



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

## Монитор рынка облигаций

15.02.2018

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

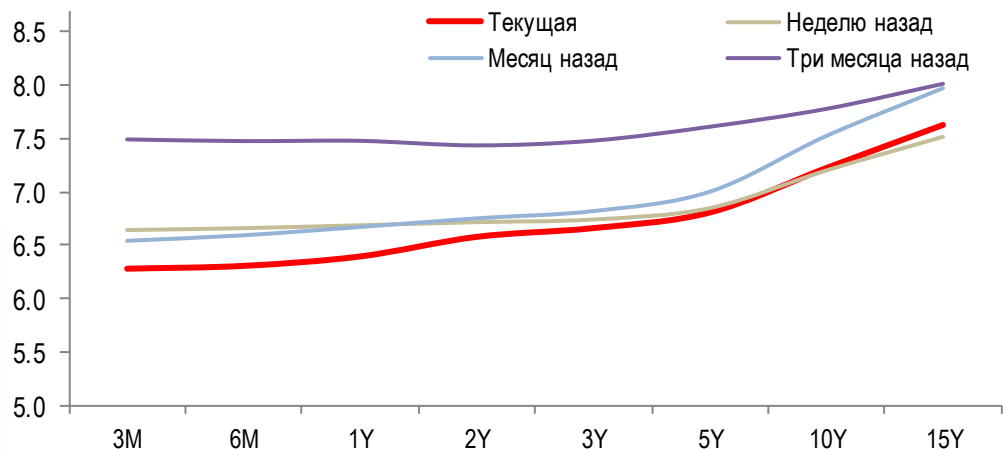
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	6.8	0.05	RUS 10Y	4.36	-0.02	USD/RUB	56.646	-0.16%	Нефть Brent	64.6	0.42%
MosPRIME 3м	7.4	0.00	US 10Y	2.93	0.03	EUR/RUB	70.720	0.13%	Нефть WTI	61.2	0.92%
ОФЗ 1Y	6.4	0.00	GE 10Y	0.78	0.02	ЦБ: «корзина»	62.979	-0.03%	Золото	1355.5	0.36%
ОФЗ 3Y	6.6	0.00	UK 10Y	1.67	0.03	EUR/USD	1.249	0.30%	Никель	13630.0	3.14%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.89	0.00	USD/JPY	106.440	-0.53%	Медь	6962.0	0.78%

- ✓ В минувшую среду Минфин РФ разместил **ОФЗ-ПД выпуска 26222 на 20 млрд рублей при спросе в 55 млрд рублей**. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 101,2701% от номинала, средневзвешенная цена - 101,3051% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,97% годовых, по средневзвешенной цене – 6,97% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26222 - 16 октября 2024 года. Ставка купона на весь срок обращения займа составляет 7,1% годовых
- ✓ Также Минфин РФ разместил **ОФЗ-ПД выпуска 26221 на 24 млрд рублей при спросе в 78 млрд рублей**. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 103,8405% от номинала, средневзвешенная цена - 103,8867% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,41% годовых, по средневзвешенной цене – 7,4% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26221 - 23 марта 2033 года. Ставка купона на весь срок обращения займа составляет 7,7% годовых
- ✓ Минфин РФ снова без проблем разместил облигации. **Предъявленный спрос оказался в три раза выше предложения**, несмотря на то что объем размещаемых бумаг был выше обычного

