



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

26.12.2017

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

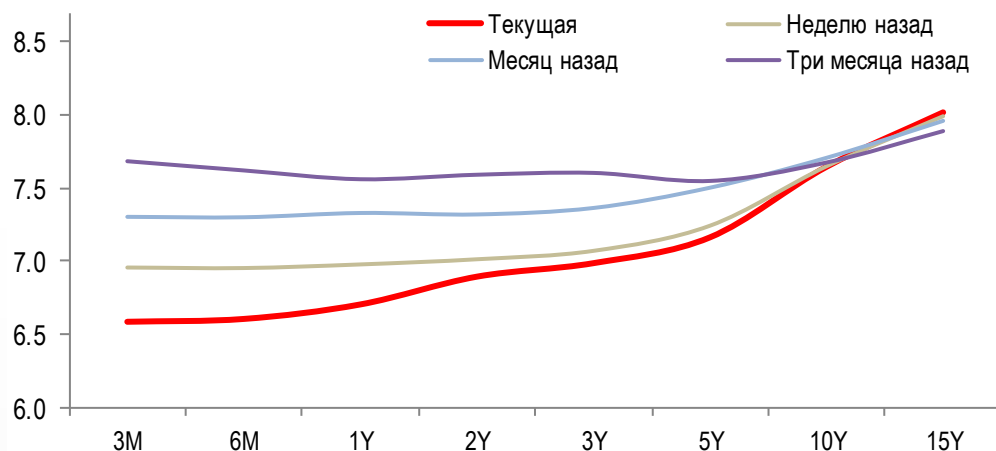
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.5	0.04	RUS 10Y	3.92	0.00	USD/RUB	57.661	-0.79%	Нефть Brent	65.2	-0.05%
MosPRIME 3м	7.9	0.00	US 10Y	2.48	0.00	EUR/RUB	68.472	-0.61%	Нефть WTI	58.5	0.02%
ОФЗ 1Y	6.7	-0.01	GE 10Y	0.42	0.00	ЦБ: «корзина»	62.526	-0.71%	Золото	1278.6	0.34%
ОФЗ 3Y	7.0	0.00	UK 10Y	1.24	0.00	EUR/USD	1.188	0.04%	Никель	12050.0	0.42%
ОФЗ 10Y	7.6	0.00	CN 10Y	3.90	0.01	USD/JPY	113.300	0.04%	Медь	7019.0	0.60%

- ✓ **Министр финансов РФ Антон Силуанов не исключает ужесточения антироссийских санкций в дальнейшем.** "С тем, чтобы нивелировать влияние вот этих санкций, мы снижаем дефицит бюджета, потому что активно обсуждается возможность введения санкций на размещение наших облигаций. Если такие санкции будут, то мы с учетом снижения дефицита бюджета, с учетом сокращения объемов заимствования по сравнению с текущим годом сможем разместить [облигации] внутри РФ среди наших российских инвесторов", - добавил министр
- ✓ **Евробонды Минфина для возврата капитала в Россию будут приравнены к ценным бумагам,** которые предусматривают освобождение от налоговых выплат на сумму курсовой разницы, заявил замминистра финансов Илья Трунин. Ранее президент России Владимир Путин поручил определить условия и параметры выпуска суверенных евробондов, которые необходимы для возврата капитала в страну российскими инвесторами
- ✓ **Российские эмитенты в 2017 году привлекли более 300 млрд рублей (\$5 млрд) на рынке акционерного капитала** - это лучший результат за последние пять лет как по сумме привлеченных средств, так и по количеству сделок. На внешнем долговом рынке эмитенты привлекли свыше \$27 млрд, следует из подсчетов Bloomberg

