



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

30.01.2018

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

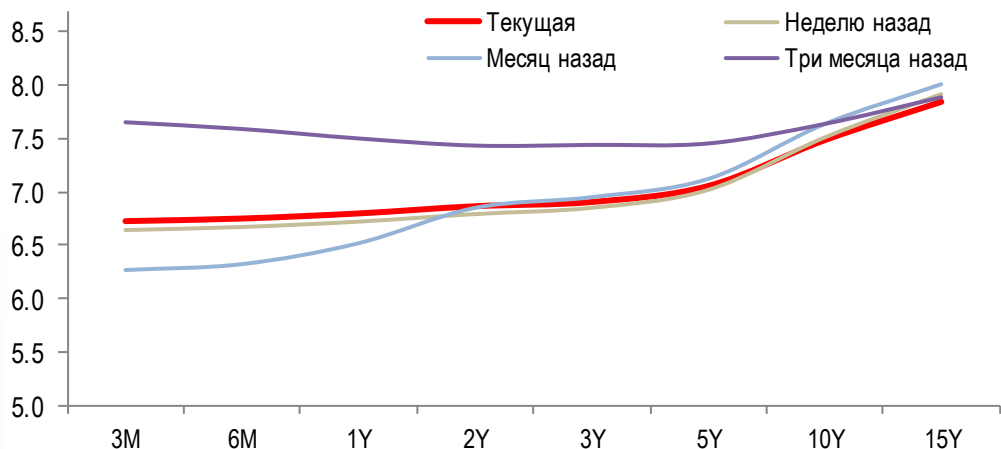
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.3	0.04	RUS 10Y	4.18	0.06	USD/RUB	56.258	-0.15%	Нефть Brent	69.0	-0.63%
MosPRIME 3м	7.7	0.00	US 10Y	2.71	0.02	EUR/RUB	69.541	-0.26%	Нефть WTI	64.9	-0.99%
ОФЗ 1Y	6.8	0.00	GE 10Y	0.69	0.00	ЦБ: «корзина»	62.235	-0.20%	Золото	1336.2	-0.31%
ОФЗ 3Y	6.8	-0.01	UK 10Y	1.45	0.01	EUR/USD	1.236	-0.18%	Никель	13890.0	1.02%
ОФЗ 10Y	7.4	-0.01	CN 10Y	3.95	0.00	USD/JPY	108.760	-0.18%	Медь	7062.0	-0.02%

- ✓ **Министерство финансов США опубликовало открытую версию так называемого «кремлевского доклада»**, в который были внесены все члены российского правительства, в том числе премьер-министр РФ Дмитрий Медведев, руководство президентской администрации, руководители ряда госкорпораций и госбанков, а также бизнесмены. Всего в списке представлены имена 210 человек. Список поделен на несколько частей - администрация президента, кабинет министров, «политические лидеры» и «олигархи». Документ также содержит секретное приложение с «дополнительной информацией». Фигуранты секретного списка, как отметил Минфин США, «могут быть ниже по рангу или иметь состояние менее \$1 млрд». «Кремлевский список» не является санкционным, подчеркивают в Минфине США, никакие ограничения против его фигурантов автоматически не вводятся
- ✓ **Публикация «кремлевского доклада» не спровоцировала волну продаж** на российском рынке рублевых гособлигаций, доходности которых большей частью даже немного снизились. Однако участники рынка продолжают пребывать в состоянии неопределенности, ожидая развития событий и возможных дополнительных заявлений, которые могут быть сделаны позднее

