



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

01.02.2018

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

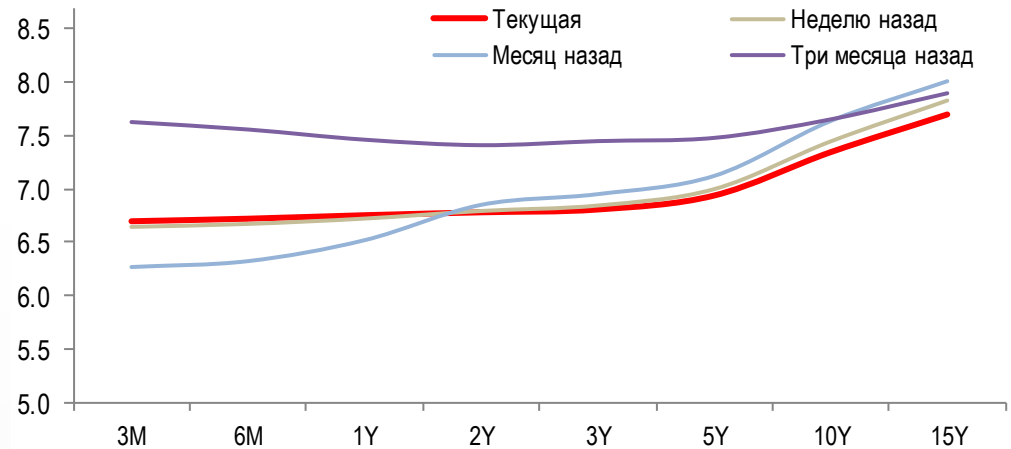
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.4	0.02	RUS 10Y	4.11	-0.03	USD/RUB	56.206	-0.02%	Нефть Brent	69.0	-0.07%
MosPRIME 3м	7.7	0.00	US 10Y	2.73	0.03	EUR/RUB	69.845	0.13%	Нефть WTI	65.0	0.37%
ОФЗ 1Y	6.8	0.00	GE 10Y	0.72	0.03	ЦБ: «корзина»	62.343	0.05%	Золото	1340.1	-0.38%
ОФЗ 3Y	6.8	0.00	UK 10Y	1.53	0.02	EUR/USD	1.243	0.11%	Никель	13555.0	-0.70%
ОФЗ 10Y	7.3	0.00	CN 10Y	3.92	-0.01	USD/JPY	109.540	0.32%	Медь	7100.5	0.73%

- ✓ После публикации «кремлевского доклада» инвесторы активизировали покупку рублевых госбумаг. **В минувшую среду Минфин РФ успешно разместил ОФЗ на сумму 30 млрд руб. Спрос превысил предложение более чем в три раза**
- ✓ Так, на первом аукционе **Минфин РФ разместил ОФЗ серии 26222 с погашением в октябре 2024 г. на 15 млрд руб.** Цена отсечения составила 100,5001% от номинала, доходность по цене отсечения - 7,12% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,5219% от номинала, средневзвешенная доходность - 7,12% годовых. Спрос - 68,317 млрд руб.
- ✓ На втором аукционе **Минфин разместил ОФЗ серии 26221 с погашением в марте 2033 г. также на 15 млрд руб.** Цена отсечения составила 102,8201% от номинала, доходность по цене отсечения - 7,52% годовых. Средневзвешенная цена составила 102,8479% от номинала, средневзвешенная доходность - 7,52% годовых. Спрос - 40,012 млрд руб.
- ✓ **Участники рынка ждут дополнительной информации из «закрытой» части «кремлевского доклада» о возможных новых санкциях США, касающихся в том числе российского госдолга**