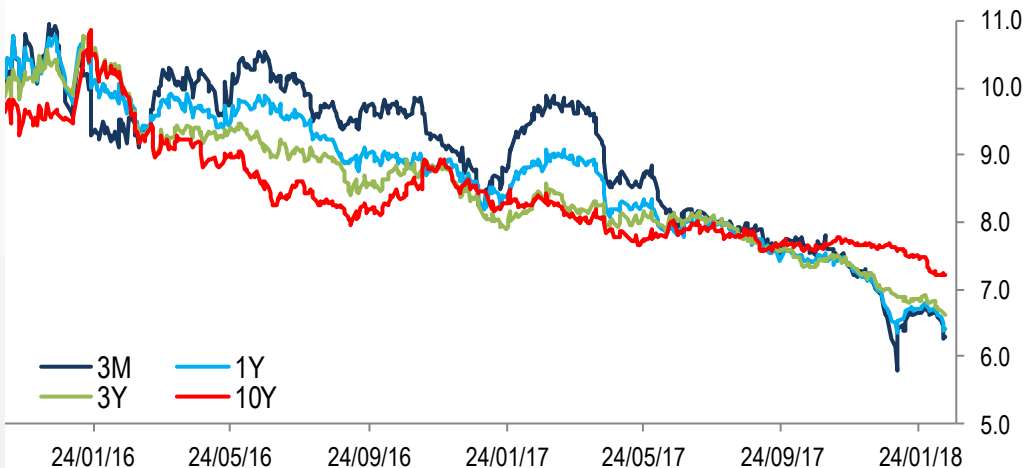
- ✓ **Транснефть** предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Газпром Капитал** предложит облигации на 30 млрд руб.
- ✓ **Газпром** 26-28 февраля и 12-15 марта проведет роуд-шоу евробондов
- ✓ **ФСК** утвердила программу облигаций на сумму до 200 млрд руб.
- ✓ **Совкомбанк** может разместить субординированные евробонды
- ✓ **Минфин** планирует разместить евробонды на \$3 млрд одним траншем
- ✓ **ТМК** утвердила программу облигаций до 60 млрд руб.
- ✓ **Техносерв АС** планирует облигации на 5 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла более восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно снизились в среднем на 25-30 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет подросли в среднем на 10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,22% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

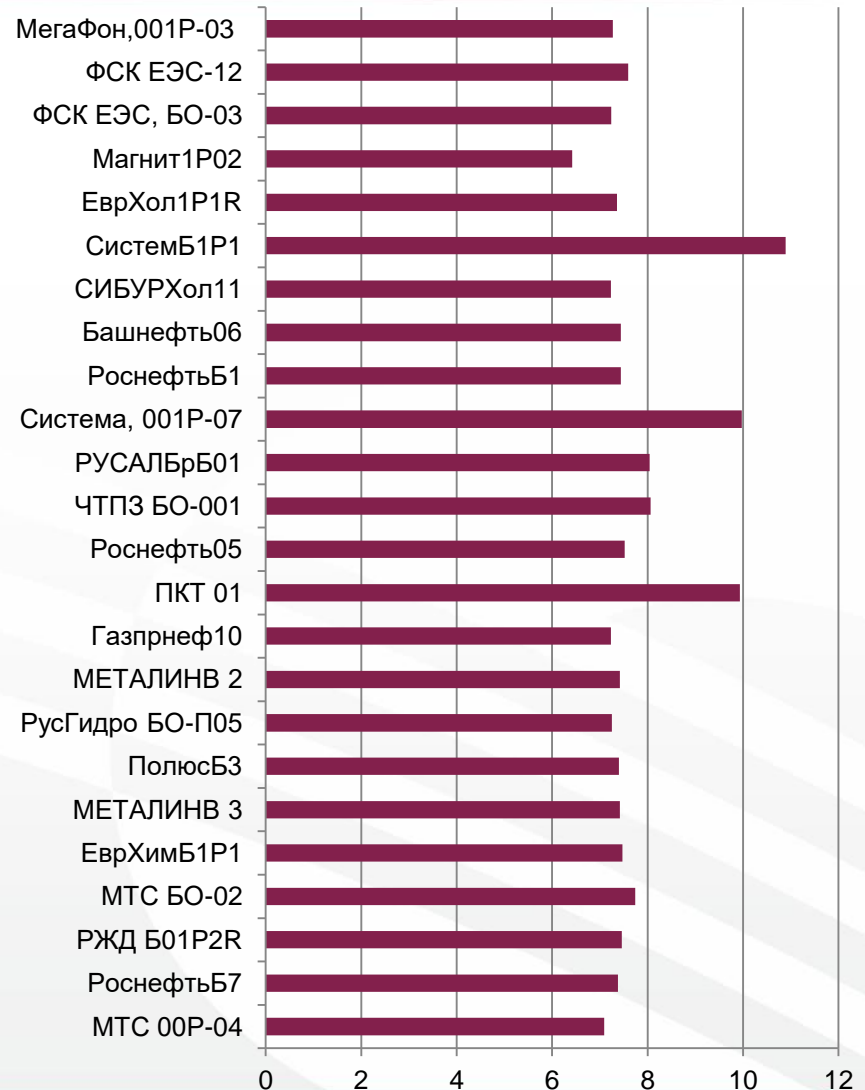


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией около трех месяцев
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ФСК» и «Металлоинвеста»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и Первого контейнерного терминала