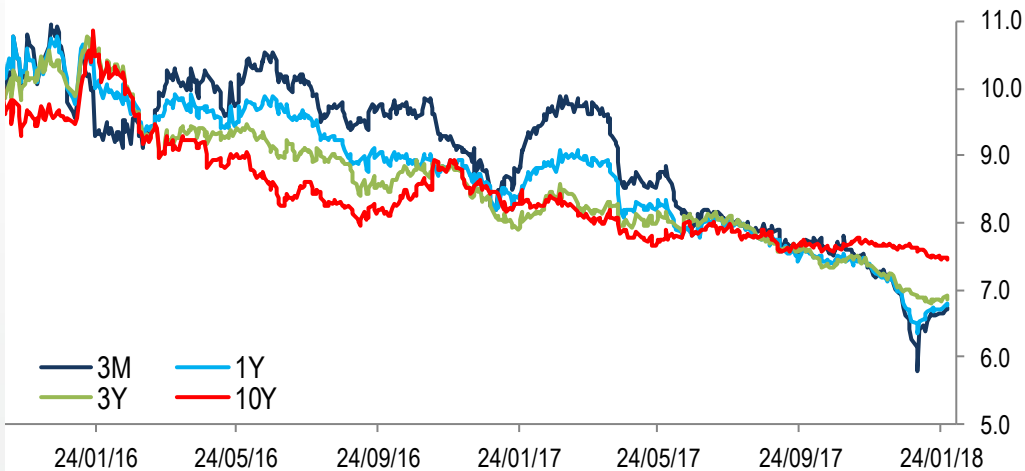
- ✓ **Минфин РФ** планирует разместить евробонды на \$3 млрд одним траншем
- ✓ **Банк России** предложит КОБР на 423 млрд руб.
- ✓ **Внешэкономбанк** соберет заявки по облигациям на 8 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** соберет заявки по бондам на 10 млрд руб.
- ✓ **Металлоинвест** готовит вторичное размещение бондов до 10 млрд руб.
- ✓ **Совкомбанк** зарегистрировал 12 выпусков облигаций в рублях и долларах
- ✓ **ТМК** утвердила программу облигаций до 60 млрд руб.
- ✓ **Техносерв АС** планирует облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Вертолеты России** планируют облигации на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли за неделю на 4-6 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет включительно снизились в среднем на 3-5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ составила 7,44% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

