



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

21.12.2017

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

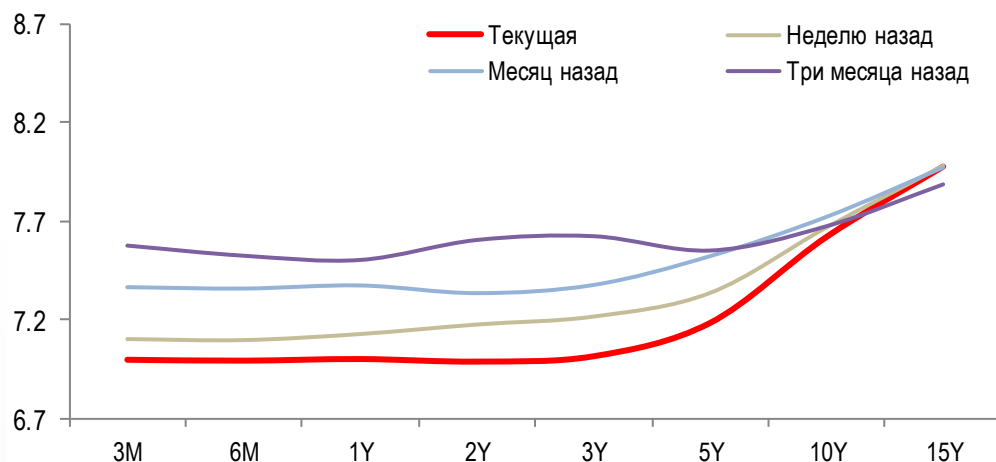
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.5	-0.06	RUS 10Y	3.89	-0.02	USD/RUB	58.568	-0.21%	Нефть Brent	64.5	-0.03%
MosPRIME 3м	7.9	0.00	US 10Y	2.50	0.00	EUR/RUB	69.515	-0.29%	Нефть WTI	58.1	0.02%
ОФЗ 1Y	6.9	-0.01	GE 10Y	0.42	0.01	ЦБ: «корзина»	63.494	-0.25%	Золото	1265.1	-0.04%
ОФЗ 3Y	7.0	-0.01	UK 10Y	1.27	0.02	EUR/USD	1.187	0.01%	Никель	11915.0	1.92%
ОФЗ 10Y	7.6	-0.01	CN 10Y	3.91	0.01	USD/JPY	113.560	0.14%	Медь	6925.0	1.17%

- ✓ В минувшую среду **Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26221 на 20 млрд руб. при спросе в 54 млрд руб.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 100,3909% от номинала, средневзвешенная цена - 100,4437% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,8% годовых, по средневзвешенной цене - 7,79% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26221 - 23 марта 2033 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 7,7% годовых
- ✓ Также **Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26222 на 25 млрд руб. при спросе в 77,8 млрд руб.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,341% от номинала, средневзвешенная цена - 99,3602% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,35% годовых, по средневзвешенной цене - 7,35% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26222 - 16 октября 2024 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг установлена в размере 7,1% годовых
- ✓ **Цены на потребительские товары продолжили расти темпами 0,1% в неделю,** свидетельствуют данные Росстата. **С начала года инфляция составила 2,4%.** За период с 12 по 18 декабря цены выросли на 0,1% – такая динамика сохраняется четвертую неделю подряд