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Объем ипотечного портфеля банков за 2017 год вырос на 10%, до 5,19 триллиона рублей, в количественном выражении рост составил 16%, до 4,07 миллиона кредитов. Доля ипотеки в общем объеме портфелей банков сохранилась на уровне 41%, доля в общем количестве открытых кредитов также осталась на уровне 4%. В настоящий момент в стране насчитывается более 3,9 миллиона ипотечных заемщиков

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА АТБ	100,13	100,61	8,0	8,75
Абсолют 1	100,29	100,96	8,1	9,20
ПСБ 2013	100,27	101,03	8,0	8,50
ИА ХМБ-1	101,54	102,01	7,8	9,20
2013-1 А1	100,06	100,22	7,7	8,50
АИЖК 2013-1, А2	102,82	103,65	8,0	9,00
Абсолют 2	100,45	101,46	8,1	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,74	101,32	7,9	8,75
2014-1 А2	100,14	100,40	7,7	8,50
ИА Возрождение 3	99,94	101,88	8,5	9,00
ИА МКБ	101,11	102,30	8,4	10,65
ИА Санрайз 2	101,74	102,58	8,0	9,50
ИА Санрайз 1	101,55	102,47	8,0	9,25
ИА МТСБ	102,13	102,70	7,9	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	106,44	107,39	7,6	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	117,06	118,18	7,7	11,92
Абсолют 3	101,66	102,78	8,2	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,35	103,77	7,4	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	108,67	109,64	7,6	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	3,02	2,60	102,7	BB+		Вaa3	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,1	3,800	3,98	3,88	99,7	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,1	9,250	3,23	3,06	107,0	BB+	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,9	3,850	3,69	3,56	100,5	BB+	BBB-	Вaa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,1	8,146	2,64	1,35	100,9	BB+	BBB-	Вaa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,6	7,250	3,25	3,20	106,6	BBB	BBB+	Вaa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,5	6,125	3,58	3,56	106,6	BBB	BBB+	Вaa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,5	5,550	3,74	3,56	104,8	BBB-	BBB-	Вaa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,0	5,625	3,76	3,64	103,9	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,5	4,950	3,19	3,00	102,9	BBB-	BBB-	Вaa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,9	7,250	3,71	3,63	106,7	BB+		Вaa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,4	5,100	2,97	2,84	101,0		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,3	7,750	3,01	2,39	101,4		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,5	3,450	3,55	3,52	99,8	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,3	5,180	3,25	3,08	102,6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,0	4,150	3,44	3,11	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,4	6,551	3,73	3,62	107,1	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,3	6,875	3,09	2,53	101,1	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	4,9	6,000	4,38	4,35	108,2	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,29	4,24	100,4	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,3	4,950	4,74	4,71	101,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,0	4,950	4,34	4,23	102,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,5	7,288	5,60	5,56	120,2	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,77	4,73	101,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,5	6,510	4,19	4,15	108,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,8	8,625	5,63	5,59	131,9	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,2	4,750	4,33	4,30	103,1	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,6	4,563	4,15	4,13	102,0	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,6	4,100	4,28	4,21	99,3	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,0	6,625	4,18	4,12	110,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,8	3,849	4,17	4,05	99,1	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,4	4,850	4,87	4,82	100,0	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,4	4,422	4,14	4,05	101,4	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,8	4,500	4,04	3,99	102,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,36	4,33	99,5	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,32	4,25	100,4		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,7	5,700	4,03	4,01	106,3	BB+	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,8	6,250	5,97	5,89	103,7	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	6,54	4,99	101,0			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	6,15	5,45	102,8	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,2	7,250	6,26	4,55	100,3			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,7	4,500	4,74	4,42	99,9	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,3	5,875	4,97	4,89	103,2	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	5,03	5,00	101,6	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,5	6,750	4,89	4,81	106,8	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	4,44	4,38	110,4	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,4	5,125	5,18	5,13	99,8		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,1	5,950	4,67	4,61	104,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,5	6,872	5,08	5,02	106,5		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,57	5,53	104,5		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,6	7,500	6,05	5,95	105,5	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	17,18	16,15	77,8	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,6	5,250	5,89	5,54	99,3	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,6	5,125	5,14	5,07	100,1		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,5	5,300	5,32	5,19	100,2		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,7	5,375	5,02	4,96	101,7	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,4	10,500	8,27	5,54	101,3				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,2	6,950	6,34	6,09	100,9	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,0	6,750	4,57	4,41	104,5	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,2	6,800	4,74	4,73	113,3	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,9	5,942	4,44	4,41	107,6	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	7,50	7,21	102,4				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,4	8,000	7,02	6,92	103,5		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,9	9,500	5,27	5,08	108,1		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	218,44	196,51	21,4			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,9	8,875	11,22	11,09	91,7		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,7	8,700	9,46	8,68	99,7		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,9	7,500	9,32	9,13	93,6		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,6	8,500	6,36	6,00	103,8		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,8	8,000	6,56	6,36	104,4				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,3	6,500	5,99	5,80	101,4			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,2	9,375	1,45	0,12	101,5		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,2	10,200	233,95	230,56	10,8			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,4	10,500	245,66	143,96	7,0			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,1	10,500	189,38	143,11	8,7				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,2	13,500	13,28	11,61	101,1			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,3	13,500	11,60	9,82	100,8			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,6	8,500	6,01	5,92	112,0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,6	5,250	4,59	4,52	103,3		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	7,85	7,70	105,6		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,0	6,950	5,22	5,16	107,2	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,9	9,500	6,80	6,72	111,0			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,7	11,000	4,06	3,12	104,9			B2	

