



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

06.02.2018

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

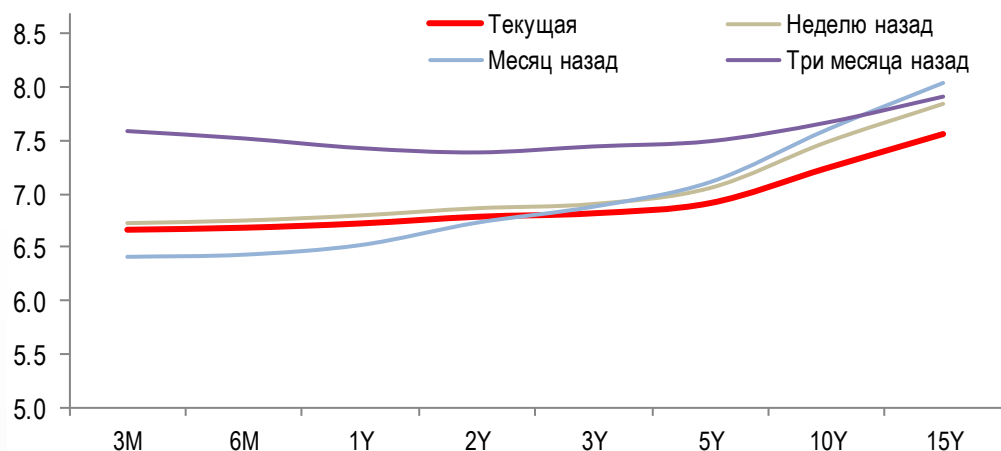
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.1	-0.17	RUS 10Y	4.16	-0.03	USD/RUB	57.156	-0.27%	Нефть Brent	67.2	-0.59%
MosPRIME 3м	7.7	0.00	US 10Y	2.73	0.02	EUR/RUB	70.882	0.10%	Нефть WTI	63.9	-0.41%
ОФЗ 1Y	6.7	0.00	GE 10Y	0.69	-0.05	ЦБ: «корзина»	63.333	-0.10%	Золото	1342.4	0.20%
ОФЗ 3Y	6.8	0.00	UK 10Y	1.51	-0.05	EUR/USD	1.240	0.28%	Никель	13540.0	-1.85%
ОФЗ 10Y	7.3	0.01	CN 10Y	3.92	0.00	USD/JPY	109.060	-0.03%	Медь	7050.0	-0.23%

- ✓ **Введение санкций в отношении госдолга РФ может негативно сказаться не только на российских, но и на американских инвесторах и компаниях, а также потрясет глобальные финансовые рынки, признал Минфин США в докладе Конгрессу.** В документе отмечается, что в случае распространения санкций на госдолг РФ из-за размера российской экономики, а также её интеграции в мировой товарооборот и финансовые рынки, могут пострадать мировая экономика и инвесторы из США. В документе также уточняется, что подобные санкции ударили бы по российской экономике и это бы привело к ответным ограничениям с российской стороны. Кроме того, в Минфине США опасаются, что к санкциям по отношению к российскому госдолгу может не присоединиться Евросоюз
- ✓ **Центробанк РФ принял решение объединить находящиеся на санации банки ФК Открытие и Бинбанк,** сказала глава регулятора Эльвира Набиуллина, подтвердив, что “плохие долги” могут быть выделены в отдельную структуру. Российские власти уже не первый раз обсуждают идею создания банка плохих активов. Сначала в период кризиса 2008-2009 года, потом идею возродили в 2015 году. Тогда предполагалось, что банк плохих долгов будет заниматься выкупом у кредитных организаций проблемных ссуд и помощи предприятиям в кризисной ситуации

