



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

28.12.2017

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

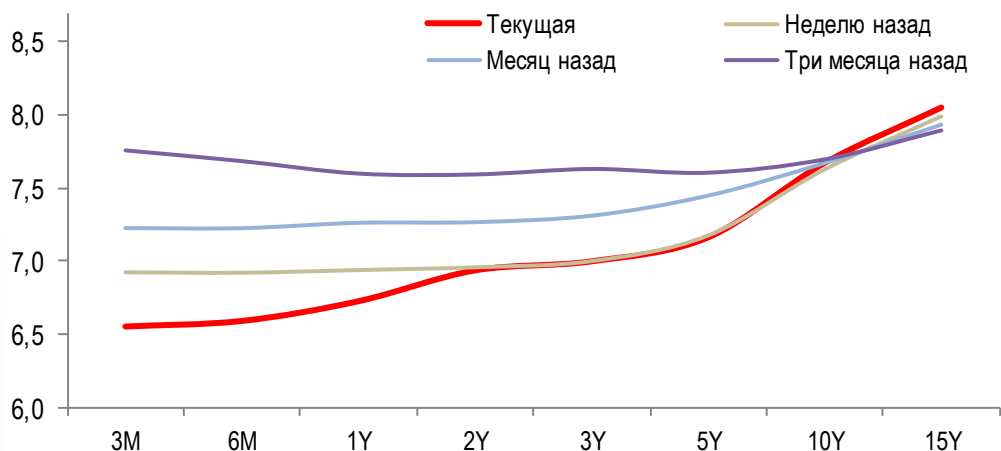
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7,6	-0,26	RUS 10Y	3,90	-0,02	USD/RUB	57,620	-0,42%	Нефть Brent	66,6	0,27%
MosPRIME 3м	7,9	0,00	US 10Y	2,43	0,01	EUR/RUB	68,693	0,03%	Нефть WTI	59,8	0,20%
ОФЗ 1Y	6,7	0,00	GE 10Y	0,39	0,00	ЦБ: «корзина»	62,603	-0,22%	Золото	1291,7	0,35%
ОФЗ 3Y	7,0	0,00	UK 10Y	1,17	-0,07	EUR/USD	1,193	0,37%	Никель	11840,0	-1,74%
ОФЗ 10Y	7,7	0,00	CN 10Y	3,90	0,01	USD/JPY	112,710	-0,56%	Медь	7140,0	1,72%

- ✓ В минувшую среду **Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26222 на 8,4 млрд руб. при спросе в 15,6 млрд руб.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,54% от номинала, средневзвешенная цена - 99,6293% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,31% годовых, по средневзвешенной цене - 7,3% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26222 - 16 октября 2024 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг установлена в размере 7,1% годовых
- ✓ Также **Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26214 на 23,9 млрд руб. при спросе в 32 млрд руб.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 99,01% от номинала, средневзвешенная цена - 99,1531% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,97% годовых, по средневзвешенной цене - 6,9% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26214 - 27 мая 2020 года. Ставка купона на весь срок обращения займа составляет 6,4% годовых
- ✓ **С учетом состоявшихся аукционов Минфин РФ привлек за 2017 год 1,7 трлн руб.,** практически выполнив план заимствований. Непривлеченный остаток составил всего 53,5 млн руб., при этом «чистое» привлечение составило 1,12 трлн руб.

