



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

14.11.2017

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

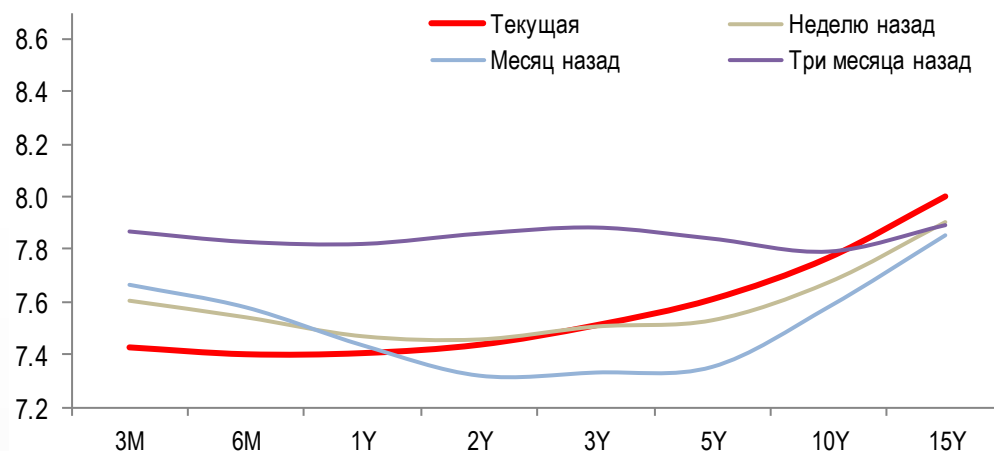
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.8	0.09	RUS 10Y	4.08	0.00	USD/RUB	59.492	0.18%	Нефть Brent	62.9	-0.47%
MosPRIME 3м	8.4	0.00	US 10Y	2.41	0.00	EUR/RUB	69.519	0.33%	Нефть WTI	56.6	-0.37%
ОФЗ 1Y	7.4	0.00	GE 10Y	0.43	0.01	ЦБ: «корзина»	64.004	0.24%	Золото	1277.1	-0.10%
ОФЗ 3Y	7.5	0.00	UK 10Y	1.33	-0.01	EUR/USD	1.169	0.16%	Никель	12280.0	-0.04%
ОФЗ 10Y	7.8	0.00	CN 10Y	3.98	0.05	USD/JPY	113.660	0.04%	Медь	6768.0	-0.43%

- ✓ **В случае ужесточения санкций в Минфине РФ готовы больше занимать у населения** через народные ОФЗ, сообщил заместитель министра финансов Сергей Сторчак. «Может, нам придется менять философию заимствований у населения, в конечном итоге условия создавать для того, чтобы граждане активнее шли, если будут плохо продаваться ОФЗ классические, — отметил он. — Мы пока сделали ОФЗ для населения очень жестким инструментом. Можно посмотреть, как сделать его более традиционным». В рамках расширения программы рассматривается разрешение на вторичное обращение ОФЗ-н, которое сейчас не осуществляется
- ✓ Международное рейтинговое агентство **S&P Global Ratings снизило рейтинг Венесуэлы до уровня "SD", что означает "выборочный дефолт"** (selected default), после того, как страна не выплатила проценты по госбондам и облигациям национальной нефтегазовой корпорации PDVSA в размере около \$300 млн. Эти платежи уже были просрочены, и в минувший понедельник истекла 30-дневная отсрочка. В последнее время страна неоднократно просила отсрочку, однако в итоге находила деньги для выплаты кредиторам в установленный период. Держатели бондов теперь могут объявить о дефолте правительства (для этого решение должны поддержать владельцы 25% облигаций, платежи по которым были просрочены)

