



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

07.11.2017

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

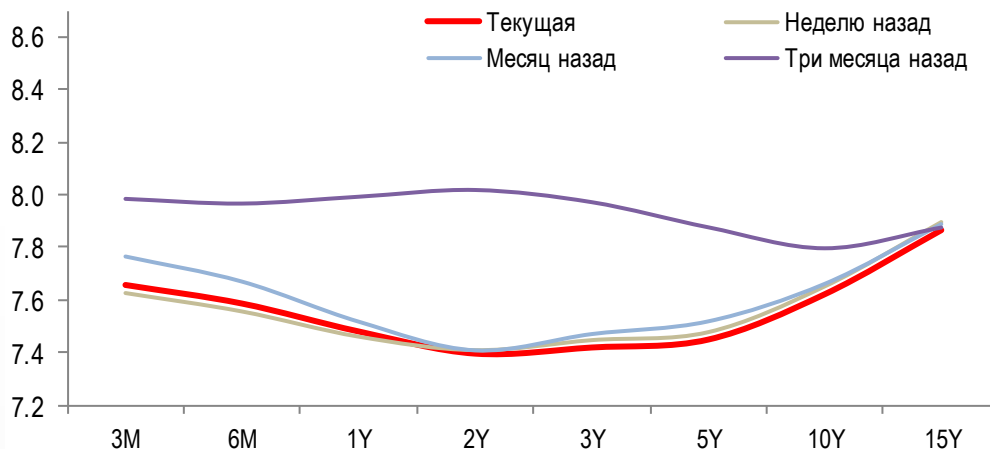
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8.2	0.13	RUS 10Y	3.99	-0.03	USD/RUB	58.803	0.93%	Нефть Brent	64.2	-0.19%
MosPRIME 3м	8.4	0.00	US 10Y	2.33	0.02	EUR/RUB	68.014	0.52%	Нефть WTI	57.4	0.03%
ОФЗ 1Y	7.4	-0.01	GE 10Y	0.34	0.01	ЦБ: «корзина»	62.948	0.75%	Золото	1276.0	-0.46%
ОФЗ 3Y	7.4	-0.01	UK 10Y	1.26	0.01	EUR/USD	1.157	-0.38%	Никель	12830.0	2.15%
ОФЗ 10Y	7.6	-0.01	CN 10Y	3.90	0.02	USD/JPY	114.280	0.50%	Медь	6902.5	-0.17%

- ✓ **Банк России разместил купонные облигации на 35,095 миллиарда рублей** при объеме предложения в 309 миллиардов рублей. Спрос по номиналу составил 35,095 миллиарда рублей, цена отсечения - 100% к номиналу, доходность по цене отсечения - 8,5% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,0310% к номиналу, доходность по средневзвешенной цене - 8,33% годовых
- ✓ **ЦБ РФ не исключает санации других крупных банков**, сообщил первый заместитель председателя Банка России Дмитрий Тулин. "Не исключаем возможности применения оздоровления", - сказал он, отвечая на вопрос, есть ли еще крупные банки, которые могут быть санированы по аналогии с банком "Открытие" и Бинбанком
- ✓ **Минфин РФ предлагает ограничить стоимость коммерческих заимствований, который привлекают регионы для финансирования дефицитов своих бюджетов**, уровнем ключевой ставки ЦБ плюс 1% пункт, сообщил министр финансов России Антон Силуанов. Министерство с 2014 года реализует программу замещения коммерческой задолженности регионов бюджетными кредитами. Кредиты из бюджета выдаются на три года по ставке 0,1% годовых