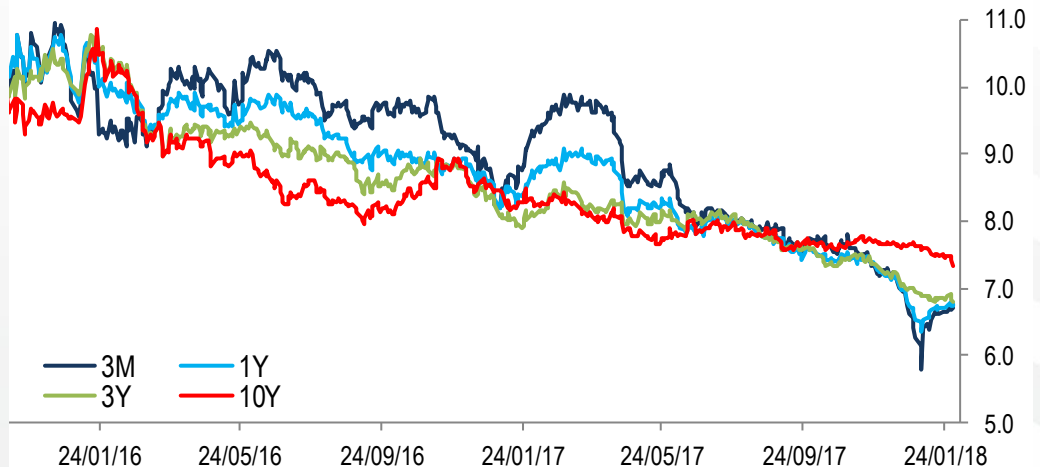
- ✓ **Минфин** планирует разместить евробонды на \$3 млрд одним траншем
- ✓ **ГТЛК** соберет заявки по облигациям на 10 млрд рублей.
- ✓ **Газпром нефть** планирует вторичное размещение облигаций на сумму до 6,1 млрд руб.
- ✓ **Металлоинвест** проведет вторичное размещение облигаций на сумму до 10 млрд руб.
- ✓ **Новая перевозочная компания** планирует разместить облигации на 5 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.

- ✓ 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 15-23 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до отметки в 7,30% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

