



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

09.01.2018

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

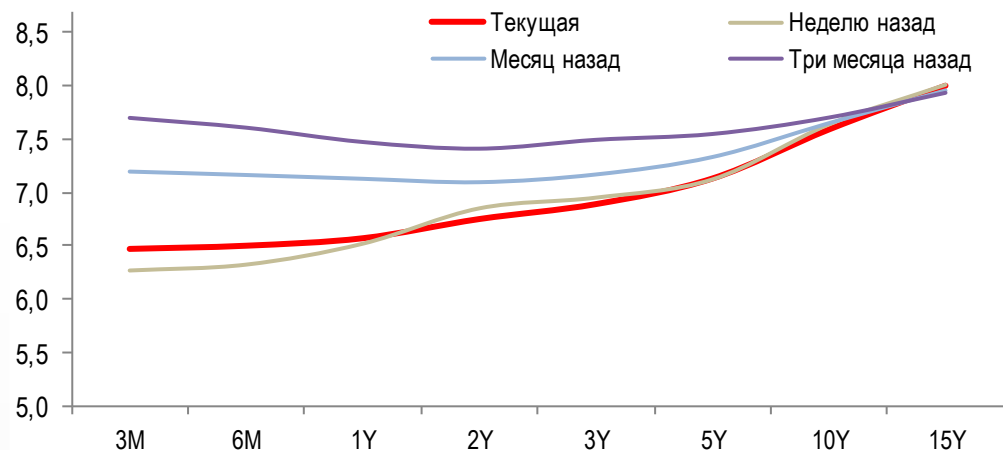
Индикаторы	Гособлигации		Валюты			Металлы / Сырье					
Ruonia	7.2	-0.22	RUS 10Y	3.74	-0.02	USD/RUB	57.078	-0.08%	Нефть Brent	68.1	0.40%
MosPRIME 3м	7.9	0.00	US 10Y	2.49	0.01	EUR/RUB	68.170	-0.29%	Нефть WTI	62.1	0.58%
ОФЗ 1Y	6.6	0.05	GE 10Y	0.44	0.00	ЦБ: «корзина»	62.069	-0.18%	Золото	1317.2	-0.24%
ОФЗ 3Y	6.9	0.01	UK 10Y	1.25	0.02	EUR/USD	1.194	-0.19%	Никель	12450.0	-0.40%
ОФЗ 10Y	7.6	-0.01	CN 10Y	3.92	-0.01	USD/JPY	112.780	-0.27%	Медь	7084.5	-0.18%

- ✓ **Минфин в I квартале 2018 года предложит облигации федерального займа (ОФЗ) на 450 млрд рублей** по сравнению с объемом в 400 млрд рублей годом ранее. В январе этого года аукционы по ОФЗ запланированы на 10, 17, 24 и 31 число. В феврале и марте — на 7, 14, 21 и 28 числа. Объем предложения бумаг со сроком обращения до 5 лет составит 135 млрд рублей, 5-10 лет — 225 млрд рублей, от 10 лет — 90 млрд рублей
- ✓ **Правительство России установило требования к регионам для получения дотаций** на выравнивание бюджетной обеспеченности. Устанавливаются сроки, когда претендующие на дотации регионы должны подписать соглашение об оздоровительных мерах. Эти документы главы регионов должны подписать до 1 февраля, Минфин РФ завизирует соглашение не позднее 15 февраля 2018 года. При этом регионы ежеквартально должны отчитываться о расходовании выделяемых средств, а при нарушении взятых регионом на себя обязательств возможно снижение объема дотаций на следующий год. Вместе с тем регионы освобождаются от ответственности за неисполнение соглашения при смене главы региона или при чрезвычайных ситуациях