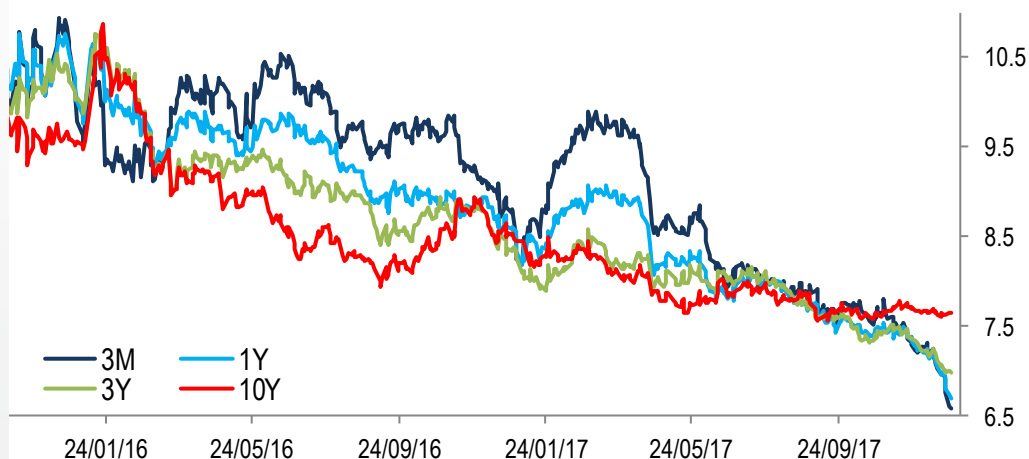
- ✓ **Банк России** предложит КОБР-4 на 166 млрд руб.
- ✓ **Дельтакредит** предложит 26 декабря ипотечные облигации на 7 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** проведет вторичное размещение облигаций на сумму до 4 млрд руб.
- ✓ **Трансконтейнер** готовит облигации на сумму до 100 млрд руб.
- ✓ **Аэрофлот** одобрил программу облигаций на 24,65 млрд руб.
- ✓ **Магнит** утвердил программу облигаций до 50 млрд руб.
- ✓ **Башкирская содовая компания** готовит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** утвердил выпуск 14-дневных облигаций на 7 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла более извилистый вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю снизились в среднем на 25-35 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет выросли в пределах 5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла отметки в 7,65% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