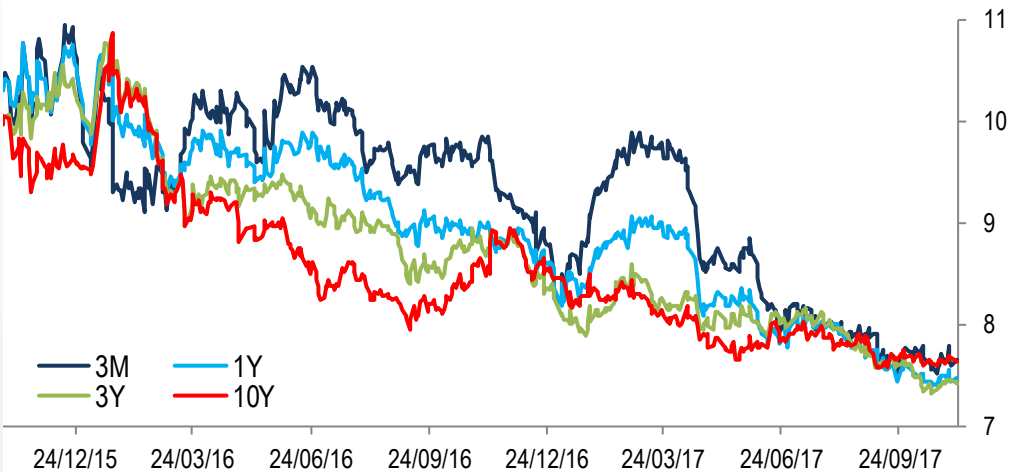
- ✓ **Petropavlovsk** может выпустить долларовые евробонды на 5-7 лет
- ✓ **Томская область** 8 ноября проведет доразмещение облигаций на 4 млрд руб.
- ✓ **Красноярский край** 9 ноября предложит облигации на 7,8 млрд руб.
- ✓ **Ханты-Мансийский АО** планирует разместить в 2017 г. бонды на 7 млрд руб.
- ✓ **Самарская область** планирует облигации на 12 млрд руб.
- ✓ **Роснефть** готовит облигационную программу на 1,3 трлн руб.
- ✓ **Вис Девелопмент** планирует облигации на 2,3 млрд руб.
- ✓ **Русал** может разместить биржевые облигации в юанях на Мосбирже
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** планирует облигации на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ приобрела сравнительно извилистый вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю упали в среднем на 7 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет подросли на 2-4 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла отметки в 7,67% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

