



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

21.11.2017

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

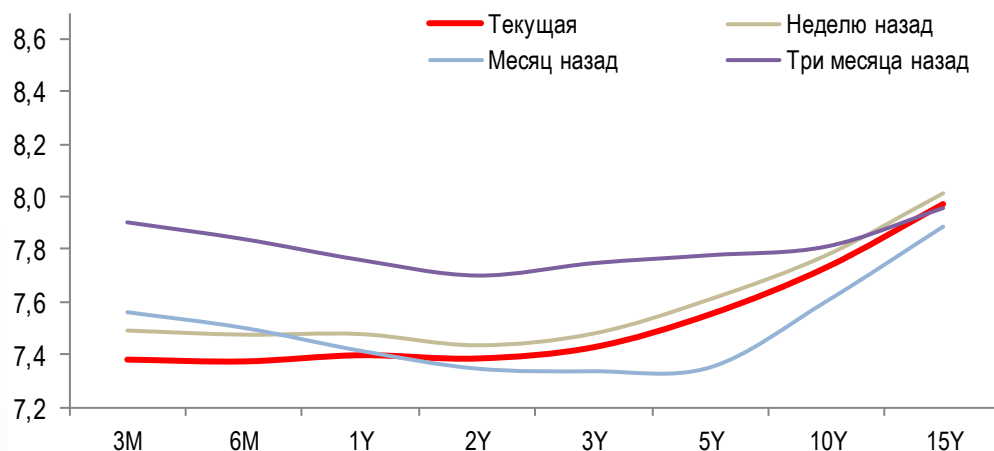
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8,0	0,00	RUS 10Y	4,01	-0,02	USD/RUB	59,517	0,27%	Нефть Brent	62,5	0,48%
MosPRIME 3м	8,4	0,00	US 10Y	2,36	-0,01	EUR/RUB	69,897	0,32%	Нефть WTI	56,6	0,91%
ОФЗ 1Y	7,4	-0,01	GE 10Y	0,35	-0,01	ЦБ: «корзина»	64,188	0,29%	Золото	1280,8	0,30%
ОФЗ 3Y	7,4	-0,01	UK 10Y	1,28	-0,01	EUR/USD	1,175	0,10%	Никель	11510,0	0,35%
ОФЗ 10Y	7,7	0,00	CN 10Y	3,97	0,01	USD/JPY	112,510	-0,10%	Медь	6752,0	0,35%

- ✓ Глава российского правительства **Дмитрий Медведев подписал распоряжение о внесении в Госдуму законопроекта, упрощающего выпуск ценных бумаг компаниями.** Предлагается ускорить проведение внутрикорпоративных процедур, необходимых для выпуска ценных бумаг. Документы для регистрации новых бумаг можно будет предоставлять в ЦБ РФ в электронном виде. Новые правила будут касаться любых облигаций, не конвертируемых в акции. Принятие законопроекта будет способствовать развитию российского финансового рынка за счет снятия излишних административных барьеров при эмиссии ценных бумаг
- ✓ **Доходность облигаций федерального займа может вырасти** при введении санкций против российского госдолга, однако серьезных негативных последствий не будет, заявила председатель Банка России Эльвира Набиуллина, выступая в Госдуме. Инвесторы ждут доклада Минфина США о возможном влиянии на рынок санкций к российскому суверенному долгу. "Устойчивость финансовой системы к негативным решениям, которые могут быть приняты, сейчас выше, чем была три года назад, - заявила Эльвира Набиуллина. - У нас есть инструментарий, необходимый для противодействия такого рода шокам"