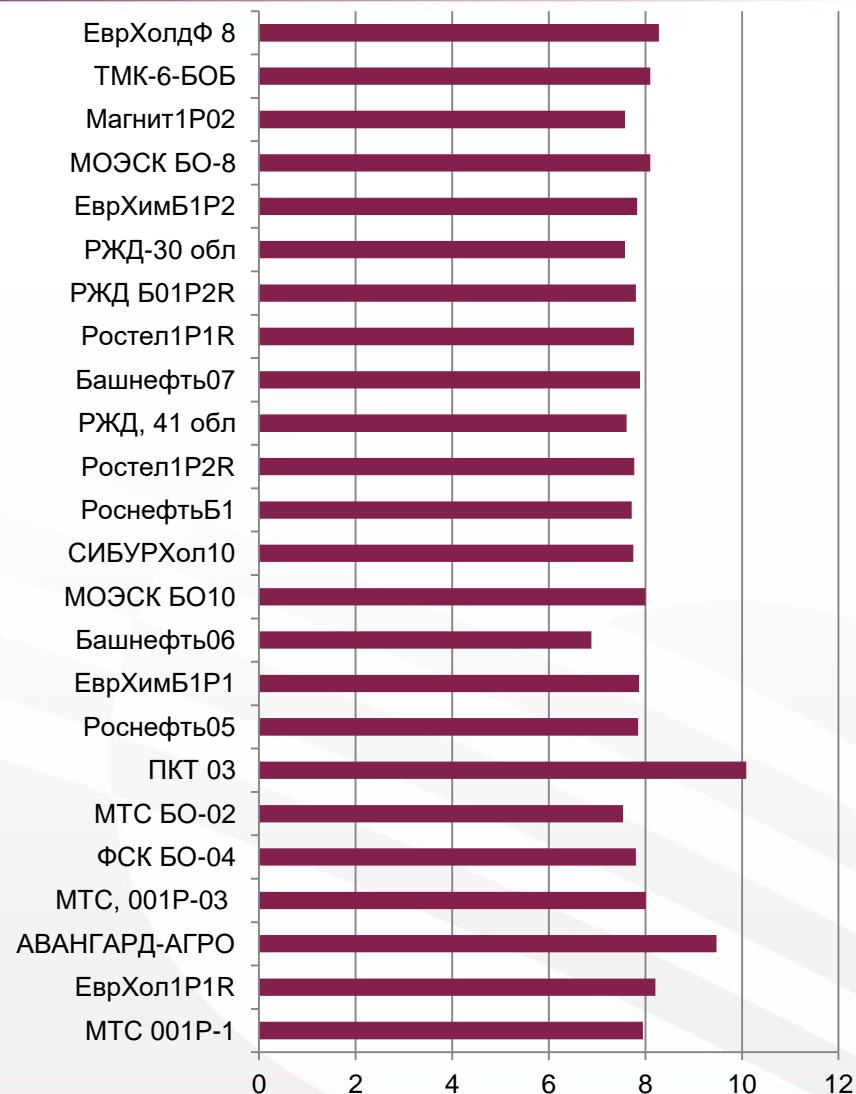


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю не показали единой динамики
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Башнефти» и «ЕвроХима»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Первого контейнерного терминала» и «Авангард-Агро»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Банк России не фиксирует никаких признаков ипотечного пузыря на российском рынке, заявила глава ЦБ Эльвира Набиуллина. "По ипотеке у нас действительно исторический рекорд по уровню ипотечных ставок, они стали однозначными. Сейчас они стали ниже именно благодаря тому, что снизилась инфляция. Со снижением инфляции и ее стабилизацией будут и кредиты более доступными", - сказала глава ЦБ РФ

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,15	100,31	8,6	8,75
ИА АТБ	100,04	100,24	8,7	8,75
Абсолют 1	100,31	100,65	7,9	9,20
ПСБ 2013	100,33	100,59	8,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,41	100,63	7,7	8,65
ИА ХМБ-1	101,47	101,87	8,2	9,20
2013-1 А1	100,01	100,16	8,1	8,50
АИЖК 2013-1, А2	101,96	102,81	8,3	9,00
Абсолют 2	100,92	101,24	8,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,77	101,16	8,2	8,75
2014-1 А2	100,17	100,29	8,1	8,50
АИЖК 2014-1, А3	100,71	101,63	8,4	3,00
ДельтаКредит 14-ИП	113,52	114,33	8,0	12,00
ИА МКБ	100,02	102,59	8,2	10,65
ИА Санрайз 2	101,83	102,30	8,2	9,50
ИА Санрайз 1	101,55	102,14	8,2	9,25
ИА МТСБ	102,88	103,24	8,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	105,81	106,60	7,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	116,10	117,00	8,0	11,92
Абсолют 3	101,72	102,05	8,2	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,57	103,85	7,7	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	108,05	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	0.6	8.700	2.65	2.44	103.7	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2.2	3.800	3.64	3.61	100.4	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.3	9.250	3.00	2.93	108.1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2.0	3.850	3.11	3.04	101.6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0.3	8.146	2.43	2.38	101.6	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.8	7.250	2.94	2.75	107.9	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.7	6.125	3.16	3.09	108.1	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.6	5.550	3.14	3.09	106.5	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2.2	5.625	3.25	3.19	105.3	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.7	4.950	2.70	2.52	104.0	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1.9	7.250	3.27	3.20	108.1	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0.6	5.100	3.24	3.01	101.1		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0.4	7.750	2.90	2.76	102.0		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.6	3.450	3.15	3.12	100.8	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.5	5.180	2.93	2.85	103.3		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1.2	4.150	2.99	2.74	101.5		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.6	6.551	3.37	3.32	108.5	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.4	6.875	2.87	2.57	101.7	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0.2	6.315	2.61	2.15	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	3.96	110.6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4.3	4.375	3.81	3.79	102.5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.5	4.950	4.40	4.38	104.2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4.1	4.950	3.81	3.80	104.7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.4	7.288	5.33	5.32	123.7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8.0	4.950	4.42	4.39	104.4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.7	6.510	3.71	3.69	110.8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10.0	8.625	5.28	5.27	136.4	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7.3	4.750	4.07	4.07	105.0	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.8	4.563	3.74	3.68	104.1	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4.8	4.100	3.97	3.92	100.8	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4.2	6.625	3.66	3.64	113.0	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4.0	3.849	3.71	3.59	100.8	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5.5	4.850	4.44	4.41	102.3	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4.5	4.422	3.70	3.68	103.3	BBB-	BBB	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.9	4.500	3.61	3.60	104.4	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3.8	4.199	3.94	3.91	101.1	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5.4	4.375	3.91	3.91	102.5		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3.8	5.700	3.53	3.52	108.6	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.7	6.250	5.96	5.86	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	6.67	5.20	101.2			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1.2	8.500	6.37	5.75	102.9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0.3	7.250	7.18	5.65	100.2			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.8	4.500	4.64	4.27	100.1	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3.5	5.875	4.67	4.57	104.3	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4.6	5.375	4.49	4.48	104.1	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3.6	6.750	4.32	4.30	109.0	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2.7	8.250	3.91	3.86	112.6	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5.5	5.125	4.84	4.80	101.7		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3.2	5.950	4.18	4.10	105.9		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3.5	6.872	4.75	4.71	107.9		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4.8	6.500	5.39	5.36	105.5		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3.8	7.500	5.85	5.78	106.4	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3.2	8.250	14.56	13.88	83.1	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.7	5.250	5.79	5.56	99.3	B+ /*-		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3.7	5.125	4.56	4.53	102.2		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4.7	5.300	4.63	4.60	103.2		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.8	5.375	4.58	4.57	103.8	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0.5	10.500	8.98	6.95	101.3				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1.3	6.950	25.55	23.34	80.4	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2.1	6.750	4.20	4.14	105.5	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6.3	6.800	4.65	4.62	114.2	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5.1	5.942	4.23	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 (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-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	7.21	6.96	103.4				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.5	8.000	6.35	6.18	106.2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1.9	9.500	3.91	3.56	111.8		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.1	10.000	210.04	191.58	21.3			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1.6	10.000	161.74	133.23	17.8			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.9	8.875	11.39	11.14	91.1		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.9	8.700	9.42	8.56	99.8		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4.0	7.500	9.42	9.34	92.9		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.8	8.500	6.03	5.73	104.5		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2.9	8.000	6.45	6.23	104.9				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2.3	6.500	5.27	5.08	103.1			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0.3	9.375	4.41	3.15	101.7		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1.7	10.200	13.12	12.46	95.8			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	2.9	10.500	100.68	59.91	22.5			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2.1	10.500	98.51	64.37	23.6				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.3	13.500	11.82	10.98	102.6			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.5	13.500	12.16	6.29	102.0			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.7	8.500	5.91	5.87	112.6			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.8	5.250	4.37	4.31	104.4		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.9	9.250	7.74	7.69	106.0		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4.1	6.950	5.04	4.94	108.4	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4.1	9.500	6.89	6.84	110.9			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.8	11.000	5.02	4.77	104.8			B2	