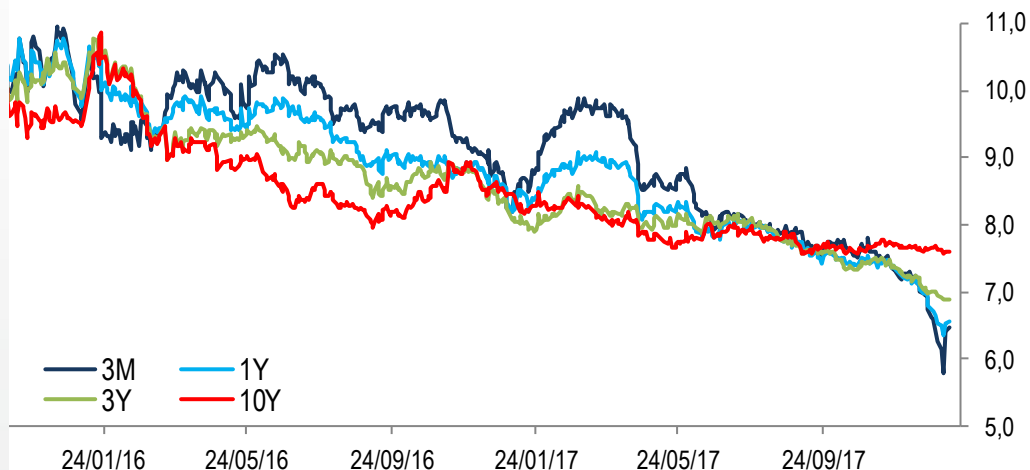
- ✓ **ГТЛК** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **ТМК** утвердила программу облигаций до 60 млрд руб.
- ✓ **Техносерв АС** планирует облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Трансконтейнер** готовит облигации на сумму до 100 млрд руб.
- ✓ **Аэрофлот** одобрил программу облигаций на 24,7 млрд руб.
- ✓ **Магнит** 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.
- ✓ **Лидер-Инвест** готовит 5-летние облигации на 4 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с конца прошлого года изменились разнонаправленно, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно выросли в среднем на 5-20 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет снизились на 1-5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ снизилась до отметки в 7,59% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