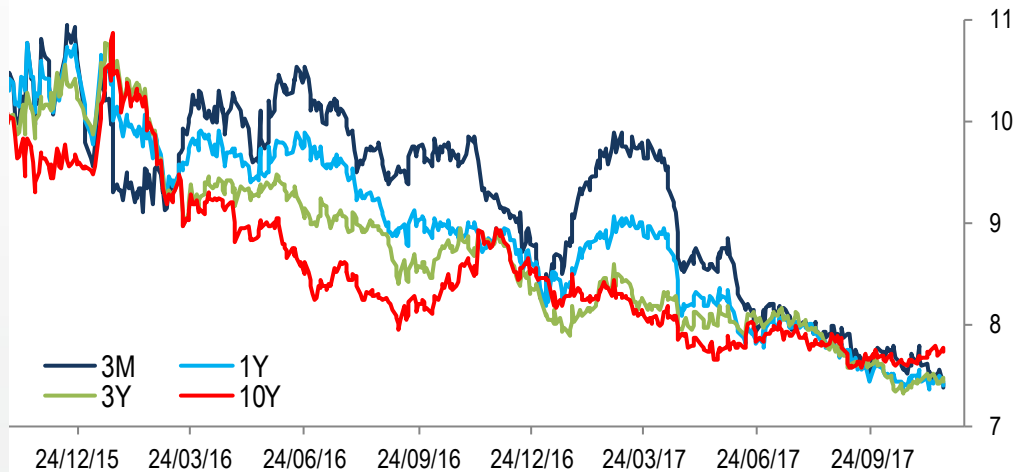
- ✓ **Альфа-банк** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Росбанк** соберет заявки на бонды серии БО-002Р-03
- ✓ **ВТБ** должен завершить сбор заявок по облигациям на 15 млрд руб.
- ✓ **Свердловская область** доразместит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **МИБ** проведет вторичное размещение бондов на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ **Орловская область** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Т Плюс** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** разместит облигации на 20 млрд руб.
- ✓ **Тойота Банк** предложит облигации на 5 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла менее извилистый вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю снизились в среднем на 8-11 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет – на 4-6 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла отметки в 7,73% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

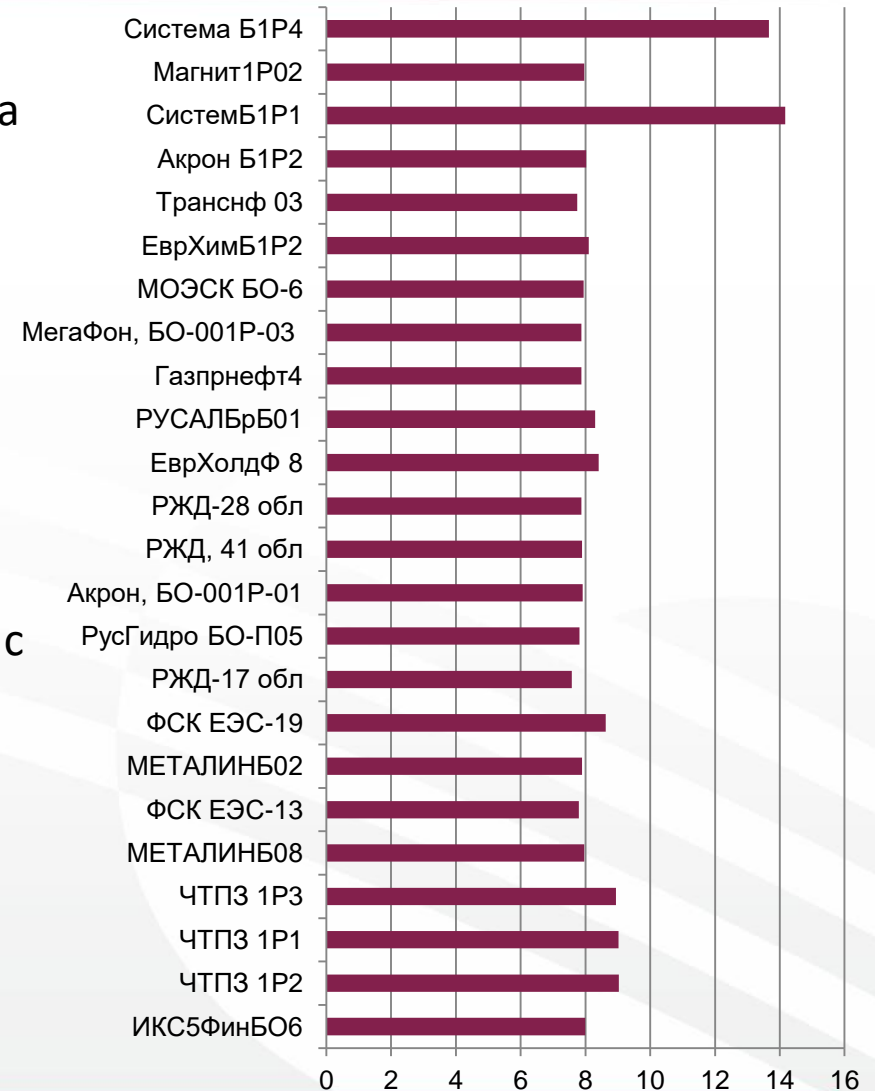


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research




- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю не продемонстрировали единой динамики
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Металлоинвеста» и «ЕвроХима»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Банки за первые 9 месяцев этого года разместили всего 4 выпуска облигаций с ипотечным покрытием на 59,6 млрд рублей против рекорда в 231 млрд рублей в 2014 году. Однако следующий год может стать годом значительного увеличения активности на рынке секьюритизации в связи с ускоренными темпами роста объемов ипотечного жилищного кредитования в России