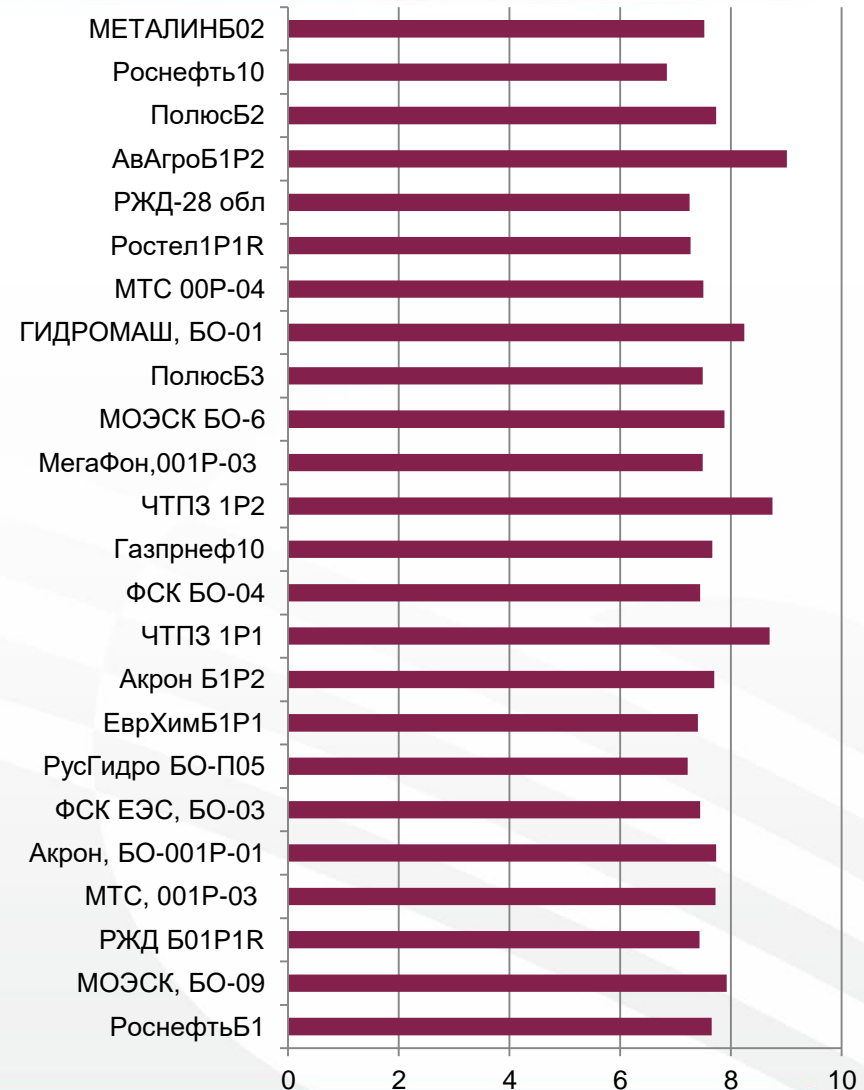


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более четырех лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Газпром нефти» и «Полюса»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды ЧТПЗ и «Авангард-Агро»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Сегмент ипотечного кредитования по итогам 2017 года показал высокие темпы роста. Количество новых ипотечных кредитов, средства по которым были фактически перечислены на счета заемщиков, выросло на 30%, денежные объемы кредитования выросли на 42%. Так, было выдано 959,24 тыс. ипотечных кредитов на общую сумму более 1,79 трлн руб. Средний размер нового ипотечного кредита вырос на 9%

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА АТБ	100,14	100,51	8,2	8,75
Абсолют 1	100,26	100,78	8,4	9,20
ПСБ 2013	100,16	100,72	8,2	8,50
ИА ХМБ-1	101,40	101,89	8,0	9,20
2013-1 А1	99,99	100,19	7,9	8,50
АИЖК 2013-1, А2	102,49	103,37	8,1	9,00
Абсолют 2	100,55	101,39	8,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,56	101,23	8,1	8,75
2014-1 А2	100,17	100,31	8,0	8,50
АИЖК 2014-1, А3	101,75	102,92	8,2	3,00
ИА Возрождение 3	100,05	101,82	8,6	9,00
ДельтаКредит 14-ИП	113,90	114,70	7,7	12,00
ИА МКБ	101,17	102,44	8,6	10,65
ИА Санрайз 2	101,61	102,46	8,2	9,50
ИА МТСБ	102,28	103,06	8,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	106,07	107,04	7,7	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	116,82	117,84	7,8	11,92
Абсолют 3	101,62	102,74	8,4	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,29	103,66	7,6	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	108,57	109,24	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	2,88	2,65	102,9	BB+		Baa3	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,1	3,800	3,89	3,73	99,9	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,2	9,250	3,04	2,96	107,4	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,9	3,850	3,33	3,22	101,1	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,2	8,146	2,55	1,97	101,1	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,7	7,250	3,12	3,07	107,0	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,6	6,125	3,40	3,38	107,2	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,5	5,550	3,36	3,33	105,7	BBB-	BBB-	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,1	5,625	3,53	3,47	104,4	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,6	4,950	2,98	2,84	103,3	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,9	7,250	3,57	3,51	107,1	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,5	5,100	3,11	2,87	101,0		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,3	7,750	2,90	2,43	101,6		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,5	3,450	3,45	3,35	100,1	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,4	5,180	3,25	3,06	102,7		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,1	4,150	3,48	3,12	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,5	6,551	3,65	3,54	107,5	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,3	6,875	3,25	2,60	101,2	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,0	6,315	3,84	0,96	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	4,13	4,09	109,7	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,2	4,375	4,01	3,95	101,7	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,4	4,950	4,37	4,34	104,4	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,1	4,950	3,90	3,84	104,3	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,18	5,17	125,8	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7,9	4,950	4,41	4,39	104,4	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,6	6,510	3,83	3,80	110,1	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,0	8,625	5,11	5,09	138,6	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,2	4,750	4,14	4,13	104,5	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,7	4,563	3,90	3,84	103,3	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,7	4,100	4,02	3,99	100,4	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,1	6,625	3,91	3,85	111,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,8	3,849	3,92	3,83	99,9	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,4	4,850	4,66	4,60	101,2	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,4	4,422	3,96	3,92	102,1	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,8	4,500	3,83	3,76	103,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,11	4,06	100,4	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,09	4,07	101,6		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,7	5,700	3,88	3,83	107,1	BB+	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,9	6,250	5,95	5,86	103,7	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	6,72	5,23	101,0			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,1	8,500	6,15	5,59	102,9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,2	7,250	7,08	5,40	100,2			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,7	4,500	4,64	4,25	100,1	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,4	5,875	4,63	4,49	104,5	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,5	5,375	4,69	4,60	103,4	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,6	6,750	4,47	4,43	108,3	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	4,20	4,11	111,4	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,4	5,125	4,92	4,87	101,2		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,2	5,950	4,38	4,31	105,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,6	6,872	4,88	4,81	107,2		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,43	5,35	105,3		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,7	7,500	5,83	5,71	106,3	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	17,68	17,43	75,6	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,6	5,250	5,89	5,62	99,2	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,7	5,125	4,80	4,75	101,2		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,6	5,300	4,85	4,83	102,1		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,7	5,375	4,74	4,68	103,1	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,4	10,500	8,46	6,01	101,3				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,2	6,950	6,29	5,88	101,1	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,0	6,750	4,36	4,20	105,1	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,2	6,800	4,55	4,53	114,7	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,0	5,942	4,17	4,12	109,1	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	7,22	102,3				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,5	8,000	6,78	6,61	104,6		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,8	9,500	4,97	4,64	109,1		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,0	10,000	242,05	220,81	21,2			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	10,82	10,73	93,0		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,8	8,700	9,12	8,54	99,9		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,9	7,500	8,79	8,60	95,5		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,7	8,500	6,32	5,82	104,1		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,9	8,000	6,61	6,38	104,3				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,3	6,500	5,79	5,57	101,9			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,2	9,375	4,04	2,62	101,3		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	0,9	10,200	416,14	348,46	4,4			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,6	10,500	224,72	141,29	7,4			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,4	10,500	149,40	124,88	11,1				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,2	13,500	12,73	11,27	101,7			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,4	13,500	11,89	9,06	101,0			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,6	8,500	5,95	5,91	112,2			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,7	5,250	4,42	4,39	103,9		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,8	9,250	7,68	7,59	106,2		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,0	6,950	4,98	4,93	108,3	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,0	9,500	6,68	6,59	111,7			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,7	11,000	3,79	2,18	105,7			B2	