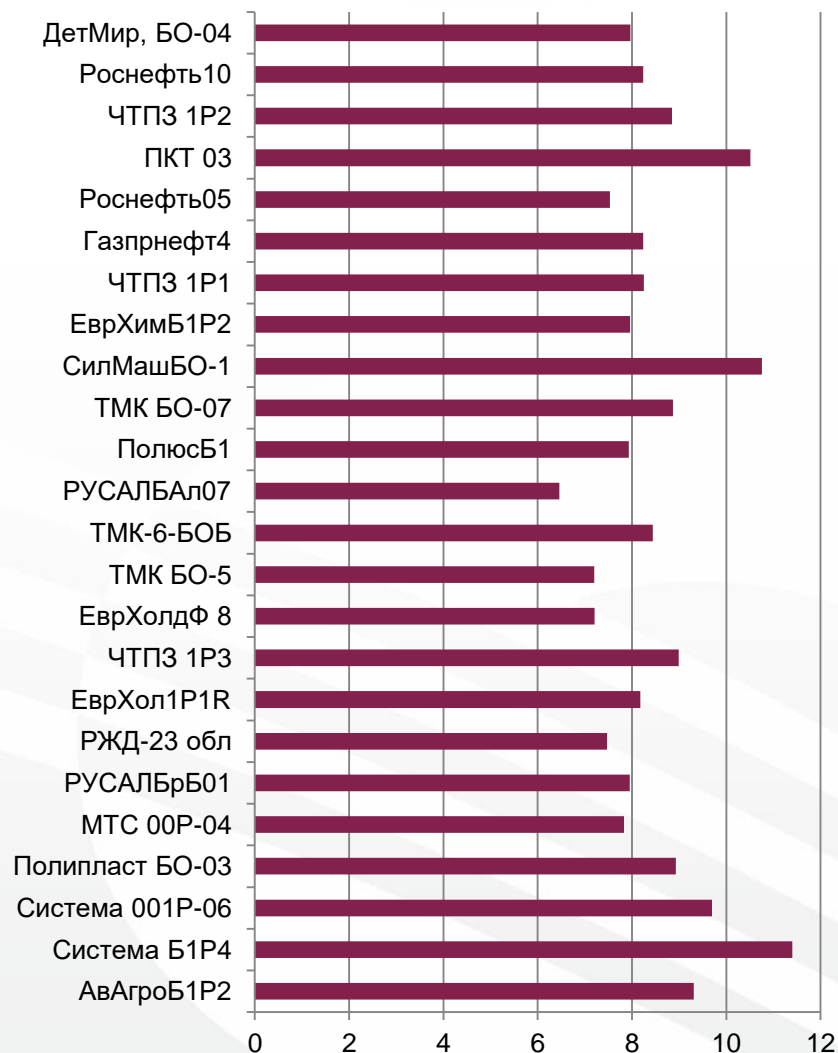


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю не показали единой динамики
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года включительно
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Роснефти» и «Газпром нефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды ПКТ, «Силовых машин» и АФК «Система»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ ЦБ РФ в январе-феврале этого года проведет стресс-тестирование рынка ипотечного кредитования для анализа чувствительности кредитного качества ипотечных портфелей к ухудшению макроэкономического фона. Участниками стресс-тестирования станут лидеры в сегменте ипотеки. По данным ЦБ, объем выдачи рублевых ипотечных кредитов за 10 месяцев 2017 года вырос на 30% г/г, составив почти 1,5 трлн рублей

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,08	100,18	8,7	8,75
ИА АТБ	99,97	100,22	8,8	8,75
Абсолют 1	100,20	100,44	7,9	9,20
ПСБ 2013	100,33	100,57	8,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,46	100,63	7,7	8,65
ИА ХМБ-1	101,37	101,89	8,2	9,20
2013-1 А1	100,07	100,08	8,1	8,50
АИЖК 2013-1, А2	102,02	102,79	8,3	9,00
Абсолют 2	100,84	101,30	8,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,75	101,10	8,2	8,75
2014-1 А2	100,20	100,33	8,1	8,50
АИЖК 2014-1, А3	100,67	101,57	8,4	3,00
ДельтаКредит 14-ИП	113,52	114,29	7,9	12,00
ИА МКБ	99,92	102,55	8,2	10,65
ИА Санрайз 2	101,81	102,34	8,2	9,50
ИА Санрайз 1	101,60	102,13	8,2	9,25
ИА МТСБ	102,85	103,24	8,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	105,72	106,54	7,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	116,16	116,97	8,0	11,92
Абсолют 3	101,60	101,90	8,2	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,40	103,79	7,7	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	108,02	108,84	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	2,81	2,51	103,4	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,2	3,800	3,69	3,50	100,5	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,2	9,250	2,88	2,75	108,0	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,0	3,850	3,10	2,98	101,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,3	8,146	2,52	2,19	101,4	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,7	7,250	2,91	2,86	107,7	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,6	6,125	3,16	3,09	108,1	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,6	5,550	3,11	3,06	106,5	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,1	5,625	3,22	3,19	105,3	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,6	4,950	2,69	2,52	103,9	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,9	7,250	3,36	3,18	107,9	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,5	5,100	3,16	2,80	101,1		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,4	7,750	2,73	2,39	102,0		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,6	3,450	3,15	3,12	100,8	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,4	5,180	3,00	2,90	103,2		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,1	4,150	3,37	2,80	101,2		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,5	6,551	3,33	3,22	108,5	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,4	6,875	2,65	2,37	101,7	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,1	6,315	3,50	1,99	100,4	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	3,95	3,91	110,8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,2	4,375	3,80	3,74	102,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,4	4,950	4,27	4,24	105,2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,0	4,950	3,76	3,68	105,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,28	5,27	124,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,28	4,26	105,5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,7	6,510	3,62	3,57	111,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,0	8,625	5,23	5,20	137,2	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,3	4,750	4,03	3,98	105,4	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,7	4,563	3,71	3,66	104,2	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,7	4,100	3,88	3,85	101,1	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,1	6,625	3,63	3,59	113,0	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,9	3,849	3,71	3,55	100,9	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,5	4,850	4,41	4,39	102,5	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,5	4,422	3,70	3,64	103,3	BBB-	BBB	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,9	4,500	3,57	3,55	104,6	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,8	4,199	3,90	3,84	101,2	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,4	4,375	3,90	3,85	102,7		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,8	5,700	3,51	3,46	108,6	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	11,0	6,250	5,93	5,87	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	0,6	8,000	6,54	5,04	101,2			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,2	8,500	6,38	5,69	102,8	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,3	7,250	7,16	5,01	100,3			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,8	4,500	4,62	4,29	100,1	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,5	5,875	4,66	4,52	104,4	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,5	5,375	4,53	4,49	104,0	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,5	6,750	4,34	4,27	109,0	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	3,91	3,81	112,6	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,5	5,125	4,78	4,72	102,1		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,2	5,950	4,11	3,98	106,2		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,5	6,872	4,74	4,66	107,8		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,8	6,500	5,34	5,27	105,8		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,7	7,500	5,75	5,62	106,9	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,2	8,250	13,17	12,41	86,9	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,7	5,250	5,72	5,44	99,4	B+ /*-		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,6	5,125	4,50	4,45	102,3		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,7	5,300	4,63	4,56	103,3		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,8	5,375	4,57	4,53	103,9	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,5	10,500	8,34	6,22	101,5				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,3	6,950	7,49	6,90	99,7	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,1	6,750	4,19	4,12	105,5	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,3	6,800	4,61	4,57	114,5	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,0	5,942	4,20	4,13	109,2	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	3,7	8,000	7,38	7,09	102,8				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,5	8,000	6,34	6,18	106,2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,9	9,500	3,85	3,50	111,7		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	218,67	200,22	21,5			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,9	8,875	10,67	10,49	93,5		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,8	8,700	9,07	8,54	99,9		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,0	7,500	8,98	8,86	94,6		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,7	8,500	6,28	5,98	104,1		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,9	8,000	6,53	6,30	104,7				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,3	6,500	5,23	5,06	103,1			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,3	9,375	3,78	2,03	101,8		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,7	10,200	386,21	333,37	4,7			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,0	10,500	222,05	127,45	7,9			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,2	10,500	196,64	137,37	8,4				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,3	13,500	11,92	8,96	103,8			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,4	13,500	14,31	10,90	100,4			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,7	8,500	5,88	5,85	112,7			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,7	5,250	4,30	4,25	104,6		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,9	9,250	7,73	7,61	106,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,1	6,950	4,76	4,66	109,4	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,1	9,500	6,50	6,40	112,6			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,8	11,000	5,05	3,74	105,1			B2	