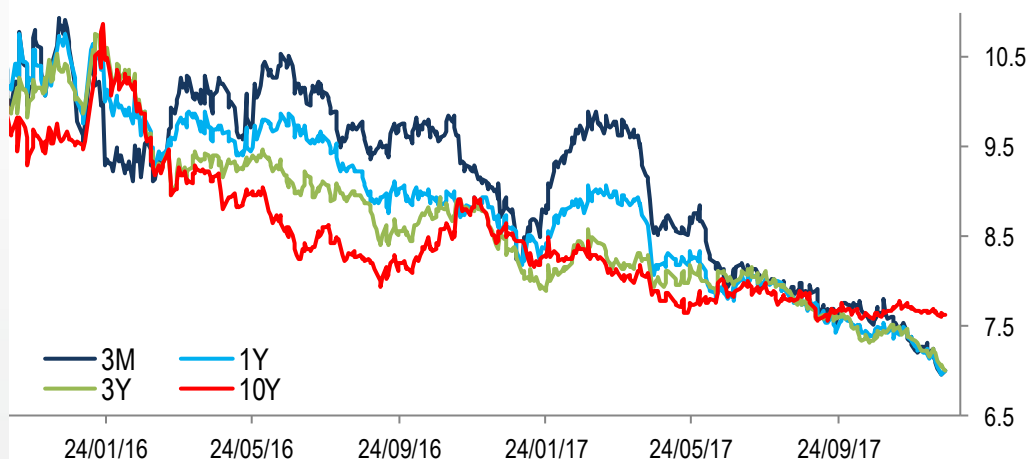
- ✓ **Газпромбанк** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** предложит облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **Московская область** предложит бонды на 12,5 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** проведет вторичное размещение облигаций на сумму до 4 млрд руб.
- ✓ **Башкирская содовая компания** готовит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Домодедово Фьюэл Фасилитис** планирует бонды на сумму до 20 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** утвердил выпуск 14-дневных облигаций на 7 млрд руб.
- ✓ **Лидер-Инвест** готовит 5-летние облигации на 4 млрд руб.
- ✓ **Трансконтейнер** готовит облигации на 6 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном упали, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла чуть более извилистый вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю снизились в среднем на 10-13 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 5 лет – на 5-15 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла отметки в 7,62% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

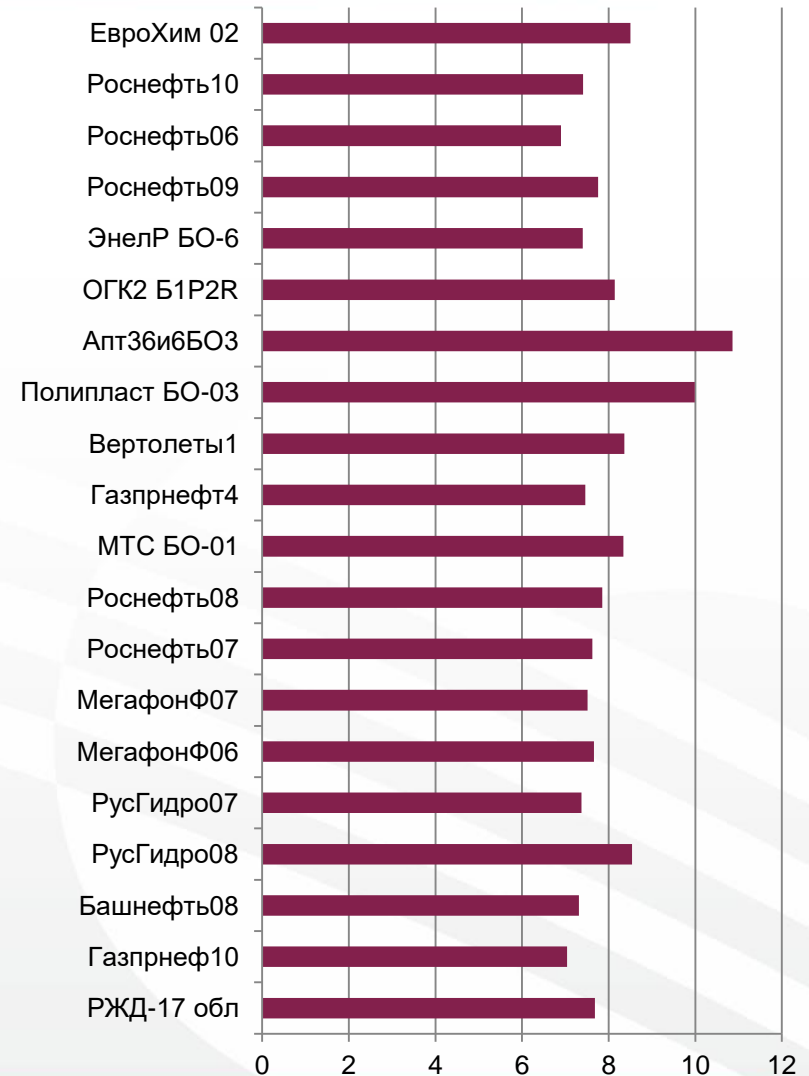


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю не показали единой динамики
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией от одного года до двух лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РусГидро» и «Роснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Полипласта» и «Аптечной сети 36.6»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ На рынке ипотечного кредитования в РФ нет предпосылок для появления пузыря, говорится в сообщении Агентства ипотечного жилищного кредитования (АИЖК). При этом об отсутствии предпосылок для появления пузыря свидетельствуют «стабильные цены на недвижимость, качество ипотечного портфеля банков, а также высокие требования банков к заемщикам»