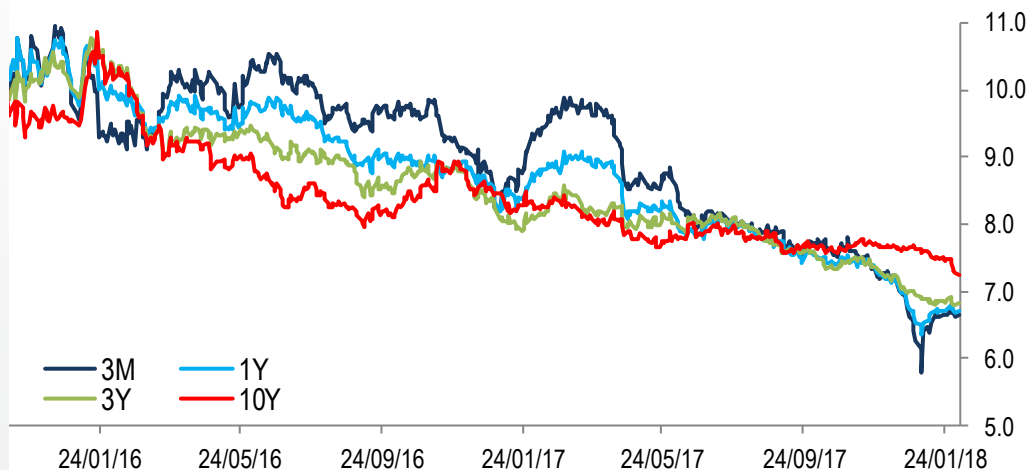
- ✓ **Газпром** проведет роуд-шоу евробондов
- ✓ **Московский кредитный банк** проводит роуд-шоу евробондов
- ✓ **Домодедово** проведет роуд-шоу долларовых евробондов
- ✓ **Металлоинвест** проведет вторичное размещение облигаций на сумму до 10 млрд руб.
- ✓ **Роснефть** предложит облигации на сумму не менее 15 млрд руб.
- ✓ **Новая перевозочная компания** планирует разместить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Совкомбанк** зарегистрировал 12 выпусков облигаций в рублях и долларах
- ✓ **Лидер-инвест** предложит облигации на 4 млрд руб.
- ✓ **ТМК** утвердила программу облигаций до 60 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 остались на том же уровне, а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет включительно снизились в среднем на 13-17 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ упала до отметки в 7,29% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