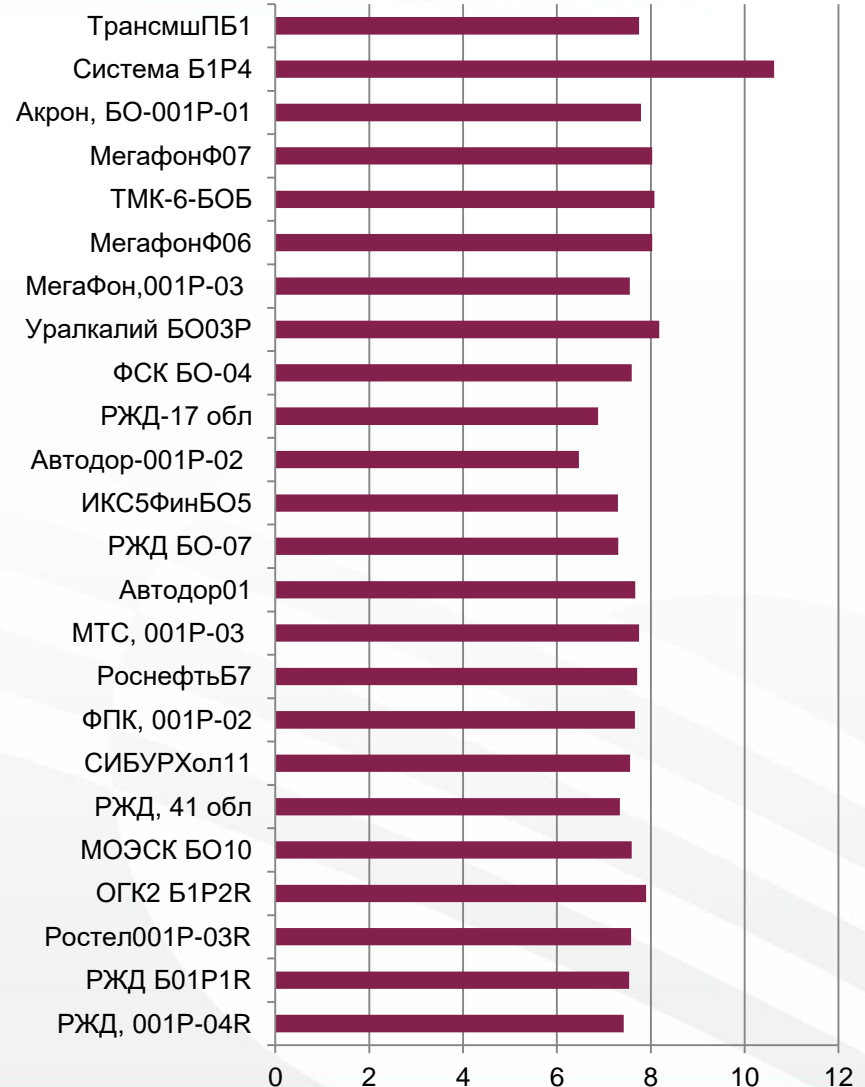


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

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



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ По оценке «Агентства по ипотечному жилищному кредитованию» (АИЖК), более 70% объемов выдачи ипотеки в РФ по итогам 2017 года пришлось на Сбербанк и группу ВТБ. Рыночная доля Сбербанка в 2017 году составила 51,3%, группы ВТБ - 20,5%. На третьем месте Газпромбанк - 3,7%. По предварительным оценкам, в 2017 году было выдано 1,1 млн кредитов на общую сумму 2 трлн руб.

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,04	100,13	7,8	8,75
ИА АТБ	100,10	100,49	8,2	8,75
Абсолют 1	100,17	100,75	8,4	9,20
ПСБ 2013	100,16	100,75	8,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,42	100,57	7,6	8,65
ИА ХМБ-1	101,37	101,78	8,1	9,20
2013-1 А1	99,97	100,15	8,0	8,50
АИЖК 2013-1, А2	102,15	103,07	8,2	9,00
ИТБ 2013	99,96	100,12	8,0	9,00
Абсолют 2	100,48	101,29	8,3	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,66	101,19	8,1	8,75
2014-1 А2	100,16	100,34	8,0	8,50
ИА Возрождение 3	100,07	101,77	8,6	9,00
ИА МКБ	101,27	102,38	8,6	10,65
ИА Санрайз 2	101,57	102,30	8,3	9,50
ИА МТСБ	102,19	102,95	8,3	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	105,83	106,70	7,8	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	116,47	117,50	7,9	11,92
Абсолют 3	101,51	102,62	8,4	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,19	103,58	7,7	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	108,21	108,95	7,8	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	2,80	2,79	103,0	BB+		Baa3	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,1	3,800	3,89	3,77	99,9	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,2	9,250	3,12	2,97	107,4	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,9	3,850	3,35	3,24	101,0	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,2	8,146	2,50	2,29	101,1	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,7	7,250	3,13	3,06	107,0	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,6	6,125	3,41	3,37	107,2	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,6	5,550	3,40	3,33	105,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,1	5,625	3,56	3,44	104,5	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,6	4,950	2,94	2,93	103,2	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,8	7,250	3,63	3,52	107,0	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,5	5,100	3,23	2,90	101,0		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,3	7,750	2,02	1,76	101,9		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,6	3,450	3,41	3,36	100,2	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,4	5,180	3,26	3,12	102,7		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,1	4,150	3,38	3,15	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,5	6,551	3,63	3,53	107,5	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,3	6,875	3,17	2,54	101,3	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,1	6,315	3,57	1,53	100,2	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	5,0	6,000	4,15	4,11	109,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,2	4,375	4,02	4,00	101,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,4	4,950	4,45	4,43	103,8	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,1	4,950	3,95	3,93	104,1	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,3	7,288	5,31	5,28	124,0	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,9	4,950	4,47	4,41	104,1	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,6	6,510	3,84	3,78	110,2	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,9	8,625	5,24	5,20	136,9	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,2	4,750	4,20	4,19	104,0	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,7	4,563	3,95	3,90	103,0	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,7	4,100	4,12	4,06	100,0	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,1	6,625	3,92	3,88	111,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,9	3,849	3,91	3,84	99,9	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,4	4,850	4,65	4,61	101,1	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,4	4,422	3,98	3,94	102,0	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,8	4,500	3,85	3,78	103,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,14	4,10	100,3	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,16	4,14	101,2		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,7	5,700	3,90	3,85	106,9	BB+	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,9	6,250	5,96	5,87	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	0,5	8,000	6,77	5,32	101,0			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,1	8,500	6,22	5,72	102,8	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,2	7,250	7,09	4,96	100,2			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,7	4,500	4,66	4,35	100,0	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,4	5,875	4,59	4,47	104,5	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,5	5,375	4,68	4,60	103,3	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,6	6,750	4,49	4,41	108,3	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	4,20	4,08	111,4	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,4	5,125	4,94	4,88	101,2		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,2	5,950	4,42	4,29	105,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,6	6,872	4,96	4,85	107,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,41	5,35	105,3		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,7	7,500	5,79	5,76	106,4	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,1	8,250	14,05	13,58	84,4	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,6	5,250	5,86	5,75	99,1	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,6	5,125	4,81	4,74	101,2		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,6	5,300	4,85	4,80	102,2		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,7	5,375	4,69	4,65	103,3	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,4	10,500	8,79	6,39	101,2				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,2	6,950	6,42	6,17	100,8	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,0	6,750	4,57	4,37	104,7	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,2	6,800	4,61	4,59	114,3	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,0	5,942	4,29	4,27	108,5	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	7,52	7,22	102,4				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,4	8,000	6,97	6,77	103,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,8	9,500	4,86	4,61	109,2		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,0	10,000	238,28	216,36	21,3			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	10,97	10,75	92,7		CCC /*+	Caа2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,8	8,700	9,39	8,75	99,7		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,9	7,500	8,83	8,73	95,1		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,7	8,500	6,27	5,78	104,1		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,9	8,000	6,58	6,36	104,4				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,3	6,500	5,68	5,51	102,1			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,2	9,375	4,10	2,31	101,4		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	0,9	10,200	428,37	358,07	4,1			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,6	10,500	221,48	141,33	7,4			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,4	10,500	150,17	128,74	10,8				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,2	13,500	12,73	11,30	101,7			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,4	13,500	13,84	12,19	100,1			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,6	8,500	5,95	5,93	112,2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,7	5,250	4,47	4,41	103,8		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,8	9,250	7,70	7,63	106,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,1	6,950	5,06	5,01	107,9	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,0	9,500	6,84	6,80	110,9			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,7	11,000	5,22	3,64	104,6			B2	