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100.34	100.55	8.1	8.75
ИА АТБ	100.36	100.54	8.1	8.75
Абсолют 1	100.42	100.49	8.1	9.20
ПСБ 2013	100.35	100.64	8.1	8.50
ДельтаКредит 10-ИП	100.43	100.64	7.8	8.65
ИА ХМБ-1	101.49	101.94	8.2	9.20
2013-1 А1	100.10	100.20	8.1	8.50
АИЖК 2013-1, А2	101.95	102.87	8.3	9.00
Абсолют 2	100.97	101.29	8.2	8.90
ИА Петрокоммерц-1	100.82	101.27	8.2	8.75
2014-1 А2	100.24	100.38	8.1	8.50
АИЖК 2014-1, А3	100.77	101.60	8.4	3.00
ДельтаКредит 14-ИП	113.47	114.24	8.0	12.00
ИА МКБ	100.01	102.58	8.2	10.65
ИА Санрайз 2	101.95	102.29	8.2	9.50
ИА Санрайз 1	101.77	102.17	8.2	9.25
ИА МТСБ	102.98	103.46	8.2	10.50
ДельтаКредит 13-ИП	105.70	106.48	7.9	9.65
ДельтаКредит 15-ИП	116.04	117.00	8.0	11.92
Абсолют 3	101.73	102.04	8.2	10.10
ДельтаКредит 17-ИП	103.45	103.71	7.8	10.57
ДельтаКредит 18-ИП	107.97	108.83	7.9	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	0,6	8,700	2,74	2,45	103,7	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,2	3,800	3,68	3,56	100,4	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,3	9,250	3,07	2,85	108,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,0	3,850	3,14	3,05	101,5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,3	8,146	2,69	2,24	101,6	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,8	7,250	2,93	2,87	107,8	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,7	6,125	3,15	3,11	108,1	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,7	5,550	3,15	3,08	106,6	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,2	5,625	3,24	3,18	105,3	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,7	4,950	2,63	2,47	104,0	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,9	7,250	3,28	3,17	108,1	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,6	5,100	3,28	2,96	101,2		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,4	7,750	3,00	2,64	102,0		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,7	3,450	3,14	3,12	100,8	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,4	5,180	3,05	2,92	103,3		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,2	4,150	2,97	2,61	101,6		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,6	6,551	3,38	3,28	108,5	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,4	6,875	3,09	2,53	101,7	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,2	6,315	2,87	1,92	100,6	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	3,99	3,96	110,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,3	4,375	3,81	3,75	102,5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,5	4,950	4,40	4,35	104,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,1	4,950	3,81	3,76	104,9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,34	5,33	123,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,45	4,39	104,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,7	6,510	3,73	3,65	110,9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,0	8,625	5,29	5,26	136,4	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,3	4,750	4,09	4,06	105,1	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,8	4,563	3,73	3,71	104,1	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,8	4,100	3,95	3,91	100,8	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,2	6,625	3,68	3,63	113,0	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4,0	3,849	3,71	3,61	100,8	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,5	4,850	4,44	4,38	102,4	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,5	4,422	3,71	3,64	103,3	BBB-	BBB	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,9	4,500	3,61	3,53	104,5	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,8	4,199	3,95	3,88	101,1	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,4	4,375	3,94	3,89	102,5		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,8	5,700	3,52	3,49	108,6	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,7	6,250	5,95	5,85	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	0,6	8,000	6,59	5,27	101,2			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,2	8,500	6,38	5,71	102,9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,3	7,250	7,13	5,25	100,3			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,8	4,500	4,66	4,23	100,1	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,5	5,875	4,67	4,55	104,4	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,6	5,375	4,53	4,48	104,1	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,6	6,750	4,41	4,25	109,0	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	3,93	3,86	112,6	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,5	5,125	4,85	4,79	101,7		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,2	5,950	4,17	4,06	106,0		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,6	6,872	4,79	4,70	107,9		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,8	6,500	5,33	5,25	105,9		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,8	7,500	5,90	5,73	106,4	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,2	8,250	13,07	12,49	86,8	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,7	5,250	6,08	5,62	99,0	B+ /*-		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,7	5,125	4,55	4,47	102,2		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,7	5,300	4,62	4,57	103,3		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,8	5,375	4,62	4,57	103,7	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,5	10,500	8,98	7,01	101,2				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,3	6,950	25,76	24,72	79,6	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,1	6,750	4,23	4,06	105,6	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,3	6,800	4,67	4,64	114,0	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,1	5,942	4,27	4,17	108,9	BB+	BBB-		