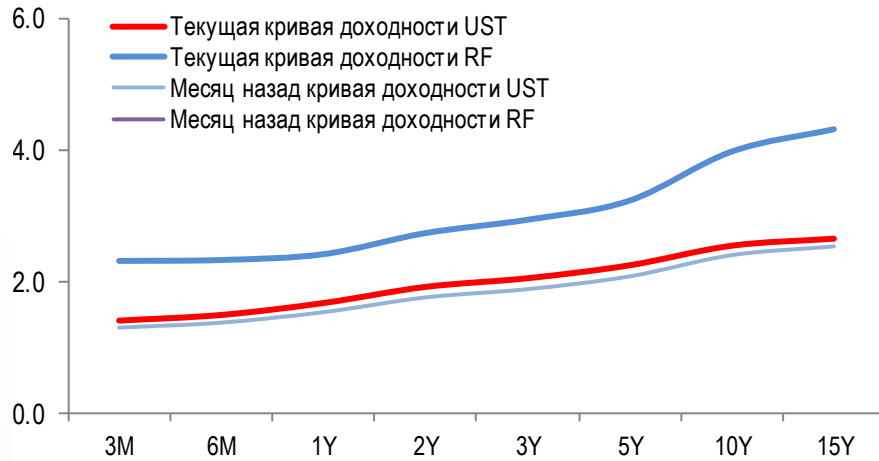
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