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

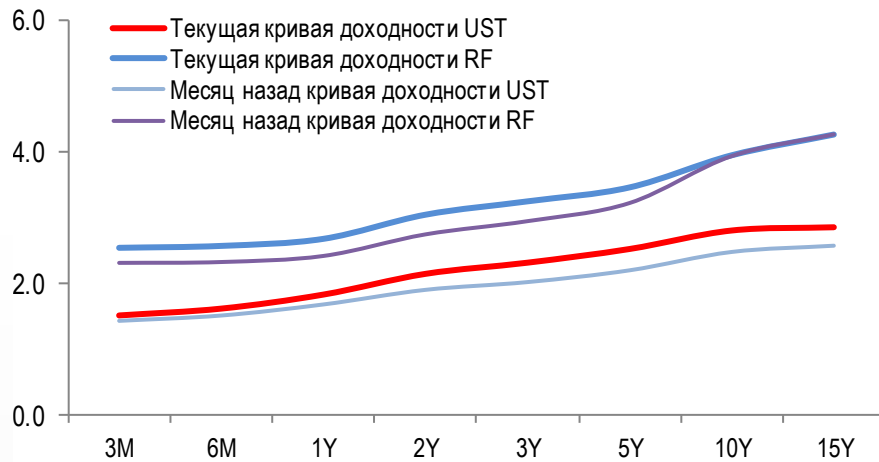
Источник: Solid Research

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	0,5	11,000	2,37	2,12	104,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,9	3,500	2,84	2,66	100,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,1	5,000	2,95	2,94	104,4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,8	4,500	3,23	3,17	105,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,52	3,50	106,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,0	4,750	3,88	3,84	106,3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,8	4,250	3,92	3,91	102,6		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,0	12,750	4,13	4,12	172,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,4	7,500	3,25	3,19	114,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,9	5,625	4,78	4,77	112,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,1	5,875	4,80	4,79	115,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,6	5,250	4,91	4,90	105,4		BBB-	