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

Источник: Solid Research

Субординированные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-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	7,24	6,96	103,4				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,5	8,000	6,32	6,21	106,2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,9	9,500	3,90	3,51	111,9		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	209,71	190,27	21,3			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1,6	10,000	160,03	117,31	19,5			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,9	8,875	11,36	11,17	91,0		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,9	8,700	9,21	8,67	99,8		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,0	7,500	9,43	9,35	92,9		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,8	8,500	6,01	5,76	104,6		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,9	8,000	6,76	6,55	104,0				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,3	6,500	5,22	5,06	103,2			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,3	9,375	3,50	2,95	102,0		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,7	10,200	13,16	12,40	95,9			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	2,9	10,500	100,83	59,82	22,5			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2,7	10,500	106,06	64,99	22,5				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,3	13,500	11,85	11,01	102,7			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,5	13,500	10,48	6,86	102,3			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,7	8,500	5,92	5,85	112,7			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,8	5,250	4,37	4,34	104,3		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,9	9,250	7,76	7,71	106,0		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,1	6,950	5,05	4,93	108,4	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,1	9,500	7,05	6,95	110,2			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,8	11,000	5,01	3,71	105,3			B2	

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

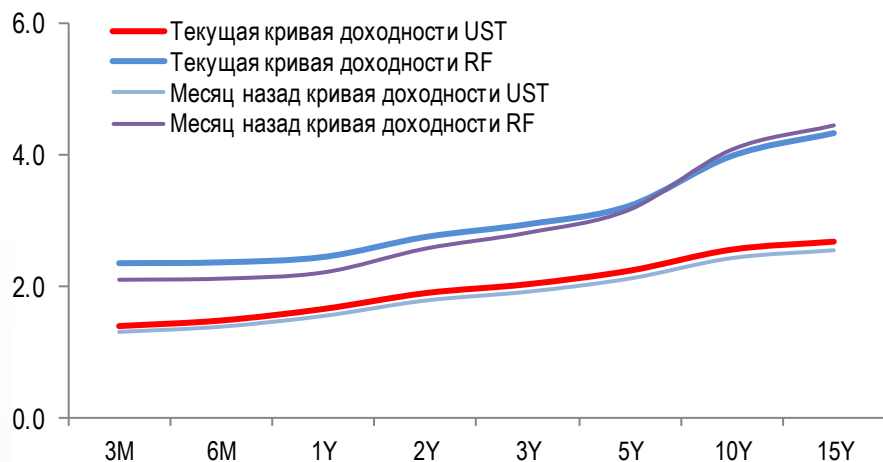
Источник: Solid Research

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-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	2,41	2,28	104,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1,0	3,500	2,50	2,32	101,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,2	5,000	2,69	2,61	105,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,9	4,500	3,05	2,95	106,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5,0	4,875	3,27	3,24	108,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,1	4,750	3,91	3,88	106,1		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,9	4,250	3,90	3,88	102,8		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,2	12,750	4,09	4,06	173,6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,5	7,500	3,26	3,21	115,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,82	4,80	111,6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,2	5,875	4,81	4,80	115,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,6	5,250	5,01	5,00	103,7		BBB-	