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,02	100,20	8,9	8,75
ИА АТБ	100,05	100,13	8,9	8,75
Абсолют 1	100,36	100,57	8,8	9,20
ПСБ 2013	99,95	100,35	8,6	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,24	100,55	8,2	8,65
ИА ХМБ-1	101,10	101,49	8,5	9,20
2013-1 А1	100,01	100,12	8,6	8,50
АИЖК 2013-1, А2	101,37	102,16	8,5	9,00
Абсолют 2	100,58	100,90	8,6	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,57	100,87	8,5	8,75
2014-1 А2	99,95	100,13	8,5	8,50
АИЖК 2014-1, А3	100,57	101,23	8,5	3,00
ДельтаКредит 14-ИП	112,70	113,48	8,3	12,00
ИА МКБ	99,90	102,19	8,5	10,65
ИА Санрайз 2	101,53	102,00	8,7	9,50
ИА Санрайз 1	101,21	101,69	8,6	9,25
ИА МТСБ	102,37	102,68	8,7	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	104,62	105,36	8,3	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	115,11	116,10	8,3	11,92
Абсолют 3	101,67	102,07	8,8	10,10
ДельтаКредит 16-ИП	100,10	100,15	8,2	8,50
ДельтаКредит 17-ИП	103,22	103,43	8,2	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	107,02	107,66	8,3	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	0,7	8,700	2,53	2,37	104,3	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,3	3,800	3,58	3,49	100,6	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,4	9,250	2,96	2,88	108,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,1	3,850	3,13	3,01	101,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,4	8,146	2,28	1,91	102,2	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,8	7,250	2,73	2,69	108,6	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,8	6,125	2,98	2,93	108,9	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,7	5,550	3,25	3,19	106,5	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,3	5,625	3,28	3,15	105,5	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,8	4,950	2,57	2,38	104,5	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	2,0	7,250	3,17	3,13	108,6	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,7	5,100	2,94	2,70	101,5		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,5	7,750	2,75	2,50	102,6		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,7	3,450	3,18	3,13	100,8	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,5	5,180	2,77	2,61	103,9		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,3	4,150	3,69	3,19	100,8		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,7	6,551	3,18	3,06	109,3	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,5	6,875	2,62	2,32	102,2	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,2	6,315	2,19	1,58	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	5,0	6,000	4,01	3,99	110,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,4	4,375	3,92	3,85	102,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,6	4,950	4,56	4,52	103,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,2	4,950	3,84	3,77	104,8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,51	5,48	121,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,58	4,55	103,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,8	6,510	3,81	3,77	110,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,1	8,625	5,41	5,38	134,9	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,4	4,750	4,05	4,04	105,2	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,9	4,563	3,76	3,70	104,0	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,9	4,100	3,90	3,87	101,0	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,3	6,625	3,72	3,70	112,9	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4,0	3,849	3,65	3,63	100,9	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,6	4,850	4,47	4,45	102,2	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,5	4,422	3,79	3,73	103,0	BBB-	BBB-	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,9	4,500	3,64	3,60	104,5	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,9	4,199	3,95	3,90	101,1	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,5	4,375	3,99	3,96	102,2		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,9	5,700	3,57	3,51	108,6	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,8	6,250	5,93	5,86	103,9	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	5,04	3,83	102,4			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,3	8,500	7,96	7,62	100,9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,4	7,250	6,30	5,07	100,6			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,9	4,500	4,29	3,98	100,7	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,6	5,875	4,80	4,69	104,1	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,7	5,375	4,65	4,61	103,5	BB-	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,7	6,750	4,40	4,33	109,0	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,8	8,250	3,92	3,89	112,8	BB-	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,5	5,125	4,75	4,71	102,1		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,3	5,950	4,11	4,05	106,3		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,6	6,872	4,72	4,67	108,2		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,9	6,500	5,24	5,21	106,3		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,9	7,500	5,65	5,62	107,2	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,3	8,250	10,17	9,98	94,2	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,8	5,250	6,78	6,36	97,7	B+ /*-		B2 /*-	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,8	5,125	4,65	4,56	101,9		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,8	5,300	4,76	4,71	102,7		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,8	5,375	4,61	4,56	103,8	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	2,3	10,500	11,14	10,67	99,1				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,4	6,950	8,49	8,18	98,1	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,2	6,750	4,22	3,99	105,9	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,4	6,800	4,59	4,58	114,7	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,2	5,942	4,19	4,12	109,4	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	7,49	7,30	102,3				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,6	8,000	6,21	6,05	106,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	2,0	9,500	3,90	3,65	112,2		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	189,11	173,00	21,2			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1,1	10,000	287,66	165,69	14,0			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		4,0	8,875	11,66	11,50	89,9		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,9	8,700	10,02	9,13	99,2		B+	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,1	7,500	9,98	9,84	90,8		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,9	8,500	6,48	6,15	104,0		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	3,0	8,000	6,66	6,44	104,4				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,4	6,500	4,73	4,51	104,6			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,4	9,375	5,29	4,01	101,9		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,8	10,200	13,20	12,93	95,2			Caa2 /*-	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	3,0	10,500	18,37	17,70	80,2			Caa3 /*-	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2,8	10,500	18,37	17,76	81,7				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,4	13,500	12,24	11,42	102,2			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,5	13,500	12,00	6,25	102,4			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,8	8,500	5,87	5,82	113,0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,9	5,250	4,31	4,27	104,6		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,9	9,250	8,04	7,90	105,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,2	6,950	4,85	4,82	109,2	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,0	9,500	6,35	6,27	113,5			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,9	11,000	4,80	4,51	105,6			B2	