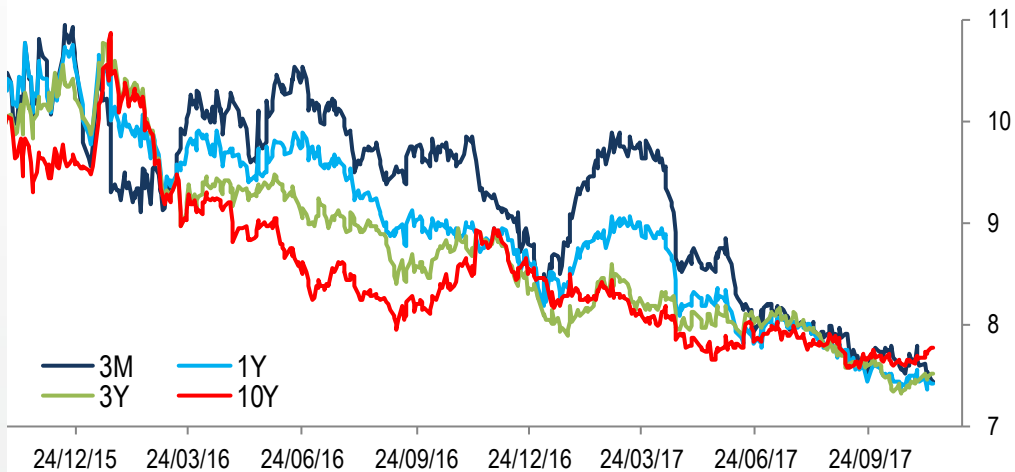
- ✓ **Ростелеком** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Саратовская** область 17 ноября предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **МИБ** 21 ноября проведет вторичное размещение бондов на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ **Орловская** область 22 ноября предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** 23 ноября предложит облигации на 20 млрд руб.
- ✓ **Газпромбанк** 28 ноября предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** во второй половине ноября предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ВТБ** планирует 1-летние облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **МФК Мани Мен** готовит программу облигаций до 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла «восходящий» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю снизились в среднем на 14-18 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет подросли на 8-10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла отметки в 7,77% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

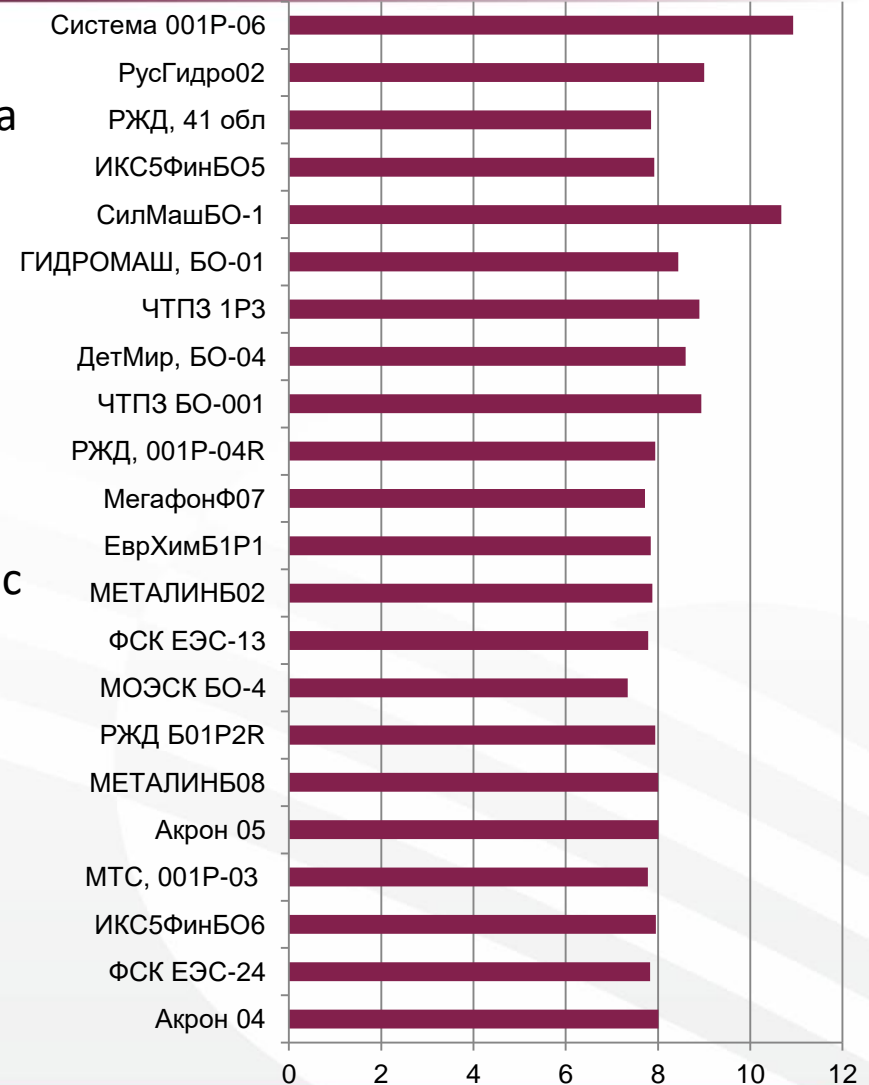


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном подросли
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией менее года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РусГидро» и «Акрона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «Силовых машин»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Растущие темпы роста ипотечного кредитования в РФ не несут прямых рисков для образования пузыря на ипотечном рынке в ближайшие годы. Текущий объем портфеля российских банков составляет порядка 5,5% ВВП, что как минимум в 3 раза ниже показателей стран Центральной и Восточной Европы (Чехия — 16,6%, Польша — 20%) и говорит о существенном потенциале роста ипотечного рынка