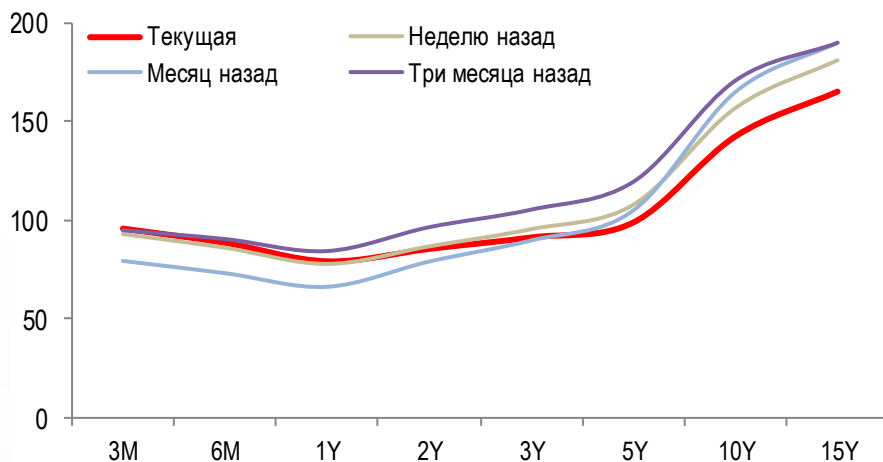
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

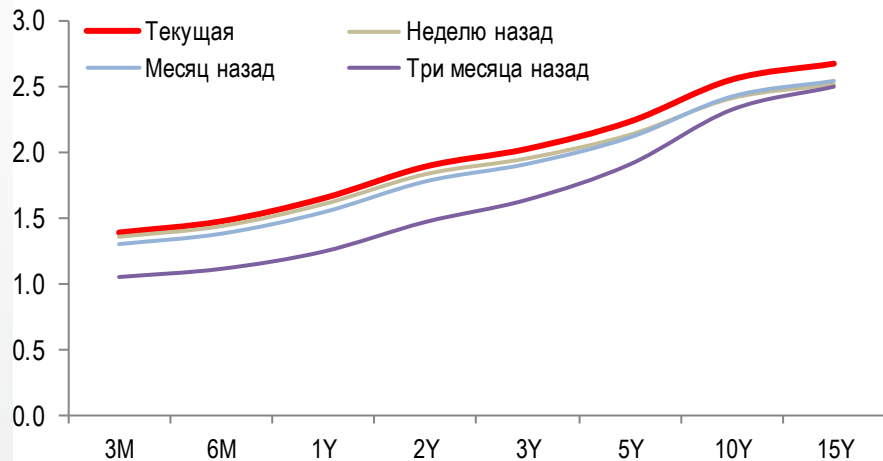
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

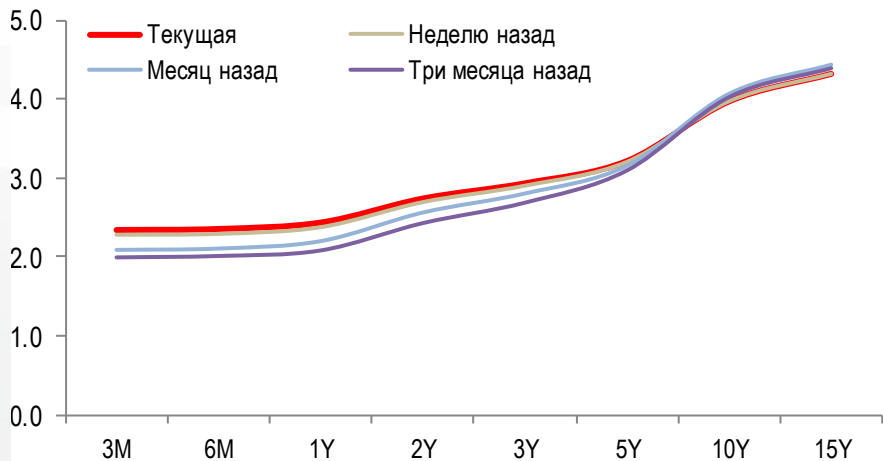


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Ипотечный агент Фабрика ИЦБ, 03		22.12.2017 (26.12.2017)	1 958	RUB
Московская область, 34011	7.70% - 7.85% (7.93% - 8.08%)	22.12.2017 (28.12.2017)	25 000	RUB
ГТЛК, 001P-07		16.01.2018 (19.01.2018)	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.

© 2017 АО ИФК «Солид». Все права защищены