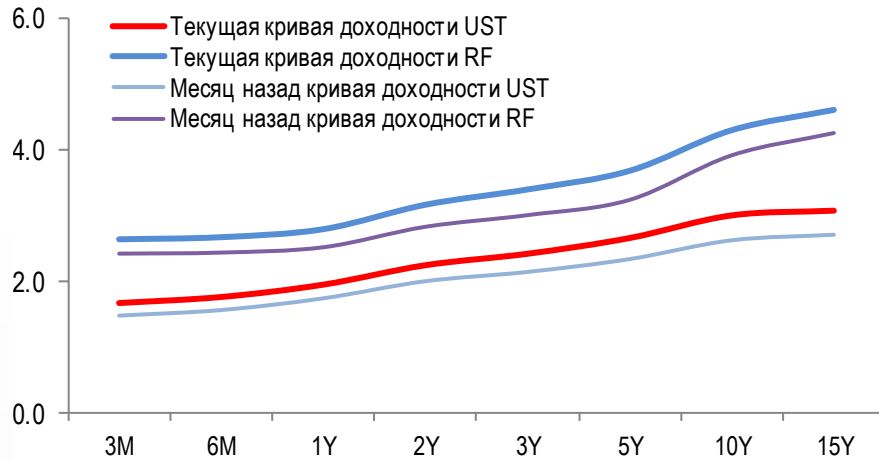
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

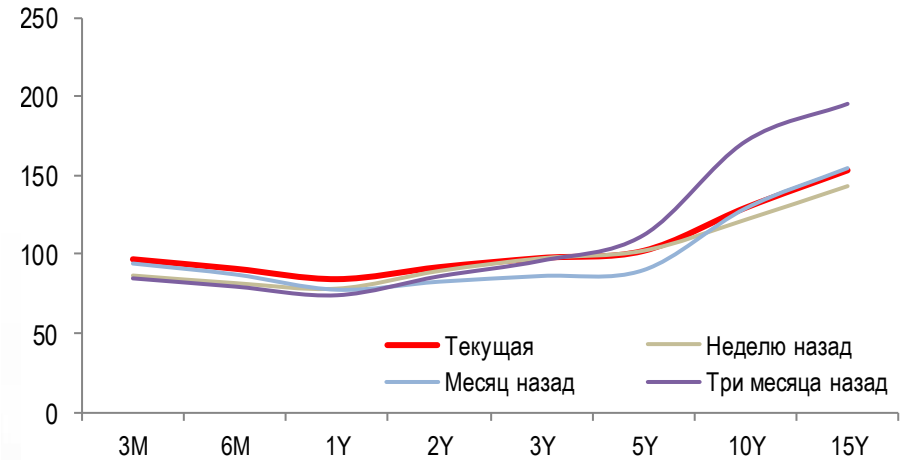
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,4	11,000	2,47	1,80	103,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,9	3,500	3,02	2,80	100,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,1	5,000	3,03	2,97	104,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,8	4,500	3,45	3,42	104,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,69	3,67	106,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,9	4,750	4,16	4,14	104,2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,8	4,250	4,24	4,23	100,1		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,0	12,750	4,37	4,36	169,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,3	7,500	3,45	3,41	113,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,6	5,625	5,05	5,03	108,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,9	5,875	5,05	5,03	112,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,2	5,250	5,18	5,17	101,2		BBB-	