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,03	100,20	8,8	8,75
ИА АТБ	100,04	100,18	8,9	8,75
Абсолют 1	100,38	100,58	8,8	9,20
ПСБ 2013	99,95	100,28	8,6	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,34	100,49	8,2	8,65
ИА ХМБ-1	101,02	101,53	8,5	9,20
2013-1 А1	99,99	100,17	8,4	8,50
АИЖК 2013-1, А2	101,36	102,18	8,5	9,00
Абсолют 2	100,65	100,94	8,6	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,57	100,81	8,5	8,75
2014-1 А2	100,10	100,26	8,4	8,50
АИЖК 2014-1, А3	100,56	101,22	8,5	3,00
ДельтаКредит 14-ИП	112,89	113,61	8,3	12,00
ИА МКБ	100,00	102,28	8,5	10,65
ИА Санрайз 2	101,54	101,95	8,7	9,50
ИА Санрайз 1	101,16	101,68	8,6	9,25
ИА МТСБ	102,70	103,22	8,7	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	104,87	105,54	8,2	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	115,35	116,25	8,3	11,92
Абсолют 3	102,30	102,80	8,6	10,10
ДельтаКредит 16-ИП	100,08	100,19	8,2	8,50
ДельтаКредит 17-ИП	103,18	103,54	8,2	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	107,17	107,84	8,2	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	2.35	2.34	104.5	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2.3	3.800	3.53	3.47	100.7	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.4	9.250	2.84	2.79	109.0	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2.1	3.850	3.07	3.00	101.7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0.4	8.146	2.07	1.88	102.5	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.9	7.250	2.72	2.66	108.7	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.8	6.125	3.00	2.95	108.9	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.8	5.550	3.24	3.19	106.5	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2.3	5.625	3.25	3.18	105.6	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.8	4.950	2.49	2.31	104.6	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	2.1	7.250	3.17	3.06	108.8	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0.7	5.100	2.66	2.51	101.7		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0.5	7.750	2.17	1.96	103.1		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.8	3.450	3.23	3.15	100.7	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.5	5.180	2.76	2.63	103.9		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1.3	4.150	3.78	3.24	100.8		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.7	6.551	3.18	3.08	109.3	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.5	6.875	2.69	2.42	102.3	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0.3	6.315	2.12	1.66	101.2	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	5.1	6.000	4.03	3.98	110.6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4.4	4.375	3.91	3.88	102.1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.6	4.950	4.60	4.57	102.7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4.2	4.950	3.85	3.80	104.8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.4	7.288	5.54	5.52	121.0	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8.1	4.950	4.60	4.57	102.8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.8	6.510	3.83	3.74	110.7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10.1	8.625	5.44	5.41	134.6	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7.4	4.750	4.07	4.06	105.1	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.9	4.563	3.78	3.70	104.0	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4.9	4.100	3.93	3.87	101.0	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4.3	6.625	3.78	3.75	112.7	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4.1	3.849	3.70	3.61	100.7	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5.6	4.850	4.48	4.46	102.1	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4.5	4.422	3.80	3.71	103.1	BBB-	BBB-	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.9	4.500	3.66	3.64	104.2	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	4.0	4.199	3.92	3.89	101.2	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5.5	4.375	3.99	3.98	102.1		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3.9	5.700	3.60	3.56	108.6	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.8	6.250	5.98	5.87	103.4	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	5.19	3.93	102.4			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1.3	8.500	7.75	7.31	101.2	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0.4	7.250	6.06	5.49	100.6			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.9	4.500	4.25	3.82	100.9	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3.6	5.875	4.84	4.74	103.9	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4.7	5.375	4.69	4.65	103.3	BB-	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3.7	6.750	4.42	4.36	109.0	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2.8	8.250	3.97	3.91	112.8	BB-	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5.5	5.125	4.76	4.72	102.2		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3.3	5.950	4.10	4.00	106.4		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3.7	6.872	4.78	4.72	107.9		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4.9	6.500	5.24	5.19	106.3		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3.9	7.500	5.55	5.48	107.7	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3.4	8.250	8.92	8.71	98.1	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.8	5.250	6.43	6.41	97.9	B+ /*-		B2 /*-	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3.8	5.125	4.66	4.64	101.8		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4.8	5.300	4.78	4.75	102.6		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.8	5.375	4.62	4.56	103.8	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0.6	10.500	9.96	8.36	100.8				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1.4	6.950	8.19	7.79	98.5	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2.2	6.750	4.28	4.08	105.8	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6.3	6.800	4.60	4.59	114.7	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5.1	5.942	4.19	4.17	109.3	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	7.39	7.27	102.5				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.6	8.000	6.17	6.06	107.0		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	2.1	9.500	3.93	3.72	112.1		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.2	10.000	185.57	165.04	21.5			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1.0	10.000	299.31	203.43	11.6			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		4.0	8.875	11.98	11.84	88.7		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	1.0	8.700	10.23	9.23	99.1		B+	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4.1	7.500	10.13	10.07	90.1		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.9	8.500	6.29	5.88	104.5		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	3.0	8.000	6.54	6.31	104.9				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2.4	6.500	5.10	4.84	103.8			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0.4	9.375	5.48	3.77	102.0		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1.8	10.200	13.15	12.78	95.3			Caa2 /*-	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	3.0	10.500	16.60	15.36	85.1			Caa3 /*-	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2.8	10.500	19.02	18.51	80.1				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.3	13.500	12.13	11.74	102.2			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.6	13.500	11.77	6.54	102.5			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.8	8.500	5.89	5.85	113.0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.8	5.250	4.31	4.28	104.6		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.9	9.250	7.91	7.85	105.4		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4.3	6.950	4.84	4.80	109.2	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4.1	9.500	6.16	6.09	114.5			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.9	11.000	4.79	4.33	105.8			B2	