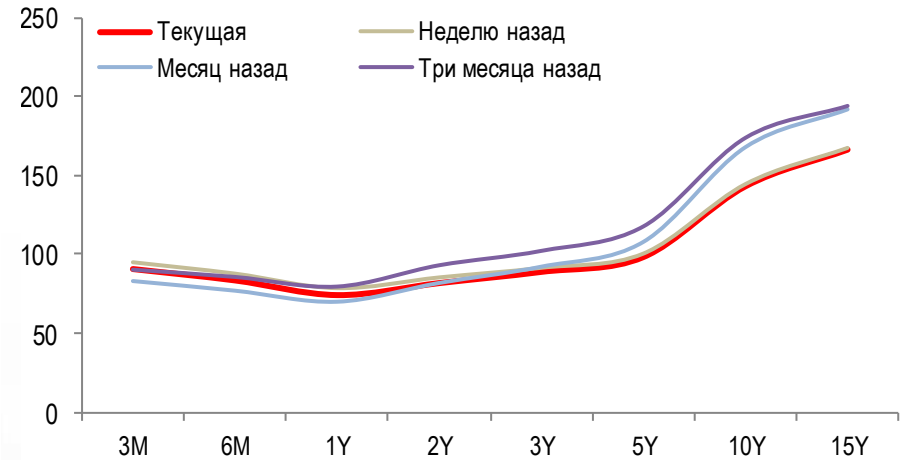
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0.5	11.000	2.35	2.28	104.9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1.0	3.500	2.51	2.29	101.1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2.2	5.000	2.73	2.60	105.2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3.9	4.500	3.01	2.98	106.0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5.0	4.875	3.27	3.27	108.3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7.1	4.750	3.90	3.88	106.1		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.9	4.250	3.90	3.88	102.8		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7.1	12.750	4.08	4.05	173.7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.5	7.500	3.26	3.20	115.0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	4.80	4.80	111.8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.2	5.875	4.82	4.80	115.7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.6	5.250	4.99	4.99	104.0		BBB-	

Источник: Solid Research

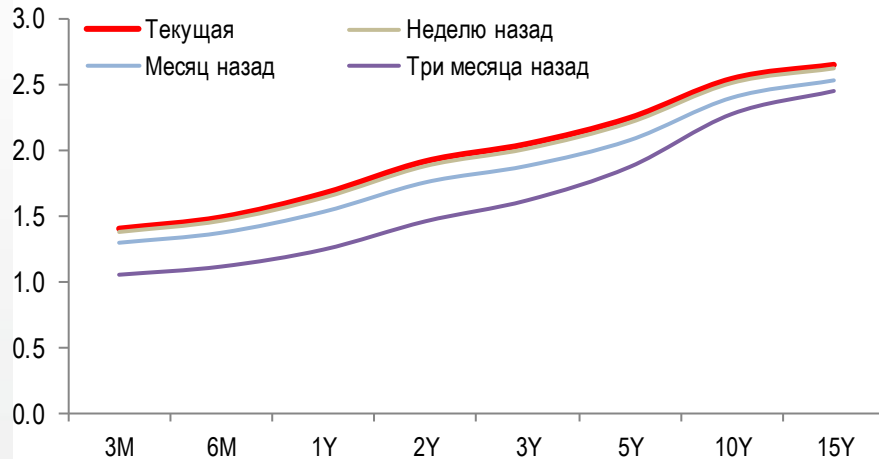
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

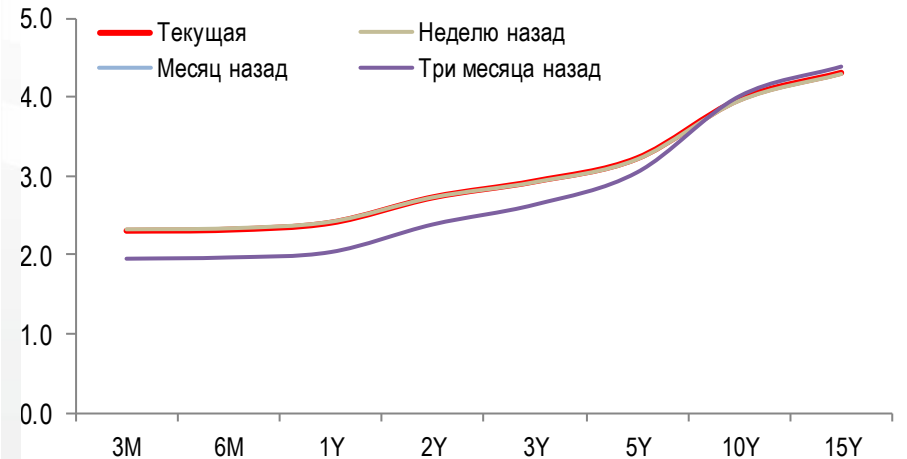


Кривая доходности UST (% годовых)



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
ГТЛК, 001P-07		16.01.2018 (19.01.2018)	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