Источник: Solid Research

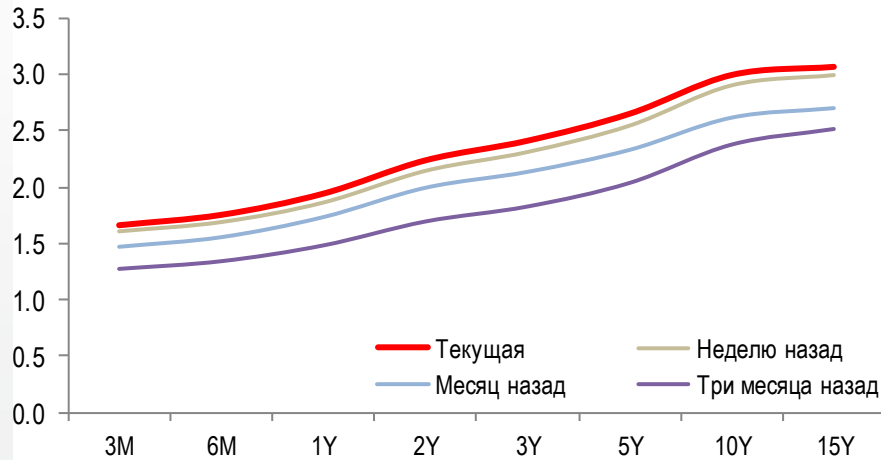
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



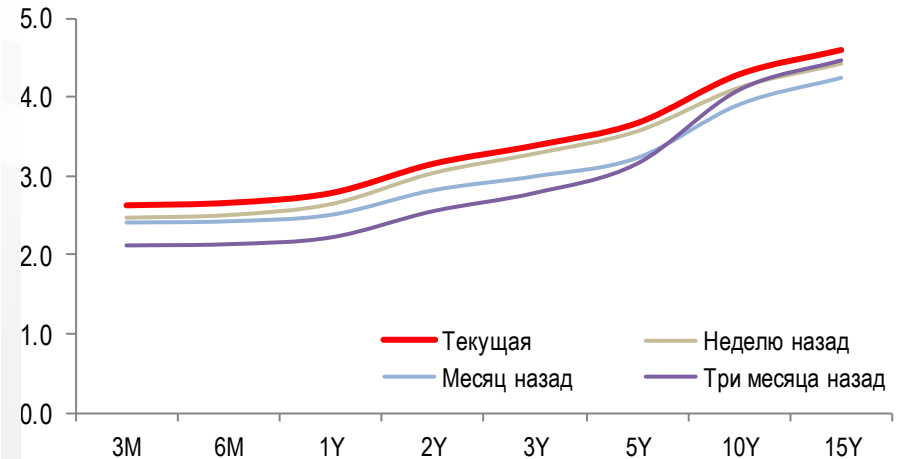
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Альфа-Банк, БО-40	7.50% - 7.65% (7.64% - 7.80%)	16.02.2018 (21.02.2018)	10 000	RUB
Газпром Капитал, БО-03	7.30% - 7.40% (7.43% - 7.54%)	20.02.2018 (27.02.2018)	10 000	RUB
Газпром Капитал, БО-01	7.30% - 7.40% (7.43% - 7.54%)	20.02.2018 (27.02.2018)	5 000	RUB
Газпром Капитал, БО-04	7.30% - 7.40% (7.43% - 7.54%)	20.02.2018 (27.02.2018)	10 000	RUB
Газпром Капитал, БО-02	7.30% - 7.40% (7.43% - 7.54%)	20.02.2018 (27.02.2018)	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](mailto: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