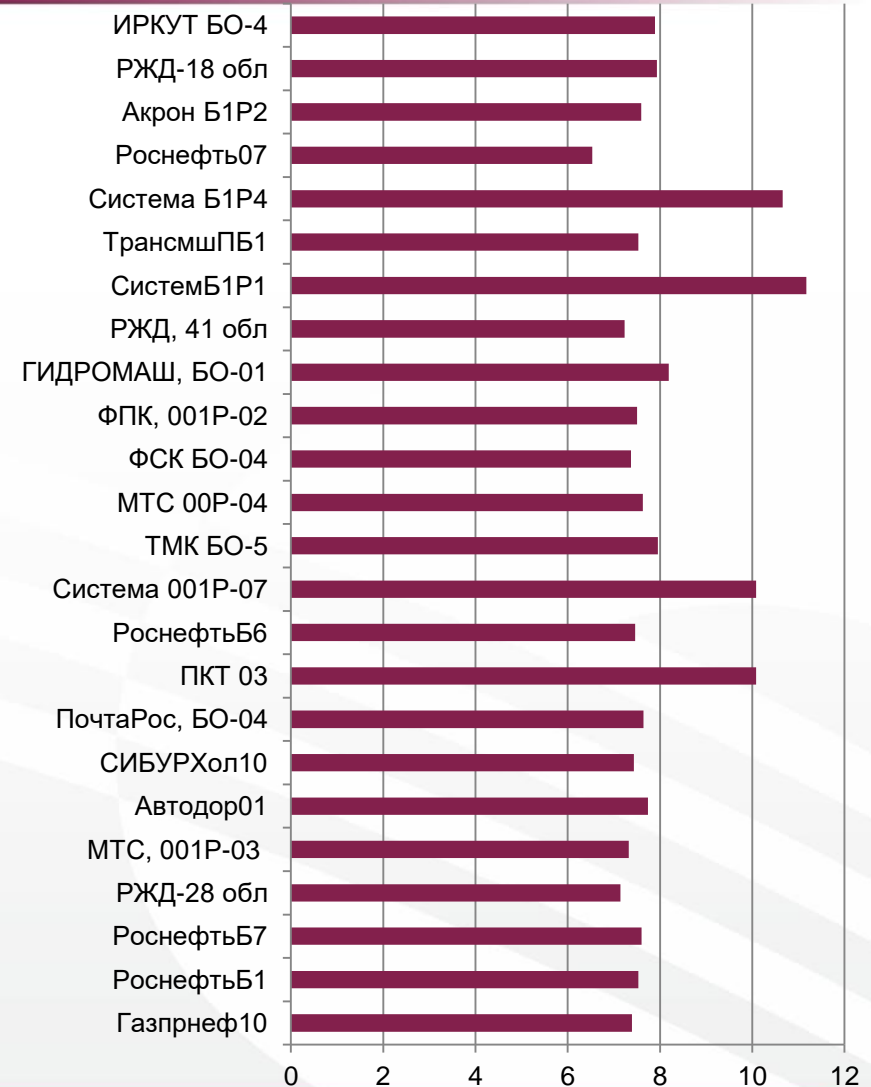


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

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



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ АО «Агентство ипотечного жилищного кредитования» (АИЖК) выкупило в рамках оферты 7 млн облигаций серии А31. Ставка текущего купона - 7,1% годовых. Дата погашения займа - 1 февраля 2034 г. В настоящее время в обращении находятся 17 выпусков классических бондов АИЖК общим объемом 91,35 млрд рублей и 10 серий биржевых облигаций на 80 млрд рублей

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА АТБ	100.09	100.58	8.2	8.75
Абсолют 1	100.20	100.70	8.4	9.20
ПСБ 2013	100.18	100.63	8.1	8.50
ИА ХМБ-1	101.34	101.90	8.0	9.20
2013-1 А1	99.99	100.15	7.9	8.50
АИЖК 2013-1, А2	102.46	103.28	8.1	9.00
Абсолют 2	100.34	101.20	8.3	8.90
ИА Петрокоммерц-1	100.63	101.13	8.1	8.75
2014-1 А2	100.07	100.35	7.9	8.50
ИА Возрождение 3	100.07	101.68	8.6	9.00
ДельтаКредит 14-ИП	113.84	114.77	7.7	12.00
ИА МКБ	101.14	102.21	8.6	10.65
ИА Санрайз 2	101.55	102.42	8.2	9.50
ИА Санрайз 1	101.37	102.35	8.2	9.25
ИА МТСБ	102.15	102.72	8.1	10.50
ДельтаКредит 13-ИП	106.09	106.92	7.7	9.65
ДельтаКредит 15-ИП	116.86	118.00	7.7	11.92
Абсолют 3	101.53	102.70	8.3	10.10
ДельтаКредит 17-ИП	103.20	103.53	7.6	10.57
ДельтаКредит 18-ИП	108.48	109.18	7.7	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	2,93	2,63	102,9	BB+		Baa3	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,1	3,800	3,87	3,78	99,9	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,1	9,250	3,11	2,98	107,3	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,9	3,850	3,33	3,29	101,0	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,2	8,146	2,32	2,04	101,1	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,6	7,250	3,09	3,07	107,0	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,5	6,125	3,41	3,39	107,1	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,5	5,550	3,44	3,32	105,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,1	5,625	3,56	3,46	104,4	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,6	4,950	2,97	2,82	103,2	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,9	7,250	3,60	3,48	107,0	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,5	5,100	3,11	2,96	100,9		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,3	7,750	2,93	2,63	101,5		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,5	3,450	3,34	3,27	100,3	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,4	5,180	3,16	3,02	102,8		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,0	4,150	3,40	3,07	101,0		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,5	6,551	3,66	3,52	107,5	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,3	6,875	3,32	2,87	101,1	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,0	6,315	3,39	0,67	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	4,19	4,15	109,3	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,2	4,375	4,08	4,03	101,3	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,4	4,950	4,42	4,39	104,0	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,0	4,950	4,00	3,95	103,9	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,22	5,20	125,3	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,1	4,950	4,46	4,43	104,0	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,6	6,510	3,93	3,89	109,7	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,0	8,625	5,15	5,12	138,1	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,2	4,750	4,16	4,13	104,3	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,7	4,563	3,90	3,85	103,2	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,7	4,100	4,04	4,02	100,3	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,1	6,625	3,91	3,87	111,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,8	3,849	3,93	3,85	99,9	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,4	4,850	4,69	4,65	101,0	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,4	4,422	3,99	3,94	102,0	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,8	4,500	3,85	3,80	103,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,15	4,08	100,3	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,11	4,04	101,6		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,7	5,700	3,85	3,81	107,1	BB+	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,9	6,250	5,94	5,91	103,5	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	6,79	5,17	101,0			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,1	8,500	6,21	5,60	102,8	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,2	7,250	6,71	4,69	100,3			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,7	4,500	4,66	4,30	100,0	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,4	5,875	4,67	4,60	104,2	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,5	5,375	4,68	4,62	103,2	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,6	6,750	4,54	4,46	108,2	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	4,23	4,13	111,2	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,4	5,125	4,96	4,93	101,0		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,2	5,950	4,44	4,40	104,8		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,5	6,872	4,96	4,89	106,8		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,44	5,39	105,2		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,7	7,500	5,86	5,74	106,3	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	16,94	16,72	77,3	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,6	5,250	5,96	5,58	99,1	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,7	5,125	4,87	4,82	101,0		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,6	5,300	4,93	4,88	101,8		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,7	5,375	4,73	4,69	103,1	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,4	10,500	8,34	5,83	101,3				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,2	6,950	6,21	5,90	101,1	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,0	6,750	4,25	4,10	105,2	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,2	6,800	4,57	4,54	114,6	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,0	5,942	4,20	4,17	109,0	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	7,47	7,24	102,4				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,5	8,000	6,54	6,44	105,2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,8	9,500	5,04	4,88	108,7		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,0	10,000	244,97	221,07	21,3			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	10,66	10,45	93,7		CCC /*	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,7	8,700	9,03	8,47	99,9		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,9	7,500	8,66	8,55	95,8		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,7	8,500	6,12	5,77	104,2		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,9	8,000	6,78	6,53	103,8				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,3	6,500	5,78	5,67	101,8			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,2	9,375	4,49	2,36	101,2		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	0,9	10,200	452,64	370,38	3,8			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,5	10,500	228,37	135,24	7,6			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,4	10,500	149,82	121,15	11,4				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,2	13,500	12,66	11,09	101,8			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,4	13,500	11,28	9,02	101,1			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,6	8,500	5,98	5,92	112,2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,7	5,250	4,46	4,40	103,8		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,8	9,250	7,76	7,63	106,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,0	6,950	4,97	4,92	108,3	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,0	9,500	6,64	6,56	111,8			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,7	11,000	3,85	2,03	105,7			B2	