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

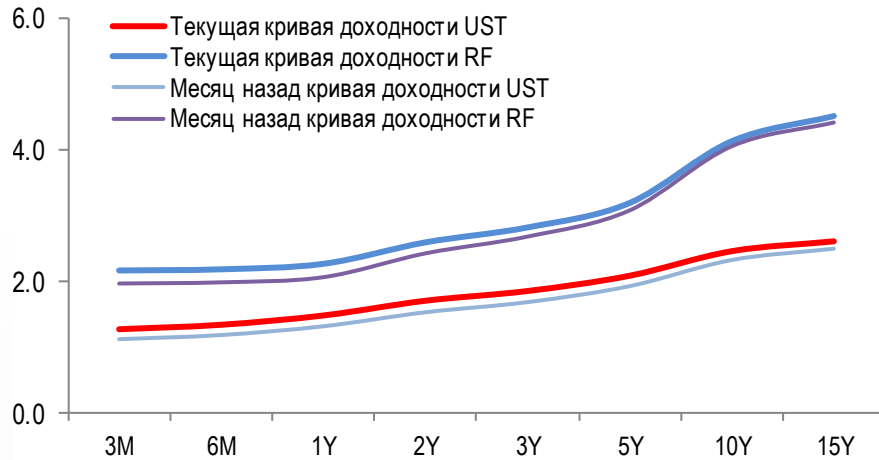
Источник: Solid Research

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	0.7	11.000	2.14	1.84	106.1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1.1	3.500	2.43	2.23	101.4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2.3	5.000	2.69	2.54	105.7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	4.0	4.500	2.94	2.87	106.5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5.1	4.875	3.23	3.22	108.7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7.0	4.750	4.01	4.00	105.3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.9	4.250	4.07	4.05	101.5		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7.0	12.750	4.12	4.10	173.7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.6	7.500	2.82	2.75	117.4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	4.95	4.93	109.7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.2	5.875	4.94	4.93	113.6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.1	5.250	5.15	5.14	101.5		BBB-	