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

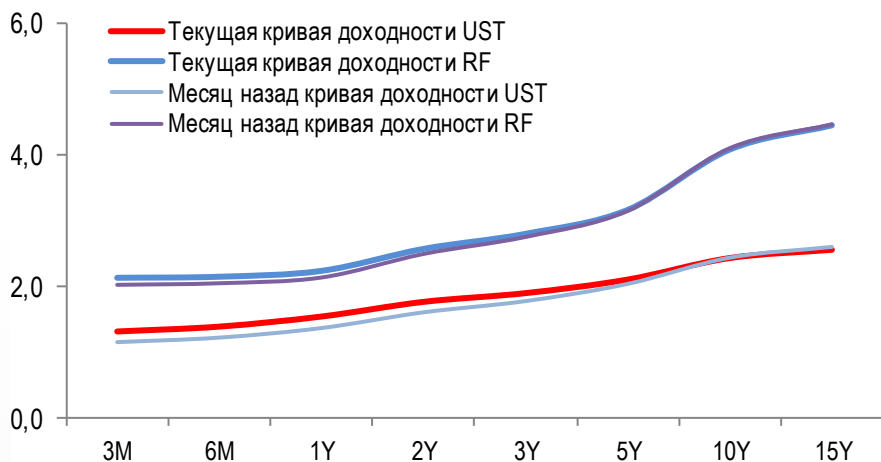
Источник: Solid Research

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	0,6	11,000	2,02	1,74	106,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1,1	3,500	2,35	2,24	101,4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,3	5,000	2,61	2,56	105,6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	4,0	4,500	2,92	2,88	106,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5,1	4,875	3,19	3,17	108,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,0	4,750	3,98	3,96	105,6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,9	4,250	4,01	4,00	101,9		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,0	12,750	4,09	4,07	173,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,6	7,500	2,79	2,78	117,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,90	4,88	110,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,2	5,875	4,89	4,87	114,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,2	5,250	5,11	5,10	102,3		BBB-	