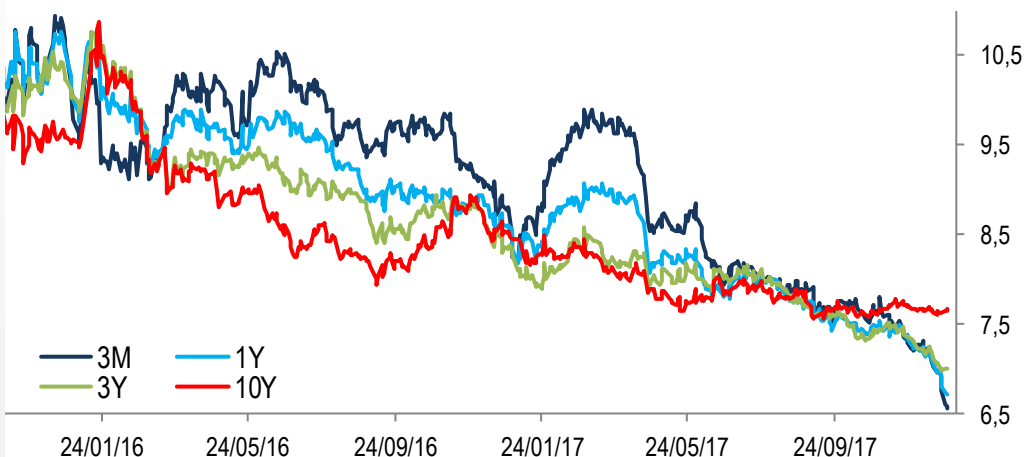
- ✓ **ГТЛК** проведет вторичное размещение облигаций на сумму до 4 млрд руб.
- ✓ **ЦБ РФ** утвердил решения о выпуске КОБР 5 и 6 серий на 700 млрд руб.
- ✓ **ТМК** утвердила программу облигаций до 60 млрд руб.
- ✓ **Вертолеты России** планируют облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Трансконтейнер** готовит облигации на сумму до 100 млрд руб.
- ✓ **Аэрофлот** одобрил программу облигаций на 24,7 млрд руб.
- ✓ **Магнит** утвердил программу облигаций до 50 млрд руб.
- ✓ **Башкирская содовая** компания готовит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** утвердил выпуск 14-дневных облигаций на 7 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла более извилистый вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю снизились в среднем на 39-44 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет выросли в среднем на 5-7 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ выросла до 7,67% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