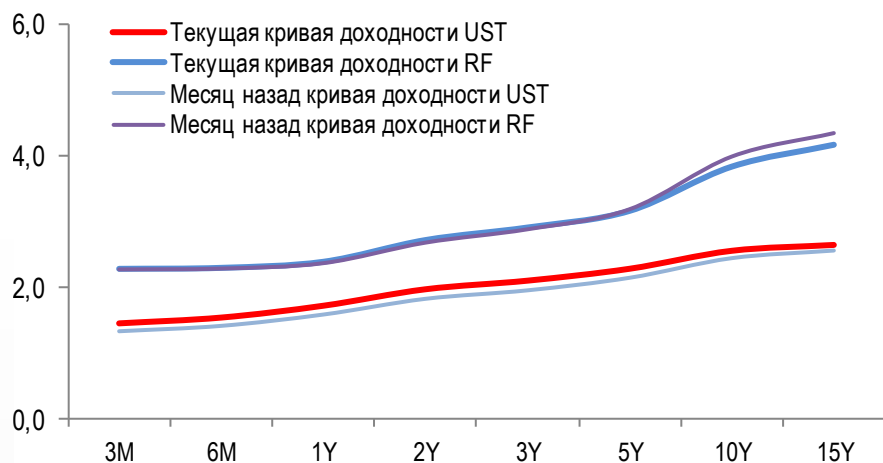
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