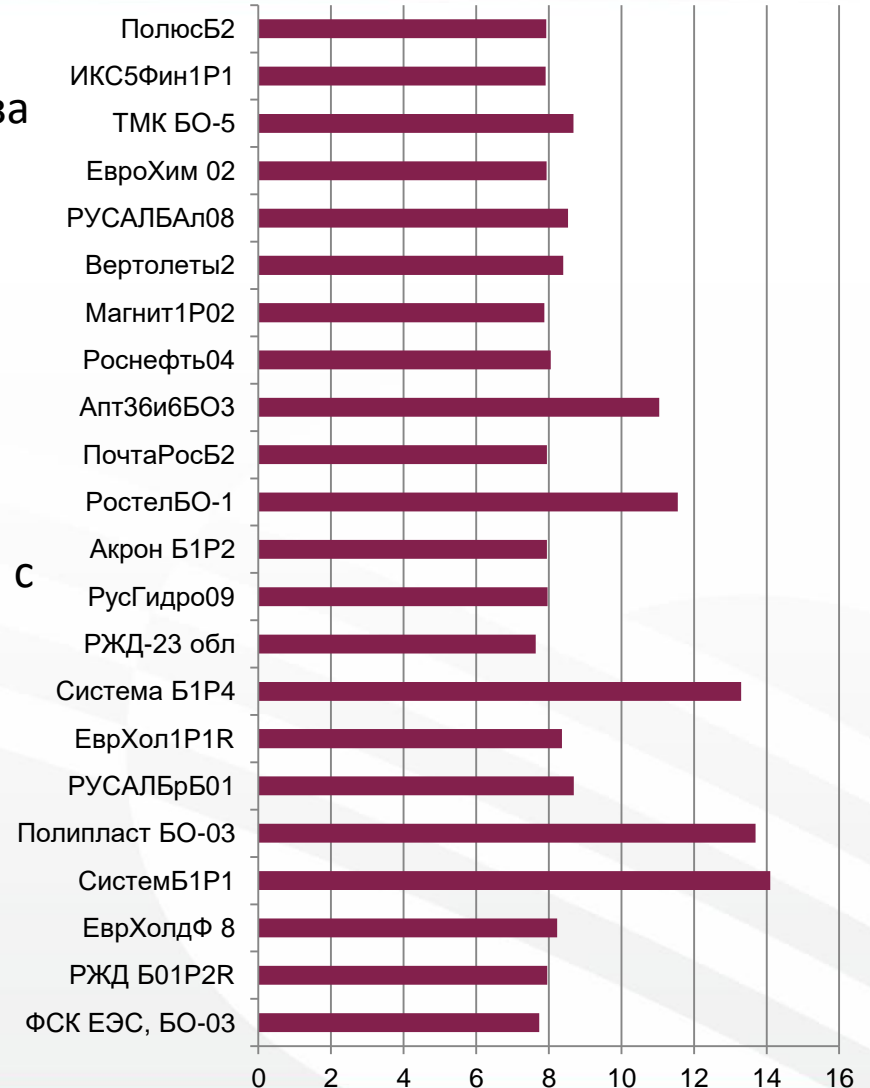


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

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



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Российские банки за девять месяцев 2017 года выдали ипотечные кредиты на общую сумму 1,3 трлн рублей, что на 25% больше показателя за аналогичный период прошлого года, говорится в пресс-релизе ЦБ РФ. Всего за январь-сентябрь было выдано 700,6 тыс. жилищных кредитов. Общий объем задолженности по таким ссудам достиг на 1 октября 4,9 трлн рублей

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
2010-1 A2	99.86	100.12	9.0	9.00
2011-2 A2	99.87	100.19	9.1	9.00
АИЖК 2012-1, A2	99.86	100.18	9.0	9.00
НОМОС	99.97	100.26	8.7	8.75
ИА АТБ	100.02	100.22	8.7	8.75
Абсолют 1	100.32	100.50	9.2	9.20
ПСБ 2013	99.75	100.04	8.5	8.50
ИА ХМБ-1	100.69	101.09	9.2	9.20
2013-1 A1	99.55	99.80	8.5	8.50
АИЖК 2013-1, A2	99.75	100.44	9.0	9.00
ИТБ 2013	99.91	100.46	9.0	9.00
Абсолют 2	100.34	100.61	8.9	8.90
ИА ПСПб А	99.74	100.17	8.6	8.50
ВСИА2012 А	100.19	100.65	8.7	8.75
АТБ 2	100.50	100.97	8.9	9.00
ИА Петрокоммерц-1	100.14	100.50	8.7	8.75
2014-1 A2	99.57	99.77	8.5	8.50
ИА Возрождение 3	99.93	100.98	8.9	9.00
ИА Возрождение 4, А	100.02	101.25	9.0	9.00
ИА Пульс-2А	101.11	101.78	9.0	9.00
ИА Пульс-1А	100.74	101.10	8.9	9.00
ИА БФКО, 03	100.65	101.09	8.9	9.00
ИА Абсолют4	102.44	103.17	9.6	9.85
ИА Возрождение 5, А	101.10	101.58	9.2	9.25
ИА ТКБ-3, 01	100.87	101.60	9.1	9.10





