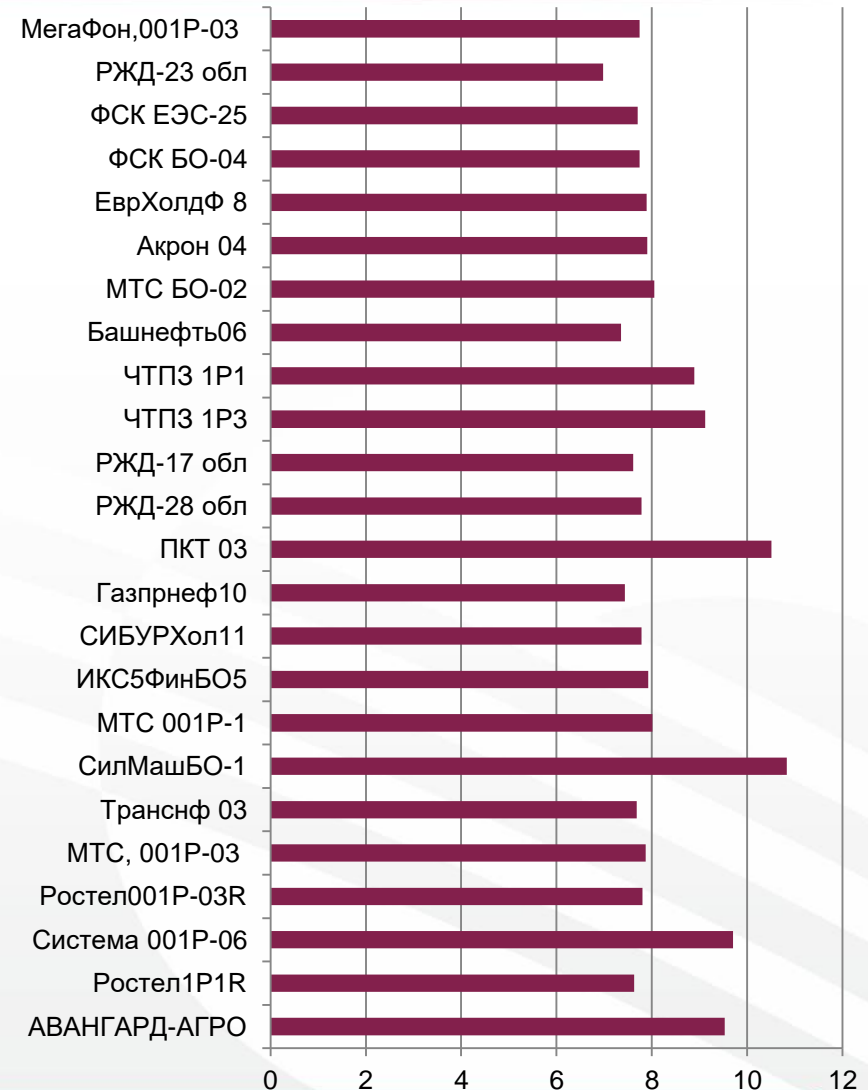


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю не показали единой динамики
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией около двух лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Акрона» и «Ростелекома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Первого контейнерного терминала» и «Силовых машин»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Крупнейшими ипотечными кредиторами России стали Сбербанк, ВТБ24 и Газпромбанк, свидетельствуют результаты совместного исследования АИЖК и компании Frank RG. Рыночная доля Сбербанка за 11 месяцев 2017 года составила 52%, банк выдал ипотеки на 929 млрд руб. Второе место занял ВТБ24 с долей рынка в 18% и объемом выдачи 322,2 млрд руб. Третье место у Газпромбанка с долей в 3,6%

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,06	100,29	8,6	8,75
ИА АТБ	100,10	100,18	8,7	8,75
Абсолют 1	100,28	100,64	7,9	9,20
ПСБ 2013	100,42	100,59	8,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,50	100,63	7,7	8,65
ИА ХМБ-1	101,44	101,88	8,2	9,20
2013-1 А1	100,05	100,18	8,1	8,50
АИЖК 2013-1, А2	101,95	102,83	8,3	9,00
Абсолют 2	100,91	101,35	8,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,77	101,20	8,2	8,75
2014-1 А2	100,17	100,30	8,1	8,50
АИЖК 2014-1, А3	100,71	101,54	8,4	3,00
ДельтаКредит 14-ИП	113,64	114,35	7,9	12,00
ИА МКБ	100,01	102,53	8,2	10,65
ИА Санрайз 2	101,85	102,36	8,2	9,50
ИА Санрайз 1	101,65	102,24	8,2	9,25
ИА МТСБ	102,90	103,26	8,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	105,81	106,55	7,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	116,21	117,10	8,0	11,92
Абсолют 3	101,70	102,05	8,2	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,50	103,79	7,7	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	108,08	108,85	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	2,55	2,33	103,7	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,2	3,800	3,62	3,58	100,4	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,2	9,250	2,93	2,86	108,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,0	3,850	3,11	3,00	101,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,3	8,146	2,22	2,17	101,6	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,7	7,250	2,88	2,82	107,9	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,6	6,125	3,13	3,10	108,2	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,6	5,550	3,12	3,10	106,5	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,2	5,625	3,22	3,19	105,3	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,7	4,950	2,71	2,52	103,9	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,9	7,250	3,32	3,17	108,0	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,6	5,100	3,22	3,04	101,1		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,4	7,750	2,77	2,59	102,0		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,6	3,450	3,13	3,11	100,9	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,5	5,180	2,94	2,89	103,3		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,1	4,150	3,22	2,76	101,3		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,6	6,551	3,37	3,30	108,5	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,4	6,875	2,79	2,51	101,7	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,1	6,315	2,50	1,81	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	3,97	3,94	110,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,3	4,375	3,82	3,79	102,5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,5	4,950	4,40	4,37	104,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,1	4,950	3,81	3,76	104,8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,33	5,32	123,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,43	4,38	104,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,7	6,510	3,71	3,68	110,8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,9	8,625	5,28	5,27	136,4	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,3	4,750	4,06	4,05	105,1	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,8	4,563	3,73	3,69	104,1	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,8	4,100	3,96	3,92	100,8	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,2	6,625	3,66	3,64	112,9	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,9	3,849	3,69	3,60	100,8	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,5	4,850	4,44	4,41	102,3	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,5	4,422	3,70	3,66	103,3	BBB-	BBB	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,9	4,500	3,64	3,59	104,4	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,8	4,199	3,93	3,88	101,1	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,4	4,375	3,89	3,88	102,6		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,8	5,700	3,50	3,48	108,7	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	11,0	6,250	5,94	5,89	103,8	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	6,65	5,18	101,2			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,2	8,500	6,31	5,69	102,9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,3	7,250	7,14	5,53	100,3			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,8	4,500	4,60	4,27	100,1	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,5	5,875	4,66	4,58	104,4	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,6	5,375	4,50	4,47	104,1	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,6	6,750	4,31	4,29	109,1	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	3,87	3,83	112,6	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,5	5,125	4,83	4,80	101,7		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,2	5,950	4,10	4,08	106,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,5	6,872	4,75	4,74	107,8		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,8	6,500	5,36	5,31	105,7		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,8	7,500	5,83	5,76	106,4	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,2	8,250	14,67	14,16	82,6	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,7	5,250	5,84	5,58	99,3	B+ /*-		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,7	5,125	4,54	4,52	102,2		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,7	5,300	4,62	4,60	103,2		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,8	5,375	4,58	4,57	103,8	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,5	10,500	8,94	6,96	101,2				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,3	6,950	7,57	7,16	99,5	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,1	6,750	4,22	4,13	105,5	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,3	6,800	4,62	4,60	114,4	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,1	5,942	4,22	4,18	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	7,22	6,95	103,4				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,5	8,000	6,34	6,17	106,2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,9	9,500	3,90	3,61	111,7		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	212,93	194,10	21,4			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1,6	10,000	163,27	134,45	17,8			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,9	8,875	11,46	11,17	91,0		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,8	8,700	9,24	8,52	99,9		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,0	7,500	9,44	9,39	92,8		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,8	8,500	6,02	5,76	104,5		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,9	8,000	6,55	6,30	104,6				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,3	6,500	5,25	5,05	103,2			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,3	9,375	4,29	2,86	101,7		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,7	10,200	13,17	12,48	95,7			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	2,9	10,500	100,29	60,10	22,6			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2,1	10,500	91,57	64,55	24,6				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,3	13,500	12,25	11,26	102,2			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,5	13,500	13,85	11,74	100,3			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,7	8,500	5,92	5,88	112,6			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,8	5,250	4,36	4,31	104,3		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,9	9,250	7,71	7,68	106,0		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,1	6,950	4,97	4,94	108,4	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,1	9,500	6,89	6,83	110,9			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,8	11,000	4,95	4,41	105,0			B2	