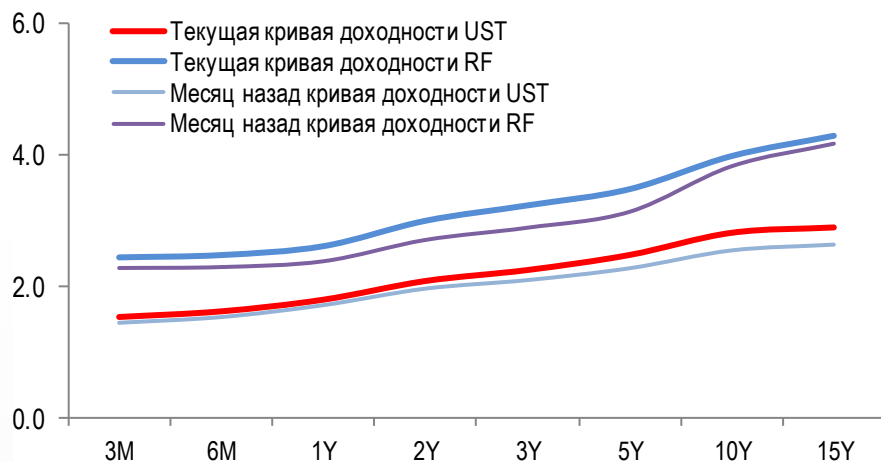
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