✓ 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	2.39	2.21	104.7	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2.3	3.800	3.53	3.46	100.7	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.4	9.250	2.90	2.80	109.1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2.1	3.850	3.10	2.98	101.7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0.4	8.146	2.30	1.98	102.5	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.9	7.250	2.71	2.68	108.7	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.8	6.125	3.01	2.97	108.9	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.8	5.550	3.22	3.18	106.6	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2.3	5.625	3.29	3.18	105.6	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.8	4.950	2.51	2.35	104.6	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	2.1	7.250	3.14	3.08	108.9	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0.7	5.100	2.80	2.70	101.7		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0.5	7.750	2.83	2.52	102.8		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.8	3.450	3.20	3.14	100.7	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.6	5.180	2.79	2.64	103.9		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1.3	4.150	3.83	3.31	100.8		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.7	6.551	3.20	3.12	109.4	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.5	6.875	2.99	2.49	102.3	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0.3	6.315	2.31	1.87	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	3.89	3.83	102.2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.6	4.950	4.59	4.58	102.8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4.2	4.950	3.86	3.80	104.8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.5	7.288	5.50	5.46	121.8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8.1	4.950	4.61	4.59	102.8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.8	6.510	3.78	3.69	111.0	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10.1	8.625	5.37	5.34	135.5	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7.5	4.750	4.05	4.03	105.3	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.9	4.563	3.71	3.63	104.4	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4.9	4.100	3.92	3.86	101.0	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4.3	6.625	3.78	3.71	112.9	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4.1	3.849	3.65	3.60	100.9	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5.6	4.850	4.51	4.46	102.1	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4.5	4.422	3.76	3.73	103.1	BBB-	BBB-	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.9	4.500	3.66	3.64	104.3	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	4.0	4.199	3.90	3.88	101.2	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5.5	4.375	3.99	3.94	102.2		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	4.0	5.700	3.56	3.52	108.8	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.9	6.250	5.91	5.80	104.2	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*
Ак Барс Банк	XS1272198265	06/08/18	0.7	8.000	3.94	3.37	103.1			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1.3	8.500	8.25	7.40	100.9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0.5	7.250	6.15	4.98	100.7			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.9	4.500	4.26	3.92	100.8	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3.6	5.875	4.89	4.74	103.8	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4.7	5.375	4.70	4.68	103.2	BB-	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3.7	6.750	4.40	4.34	109.1	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2.9	8.250	3.96	3.88	113.0	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	4.07	4.00	106.5		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3.7	6.872	4.84	4.83	107.7		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	5.0	6.500	5.32	5.27	106.0		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3.9	7.500	5.51	5.39	108.0	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3.4	8.250	8.68	8.51	98.9	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.9	5.250	5.81	5.50	99.2	B+ /*-		B2 /*-	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3.8	5.125	4.61	4.55	102.1		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4.8	5.300	4.77	4.67	102.8		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.8	5.375	4.56	4.54	104.0	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	2.3	10.500	14.65	14.13	91.5				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1.4	6.950	8.09	7.68	98.7	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2.2	6.750	4.24	4.08	105.9	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6.3	6.800	4.59	4.54	114.9	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5.1	5.942	4.20	4.15	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	7.59	7.43	101.9				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.7	8.000	6.21	6.07	107.0		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	2.1	9.500	4.15	3.91	111.7		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.2	10.000	198.85	186.52	18.6			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1.0	10.000	292.75	200.20	11.4			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		4.0	8.875	11.22	11.12	91.3		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.9	8.700	9.70	9.15	99.3		B+	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4.1	7.500	9.28	9.19	93.3		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.8	8.500	6.26	6.02	104.4		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	3.1	8.000	6.41	6.18	105.2				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2.5	6.500	5.03	4.83	103.9			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0.5	9.375	4.65	3.34	102.4		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1.8	10.200	13.19	12.85	95.2			Caa2 /*-	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	3.0	10.500	15.98	14.93	86.3			Caa3 /*-	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2.8	10.500	15.44	14.94	88.0				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.4	13.500	12.15	11.03	102.6			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.6	13.500	10.96	7.54	102.5			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.8	8.500	5.89	5.86	113.0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.8	5.250	4.32	4.25	104.7		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.9	9.250	7.90	7.75	105.7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4.3	6.950	4.88	4.84	109.1	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4.1	9.500	6.14	6.07	114.7			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.9	11.000	4.91	4.50	105.8			B2	

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

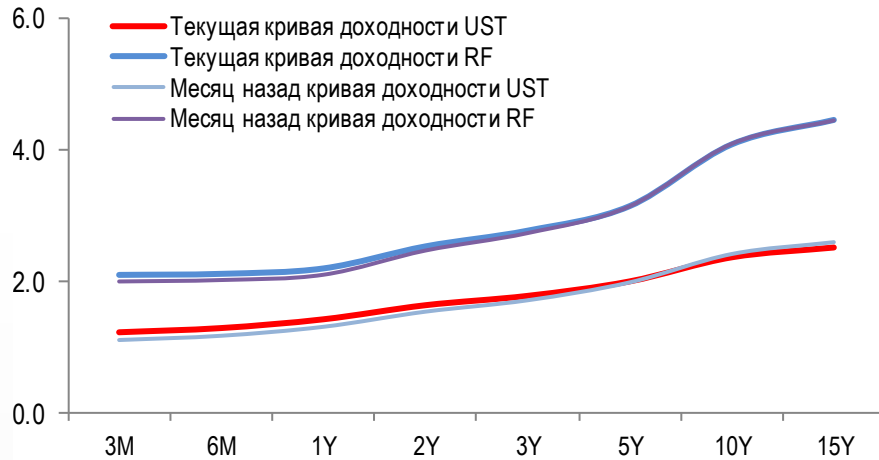
Источник: Solid Research

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	2.05	1.95	106.3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1.2	3.500	2.35	2.20	101.4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2.4	5.000	2.60	2.53	105.8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	4.0	4.500	2.87	2.81	106.8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5.2	4.875	3.20	3.18	108.9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7.0	4.750	3.97	3.96	105.7		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.9	4.250	4.00	3.99	102.0		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7.0	12.750	4.02	4.00	175.1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.6	7.500	2.72	2.64	117.9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	4.88	4.87	110.7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.3	5.875	4.88	4.87	114.6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.2	5.250	5.08	5.07	102.6		BBB-	

