	8,000	6,66	5,03	101,3			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,2	8,500	6,53	5,79	102,7	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,3	7,250	7,19	5,71	100,3			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,8	4,500	4,55	4,23	100,2	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,5	5,875	4,66	4,55	104,4	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,6	5,375	4,53	4,43	104,1	BB-	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,6	6,750	4,36	4,24	109,1	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	3,91	3,84	112,6	BB-	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,6	5,125	4,85	4,77	101,8		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,2	5,950	4,11	4,02	106,2		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,6	6,872	4,80	4,69	107,8		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,9	6,500	5,33	5,26	105,9		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,8	7,500	5,84	5,77	106,5	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,2	8,250	12,66	11,98	88,0	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,8	5,250	6,78	6,35	97,7	B+ /*-		B2 /*-	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,7	5,125	4,56	4,45	102,3		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,7	5,300	4,64	4,55	103,3		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,8	5,375	4,62	4,55	103,8	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,5	10,500	8,84	6,96	101,4				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,3	6,950	25,36	24,24	79,8	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,1	6,750	4,20	4,00	105,7	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,3	6,800	4,65	4,59	114,3	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,1	5,942	4,27	4,20	108,9	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	7,25	7,01	103,4				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,5	8,000	6,24	6,18	106,4		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	2,0	9,500	3,74	3,41	112,1		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,2	10,000	204,03	188,13	21,4			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1,6	10,000	156,47	115,08	19,8			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,9	8,875	11,43	11,21	90,9		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,9	8,700	9,37	8,55	99,8		B+	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,0	7,500	9,39	9,31	93,0		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,8	8,500	6,05	5,79	104,6		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,9	8,000	6,50	6,26	104,8				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,4	6,500	5,17	4,97	103,4			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,3	9,375	4,32	2,55	102,0		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,7	10,200	13,10	12,42	95,8			Caa2 /*-	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	2,9	10,500	196,68	71,04	14,9			Caa3 /*-	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2,7	10,500	65,16	63,30	30,0				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,3	13,500	11,83	10,64	102,9			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,5	13,500	10,48	7,03	102,3			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,7	8,500	5,85	5,81	113,0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,8	5,250	4,37	4,29	104,3		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,9	9,250	7,75	7,68	106,0		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,2	6,950	5,02	4,91	108,4	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,1	9,500	7,03	6,99	110,3			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,8	11,000	5,08	3,74	105,3			B2	

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

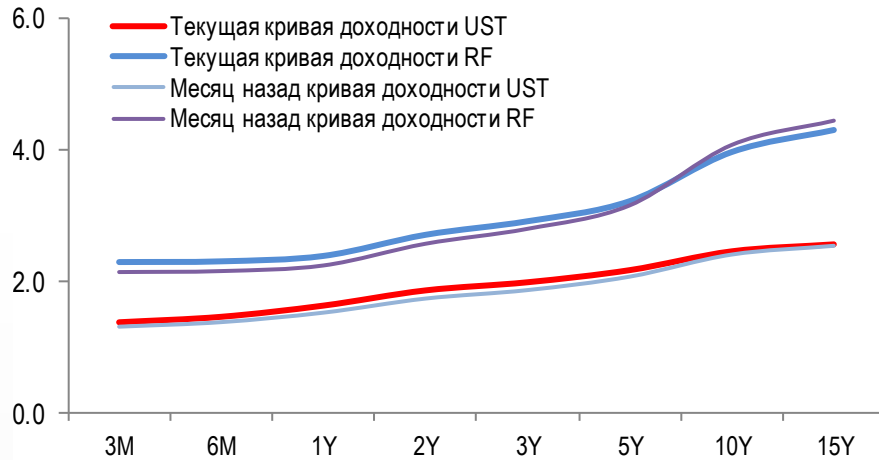
Источник: Solid Research

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	XS0089375249	24/07/18	0,6	11,000	2,39	2,19	105,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1,0	3,500	2,54	2,29	101,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,2	5,000	2,70	2,66	105,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,9	4,500	2,98	2,98	106,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5,0	4,875	3,25	3,24	108,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,1	4,750	3,87	3,86	106,3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,8	4,250	3,87	3,83	103,1		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,9	12,750	4,04	4,03	174,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,5	7,500	3,15	3,10	115,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,78	4,76	112,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,3	5,875	4,78	4,77	116,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,2	5,250	4,97	4,95	104,5		BBB-	