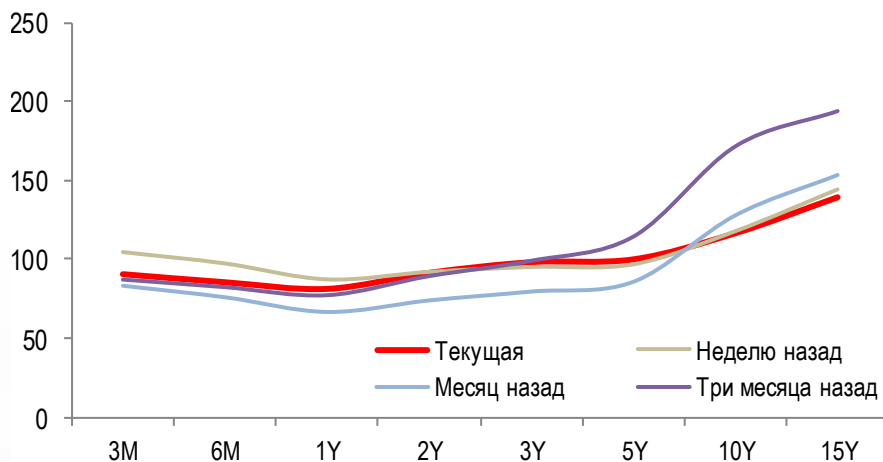
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,5	11,000	2,18	1,96	104,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,9	3,500	2,81	2,67	100,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,1	5,000	3,10	2,94	104,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,8	4,500	3,31	3,29	104,6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,68	3,64	106,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,9	4,750	3,96	3,95	105,6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,8	4,250	4,05	4,04	101,6		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,0	12,750	4,21	4,18	171,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,3	7,500	3,30	3,27	114,4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,8	5,625	4,86	4,85	110,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,86	4,85	114,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,5	5,250	5,00	4,99	103,9		BBB-	

Источник: Solid Research

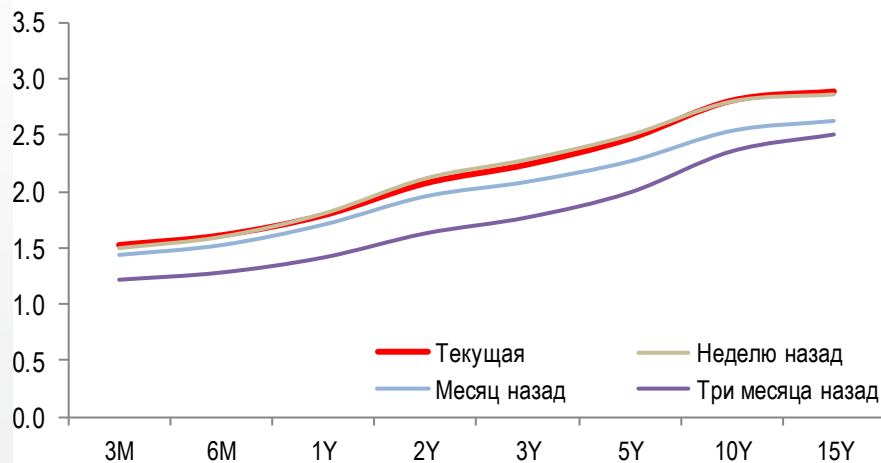
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

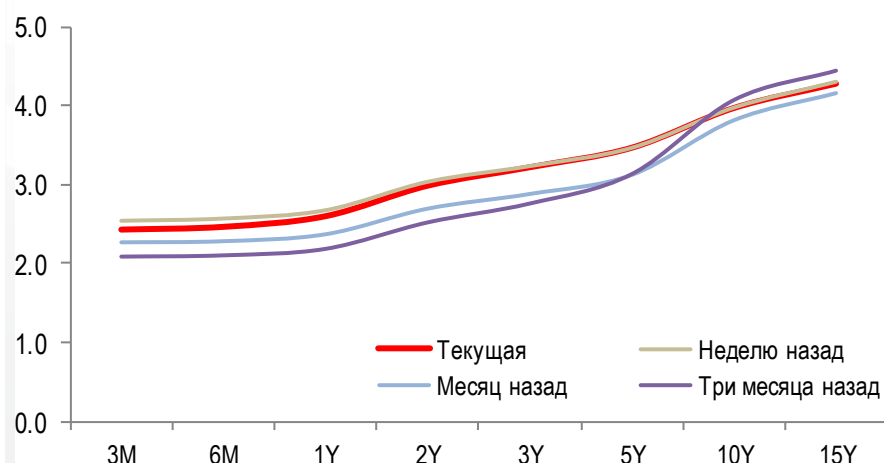


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Роснефть, 002P-04	7.60% - 7.70% (7.74% - 7.85%)	08.02.2018 (15.02.2018)	15 000	RUB
Лидер-Инвест, БО-П02	11.70% - 11.95% (12.04% - 12.31%)	12.02.2018 (21.02.2018)	4 000	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