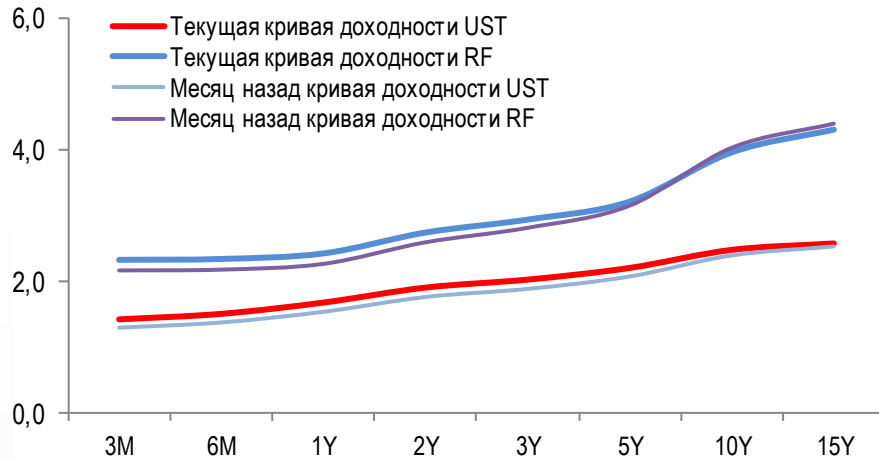
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