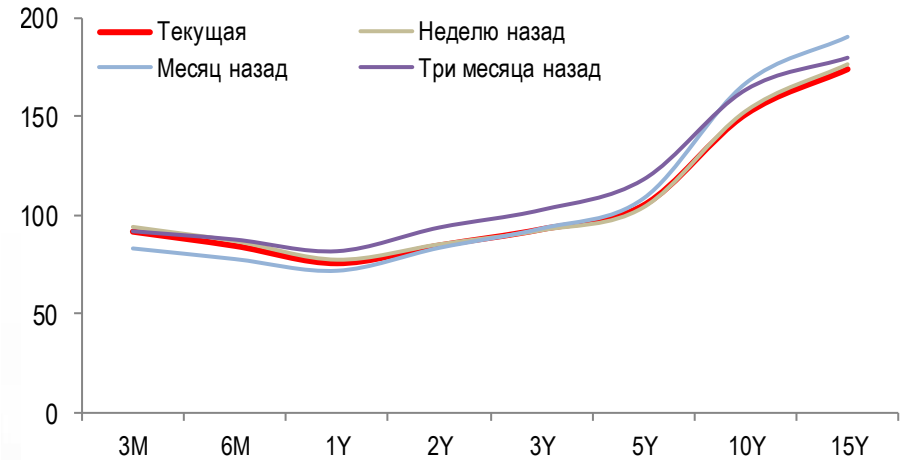
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

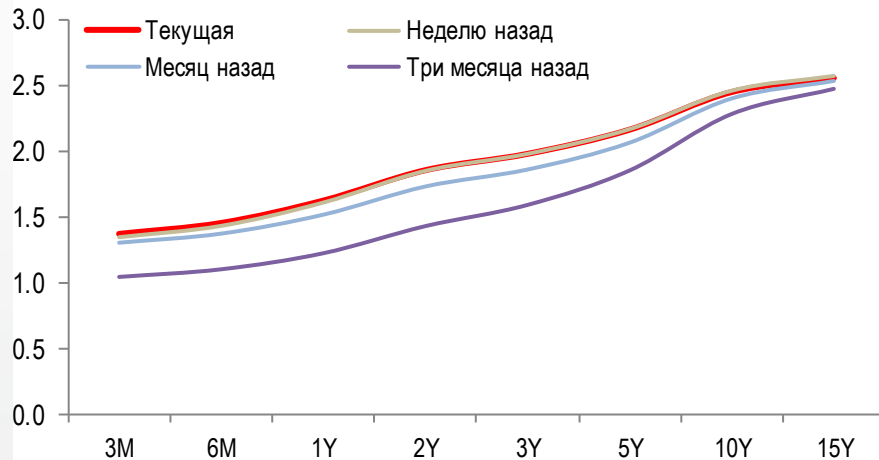
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

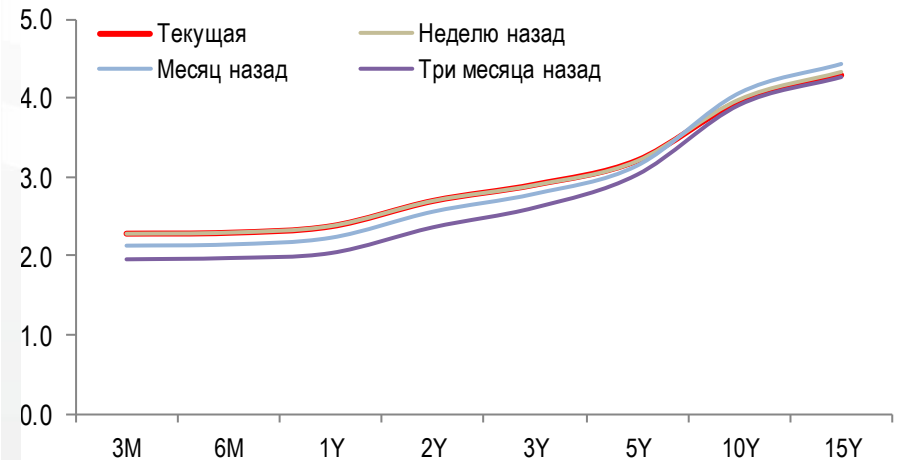


Кривая доходности UST (% годовых)



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
СамараТрансНефть-Терминал, БО-05		21.12.2017 (25.12.2017)	3 000	RUB
ДОМОДЕДОВО ФЬЮЭЛ ФАСИЛИТИС, 001P-01	8.20% - 8.40% (8.37% - 8.58%)	21.12.2017 (26.12.2017)	10 000	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.

© 2017 АО ИФК «Солид». Все права защищены