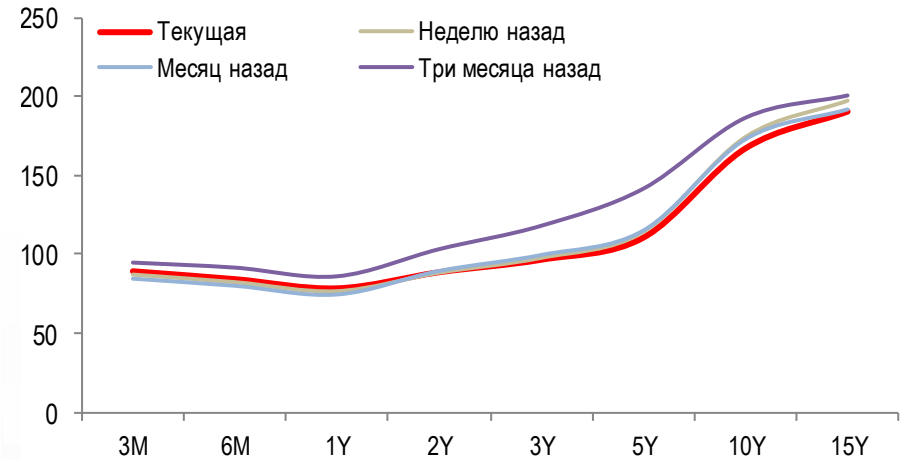
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

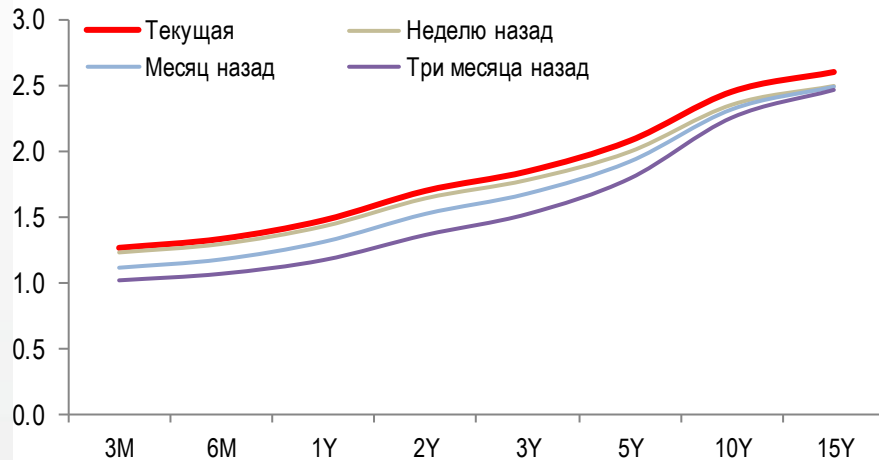
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

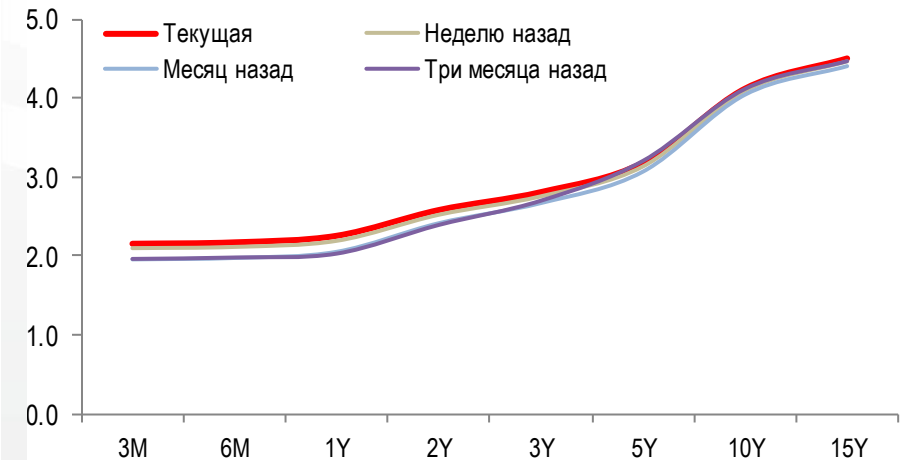


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Свердловская область, 35004	7.70%	21.11.2017 (21.11.2017)	5 000	RUB
Саратовская область, 35001	8.20% - 8.40% (8.45% - 8.67%)	17.11.2017 (22.11.2017)	5 000	RUB
Орловская область, 34001	8.20% - 8.40% (8.45% - 8.67%)	22.11.2017 (27.11.2017)	5 000	RUB
Т Плюс, БО-001Р-01		22.11.2017 (29.11.2017)	10 000	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