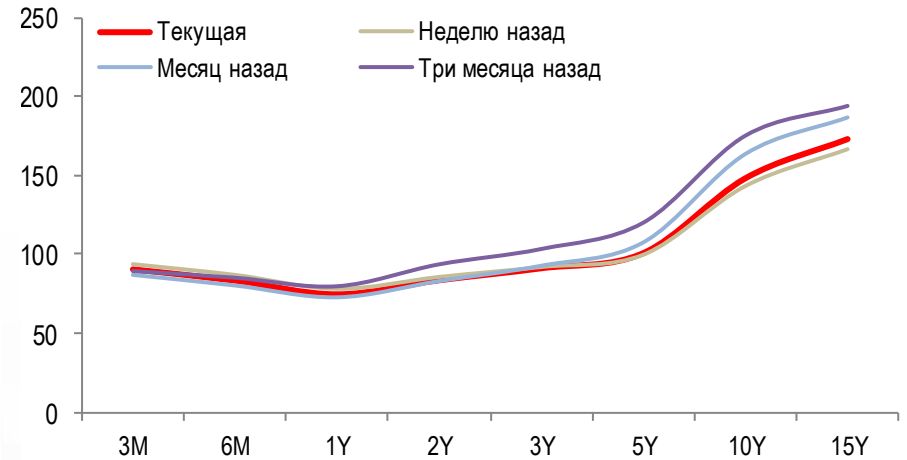
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,5	11,000	2,38	2,18	104,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1,0	3,500	2,49	2,30	101,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,2	5,000	2,70	2,62	105,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,9	4,500	2,98	2,93	106,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5,0	4,875	3,29	3,24	108,4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,0	4,750	3,88	3,87	106,2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,9	4,250	3,88	3,86	103,0		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,1	12,750	4,05	4,03	173,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,4	7,500	3,23	3,21	115,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,80	4,78	111,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,2	5,875	4,80	4,79	115,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,5	5,250	4,98	4,97	104,2		BBB-	

Источник: Solid Research

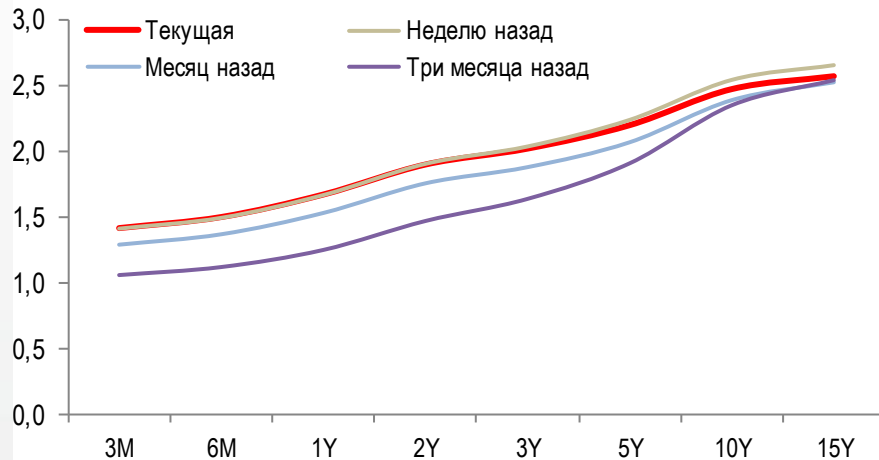
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

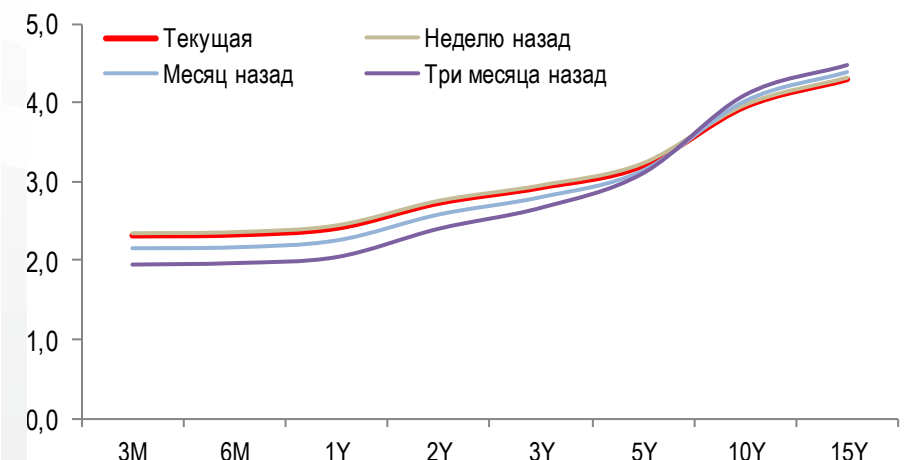


Кривая доходности UST (% годовых)



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
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