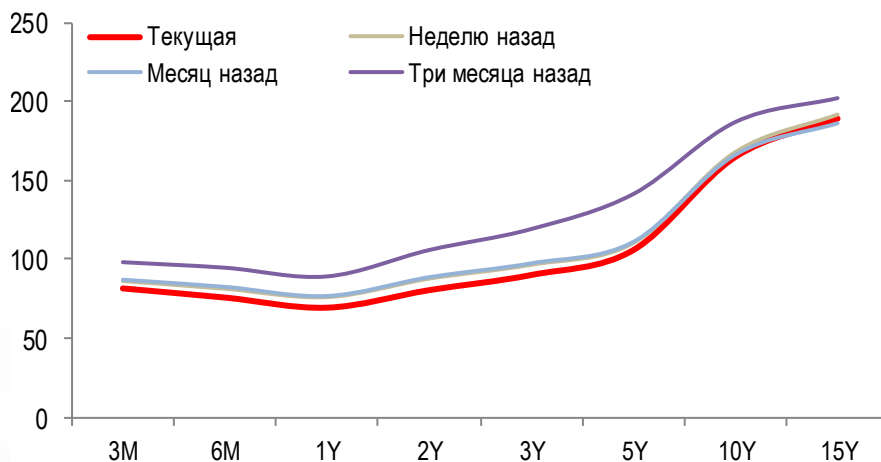
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

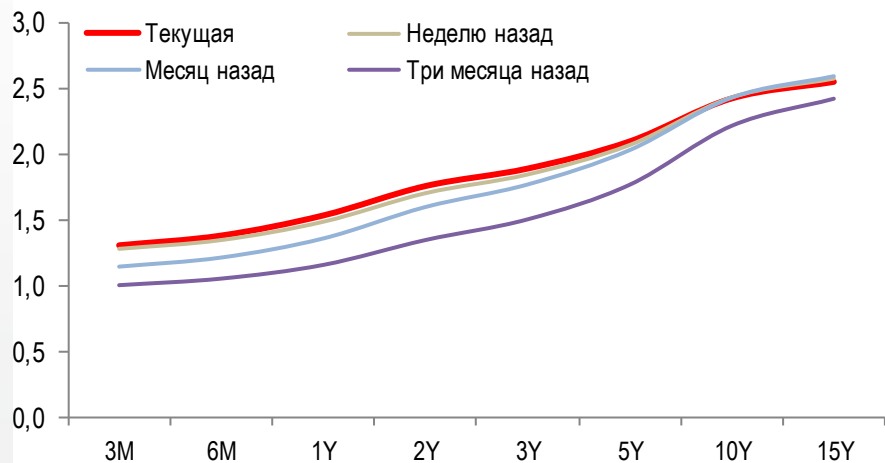
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

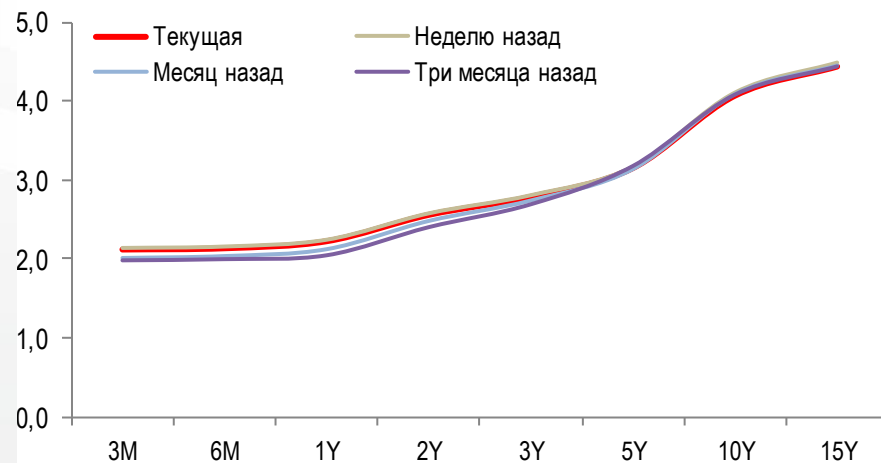


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Орловская область, 34001	8.20% - 8.40% (8.45% - 8.67%)	22.11.2017 (27.11.2017)	5 000	RUB
Новосибирск, 35009		(29.11.2017)	5 000	RUB
Т Плюс, БО-001Р-01		22.11.2017 (29.11.2017)	10 000	RUB
Тойота Банк, БО-001Р-01	7.95% - 8.20% (8.11% - 8.37%)	24.11.2017 (30.11.2017)	5 000	RUB
Газпромбанк, БО-15	8.00% - 8.20% (8.16% - 8.37%)	28.11.2017 (01.12.2017)	10 000	RUB
Россельхозбанк, БО-04Р	7.90% - 8.10% (8.06% - 8.26%)	23.11.2017 (05.12.2017)	20 000	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.

© 2017 АО ИФК «Солид». Все права защищены