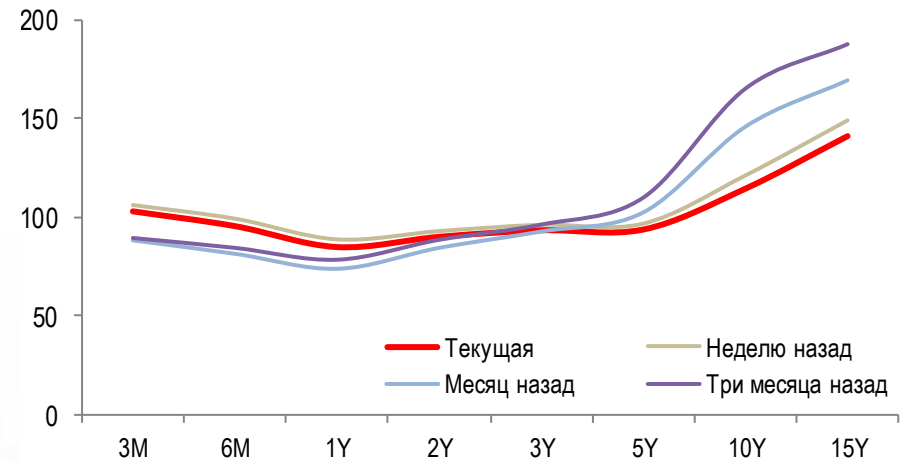
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

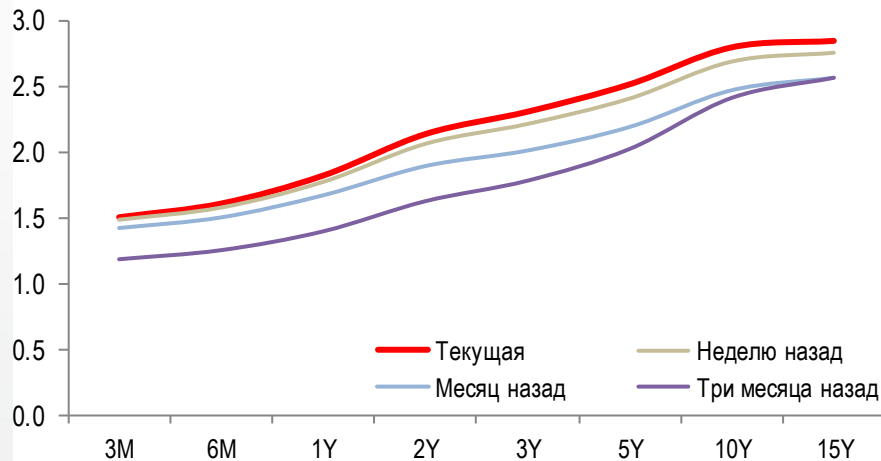
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

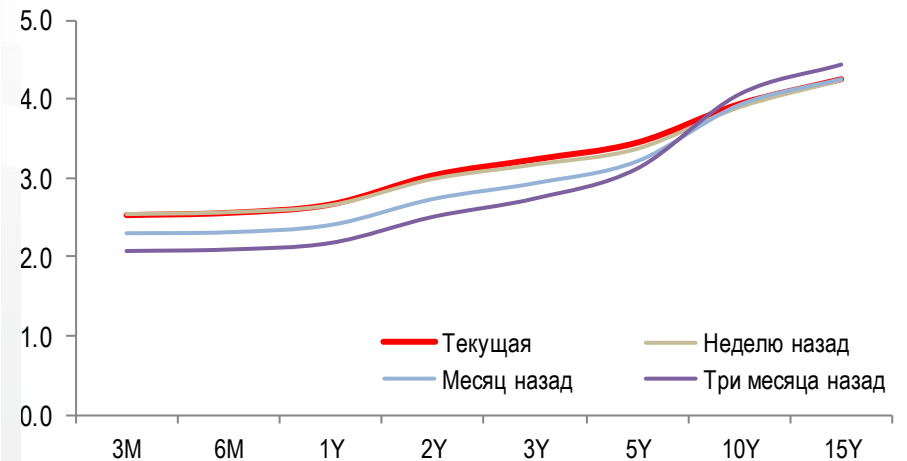


Кривая доходности UST (% годовых)



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
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