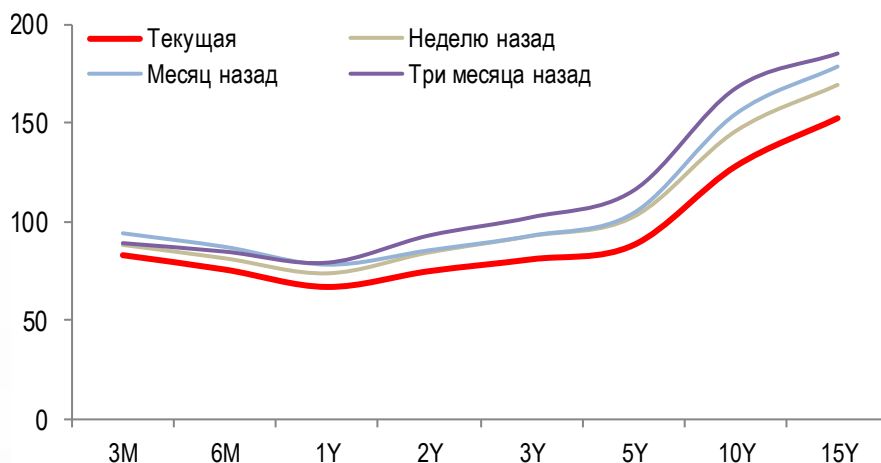
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,5	11,000	2,26	2,21	104,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1,0	3,500	2,54	2,37	101,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,2	5,000	2,71	2,60	105,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,9	4,500	2,95	2,88	106,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5,0	4,875	3,15	3,14	108,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,0	4,750	3,77	3,75	107,0		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,9	4,250	3,74	3,73	104,0		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,1	12,750	3,95	3,93	174,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,4	7,500	3,12	3,08	115,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,68	4,67	113,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,3	5,875	4,68	4,67	117,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,7	5,250	4,82	4,81	106,8		BBB-	

Источник: Solid Research

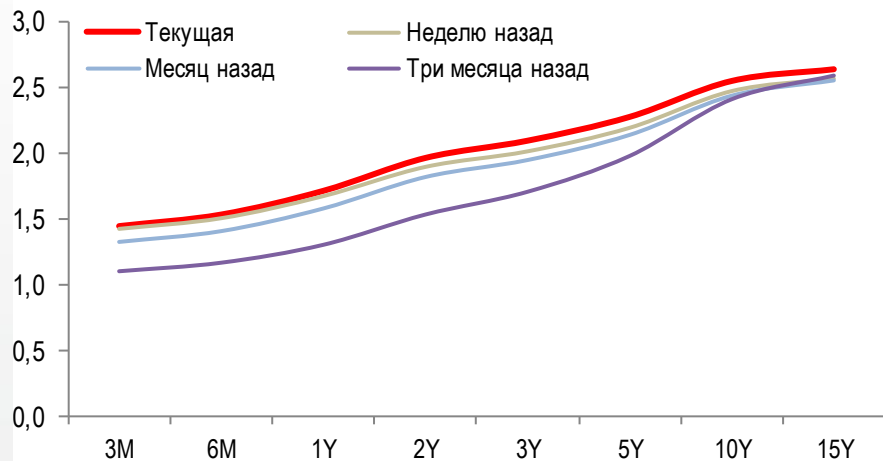
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

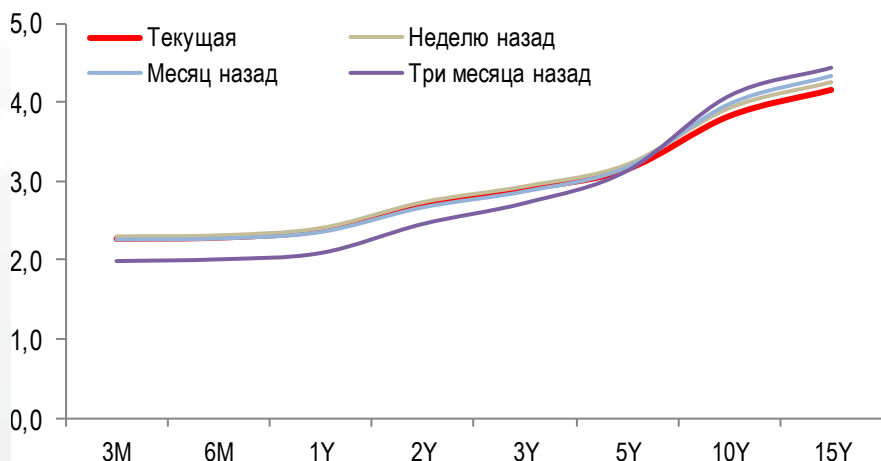


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие 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.

© 2018 АО ИФК «Солид». Все права защищены