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

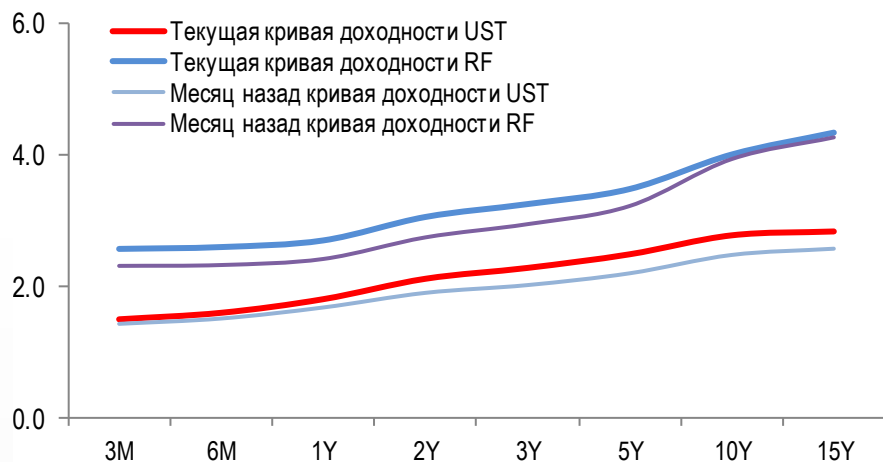
Источник: Solid Research

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	0,5	11,000	2,58	2,37	104,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,9	3,500	2,80	2,61	100,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,1	5,000	3,00	2,91	104,4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,8	4,500	3,26	3,17	105,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,53	3,50	106,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,0	4,750	3,87	3,85	106,3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,8	4,250	3,91	3,90	102,7		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,0	12,750	4,15	4,12	172,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,4	7,500	3,23	3,21	114,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,85	4,84	111,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,85	4,84	115,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,5	5,250	4,96	4,95	104,6		BBB-	