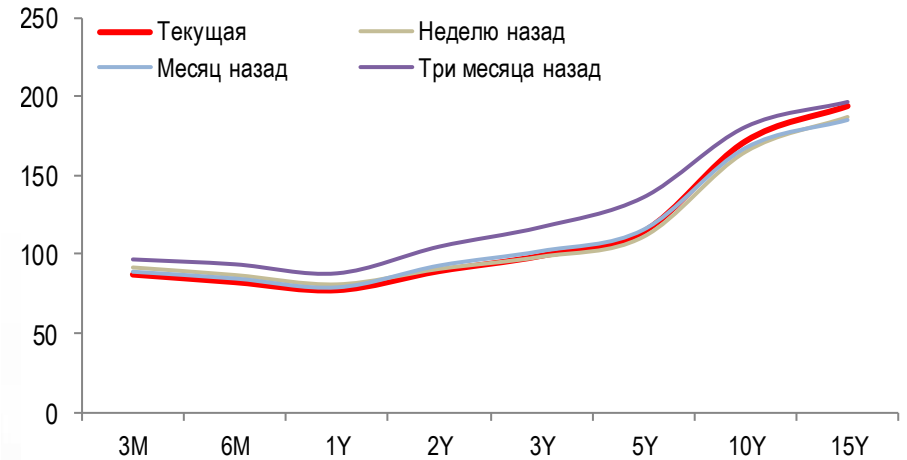
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

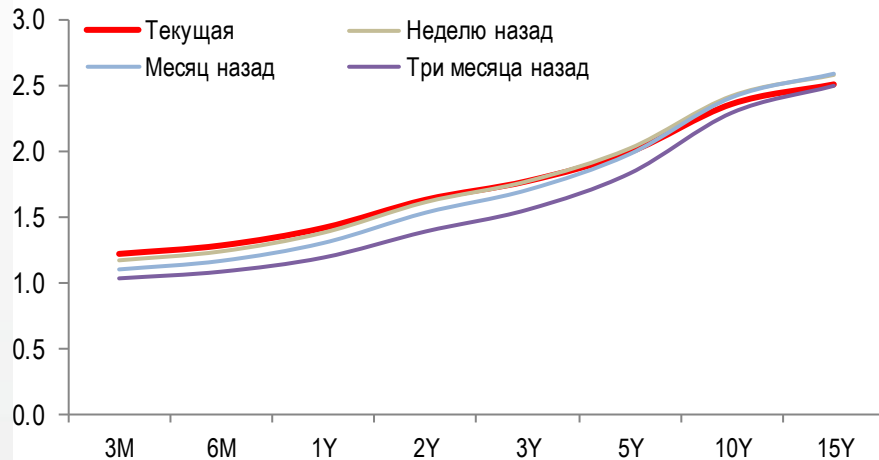
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

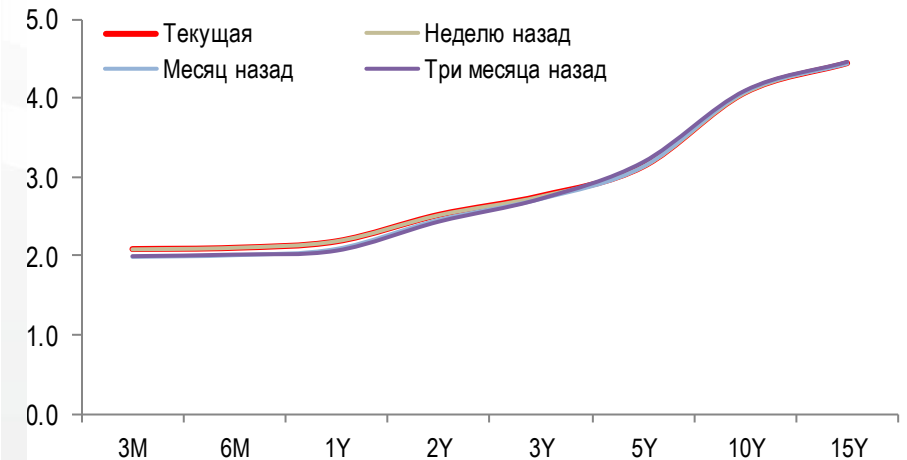


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Томская область, 34055 (доразмещение)	установлена 9.90% (не более 8.15%)	08.11.2017 (08.11.2017)	4 000	RUB
Красноярский край, 34014		(09.11.2017)	7 800	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