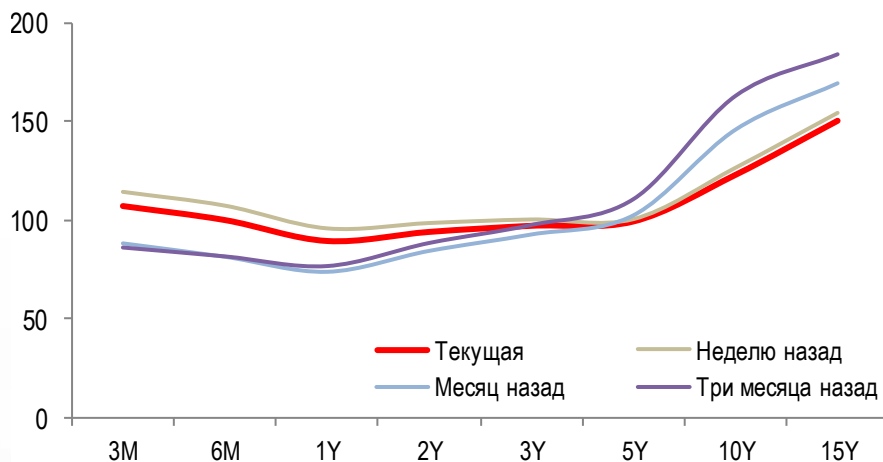
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

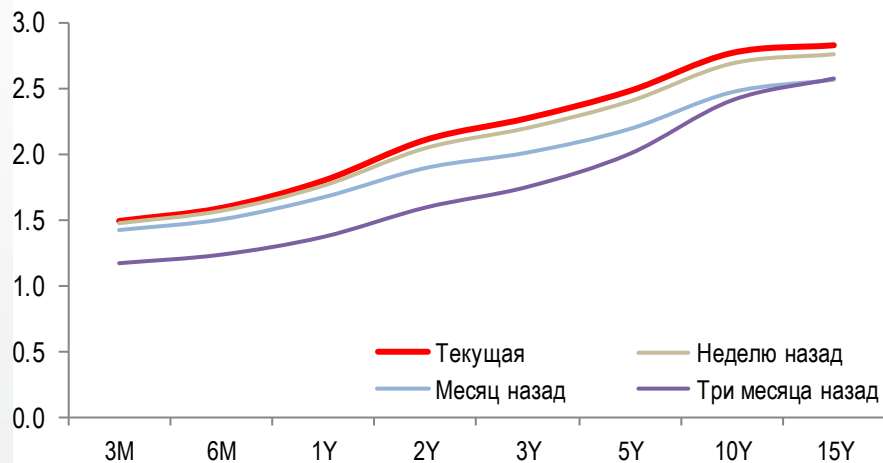
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

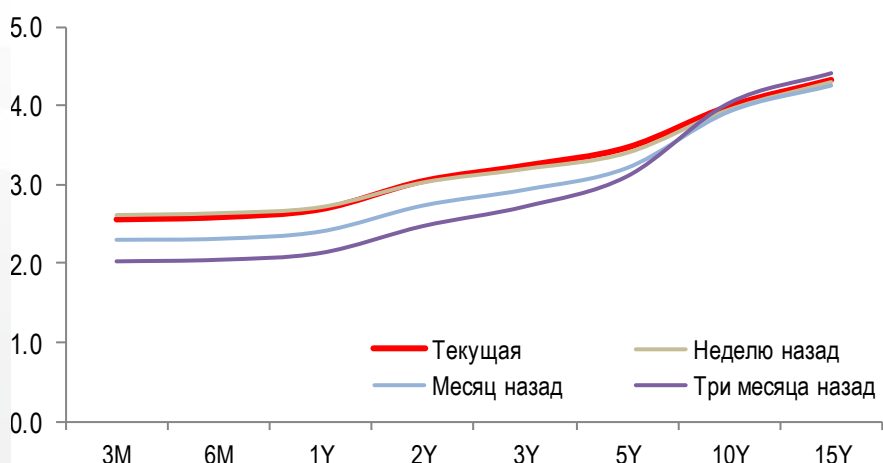


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
ГТЛК, 001P-08	8.50%	01.02.2018 (06.02.2018)	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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены