



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

07.12.2017

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

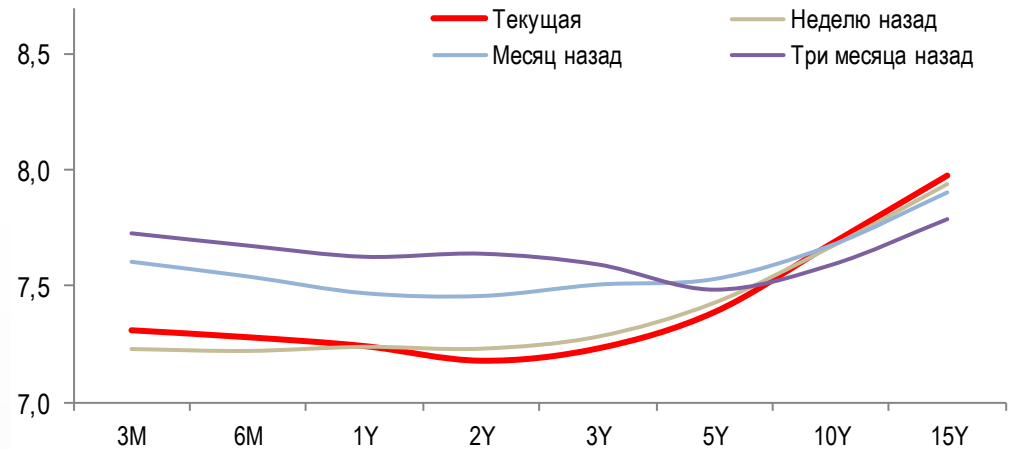
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8,1	0,24	RUS 10Y	3,91	-0,03	USD/RUB	59,368	0,23%	Нефть Brent	61,3	0,11%
MosPRIME 3м	8,4	0,00	US 10Y	2,34	0,00	EUR/RUB	69,985	0,22%	Нефть WTI	56,0	-0,02%
ОФЗ 1Y	7,2	0,01	GE 10Y	0,31	0,01	ЦБ: «корзина»	64,145	0,22%	Золото	1257,8	-0,44%
ОФЗ 3Y	7,2	0,00	UK 10Y	1,23	-0,03	EUR/USD	1,179	-0,05%	Никель	10830,0	-2,21%
ОФЗ 10Y	7,7	0,00	CN 10Y	3,91	0,00	USD/JPY	112,560	0,24%	Медь	6539,0	-1,60%

- ✓ В минувшую среду **Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 25083**. Объем спроса составил 33,155 млрд руб. Объем предложения составлял 15 млрд. рублей по номинальной стоимости. **Размещенный объем выпуска составил 15 млрд руб.**, выручка от размещения - 15,008 млрд руб. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 98,9100% от номинала, средневзвешенная цена - 98,9815% от номинала. Дата погашения ОФЗ выпуска 25083 - 15 декабря 2021 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 7,00% годовых
- ✓ Также **Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26212 на 10 млрд рублей при спросе в 19,5 млрд руб.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 96,82% от номинала, средневзвешенная цена - 96,9168% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,64% годовых, по средневзвешенной цене - 7,63% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26212 - 19 января 2028 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа установлена на уровне 7,05% годовых
- ✓ **Инфляция в РФ с 28 ноября по 4 декабря осталась на уровне 0,1%**, как и неделей ранее. С начала года потребительские цены выросли на 2,2%, сообщил Росстат

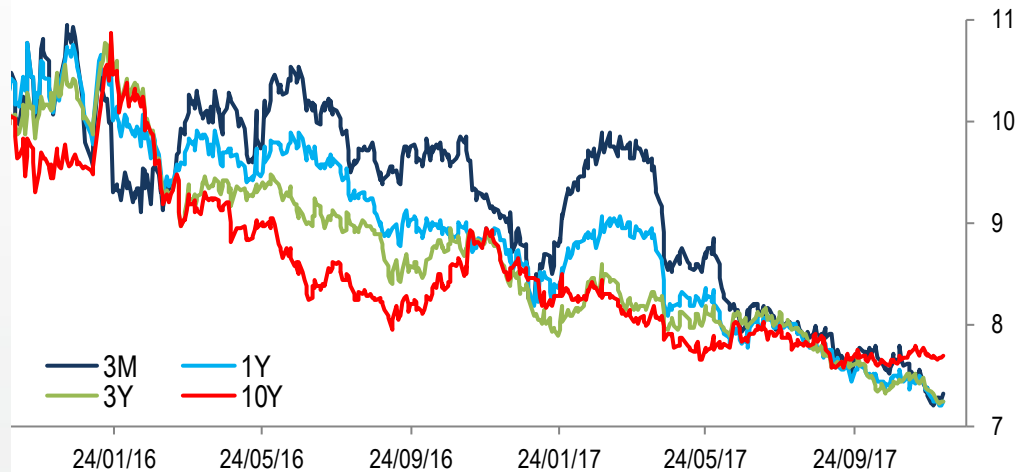
- ✓ **ГТЛК** намерена разместить облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Газпром нефть** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Автодор** предложит облигации на 7 млрд руб.
- ✓ **ВТБ** проводит сбор заявок на покупку облигаций на 15 млрд руб.
- ✓ **Ханты-Мансийский АО** предложит облигации на 7 млрд руб.
- ✓ **Магаданская область** предложит облигации на 1 млрд руб.
- ✓ **Вис Девелопмент** предложит облигации на 2,3 млрд руб.
- ✓ **Башкирская содовая компания** готовит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Трансконтейнер** готовит облигации на 6 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 подросли в среднем на 8-11 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 5 лет изменились незначительно
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла отметки в 7,68% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

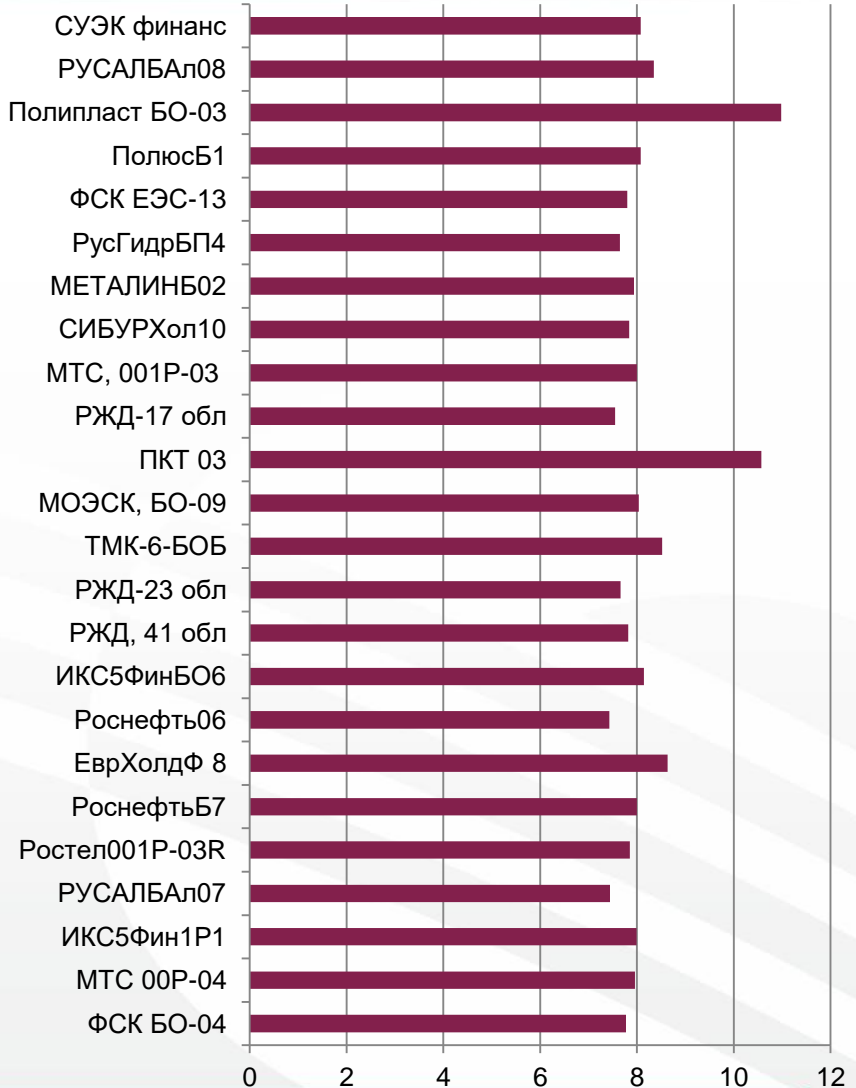


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю не продемонстрировали единой динамики
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией около года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «МОЭСК» и «Полюса»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Полипласта» и «ПКТ»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Средневзвешенная ставка по ипотечным жилищным кредитам в октябре снизилась до исторического минимума - 9,95%. Кроме того, в октябре зафиксирован рекордный для этого года результат на рынке первичного ипотечного кредитования: было выдано более 112 тыс. кредитов на сумму 213,1 млрд руб. Всего с начала 2017 г. клиенты банков получили более 800 тыс. ипотечных жилищных кредитов на сумму 1,5 трлн руб.

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
2010-1 A2	100,6	100,8	8,4	9,0
2011-2 A2	100,9	101,1	8,4	9,0
АИЖК 2012-1, A2	100,9	101,4	8,5	9,0
НОМОС	100,2	100,3	8,7	8,8
ИА АТБ	100,1	100,2	8,7	8,8
Абсолют 1	100,5	100,6	8,6	9,2
ПСБ 2013	100,2	100,4	8,4	8,5
ИА ХМБ-1	100,8	101,2	8,5	9,2
2013-1 A1	100,0	100,1	8,6	8,5
АИЖК 2013-1, A2	101,5	102,1	8,5	9,0
ИТБ 2013	100,2	100,4	9,0	9,0
Абсолют 2	100,8	101,1	8,5	8,9
ИА ПСПБ А	100,4	100,8	8,5	8,5
ВСИА2012 А	100,7	101,2	8,5	8,8
АТБ 2	101,0	101,4	8,6	9,0
ИА Петрокоммерц-1	100,6	100,8	8,4	8,8
2014-1 A2	100,1	100,2	8,5	8,5
ИА Возрождение 3	100,0	100,3	9,3	9,0
ИА БФКО, 03	101,2	101,7	8,5	9,0
ИА Абсолют4	103,1	103,7	8,5	9,9

✓ 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	2,27	2,12	104,2	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,2	3,800	3,55	3,47	100,7	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,3	9,250	3,05	2,96	108,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,1	3,850	3,06	2,97	101,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,3	8,146	2,23	1,99	102,0	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,8	7,250	2,78	2,78	108,2	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,7	6,125	3,03	3,02	108,6	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,7	5,550	3,12	3,05	106,7	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,2	5,625	3,18	3,10	105,6	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,7	4,950	2,65	2,60	104,0	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	2,0	7,250	3,20	3,10	108,4	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,6	5,100	2,88	2,61	101,4		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,5	7,750	1,98	1,91	102,7		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,7	3,450	3,09	3,07	101,0	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,5	5,180	2,86	2,77	103,6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,2	4,150	3,60	3,12	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,6	6,551	3,24	3,14	109,1	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,5	6,875	2,49	2,16	102,1	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,2	6,315	0,97	0,80	101,0	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	3,94	110,8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,3	4,375	3,79	3,77	102,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,5	4,950	4,40	4,38	104,2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,1	4,950	3,78	3,73	105,0	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,43	5,41	122,5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,43	4,41	104,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,7	6,510	3,69	3,65	111,0	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,0	8,625	5,35	5,32	135,6	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,4	4,750	4,03	4,00	105,4	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,8	4,563	3,67	3,62	104,4	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,8	4,100	3,84	3,80	101,4	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,2	6,625	3,65	3,59	113,3	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4,0	3,849	3,67	3,60	100,9	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,6	4,850	4,40	4,35	102,6	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,5	4,422	3,71	3,65	103,3	BBB-	BBB-	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,9	4,500	3,57	3,52	104,7	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,9	4,199	3,92	3,89	101,2	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,5	4,375	3,86	3,84	102,9		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,9	5,700	3,49	3,47	108,8	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,7	6,250	5,99	5,89	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	0,6	8,000	4,98	3,92	102,3			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,2	8,500	6,90	6,13	102,5	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,4	7,250	6,82	5,48	100,4			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,8	4,500	4,53	4,26	100,3	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,5	5,875	4,63	4,57	104,5	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,6	5,375	4,48	4,43	104,2	BB-	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,6	6,750	4,29	4,23	109,4	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,8	8,250	3,86	3,77	113,0	BB-	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,6	5,125	4,78	4,73	102,1		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,2	5,950	4,02	3,97	106,5		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,6	6,872	4,72	4,67	108,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,9	6,500	5,29	5,20	106,3		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,8	7,500	5,73	5,68	106,9	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,3	8,250	10,33	10,10	93,9	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,8	5,250	6,67	6,48	97,8	B+ /*-		B2 /*-	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,7	5,125	4,47	4,43	102,5		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,8	5,300	4,56	4,53	103,6		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,7	5,375	4,58	4,55	103,9	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,5	10,500	8,92	7,11	101,3				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,4	6,950	8,99	8,66	97,6	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,2	6,750	4,08	3,94	105,9	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,4	6,800	4,56	4,54	114,9	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,1	5,942	4,12	4,10	109,6	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	7,24	6,98	103,5				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,6	8,000	6,11	6,04	106,9		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	2,0	9,500	3,38	3,32	112,8		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,2	10,000	197,45	183,99	21,2			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1,0	10,000	326,92	174,69	13,9			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		4,0	8,875	10,77	10,62	93,1		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,9	8,700	8,81	8,53	100,0		B+	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,0	7,500	9,18	9,13	93,6		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,8	8,500	6,30	5,92	104,2		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	3,0	8,000	6,65	6,34	104,5				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,4	6,500	5,13	4,95	103,6			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,4	9,375	4,27	3,27	102,0		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,8	10,200	13,51	13,12	94,9			Caa2 /*-	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	3,0	10,500	16,55	15,71	84,9			Caa3 /*-	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2,8	10,500	19,71	18,38	79,9				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,4	13,500	11,85	10,82	102,8			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,5	13,500	10,80	7,55	102,2			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,8	8,500	5,75	5,73	113,5			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,8	5,250	4,25	4,23	104,9		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,9	9,250	7,78	7,75	105,9		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,2	6,950	4,73	4,69	109,6	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,1	9,500	6,47	6,42	112,8			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,8	11,000	4,65	4,03	105,6			B2	

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

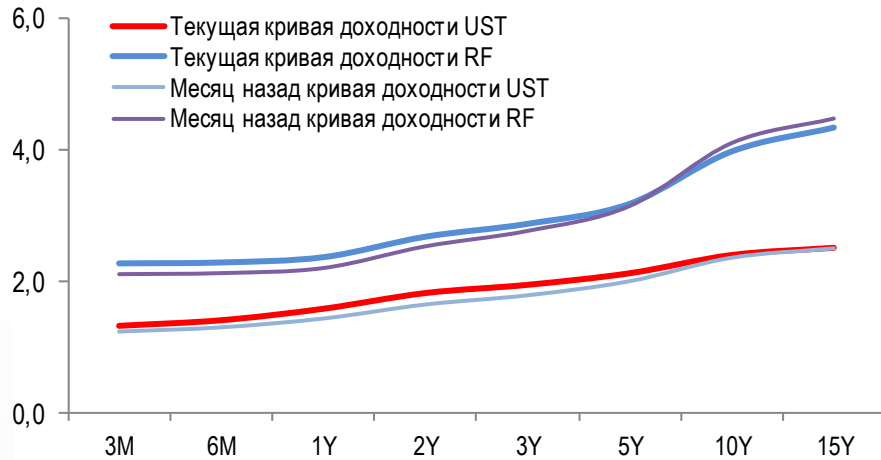
Источник: Solid Research

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	2,38	2,13	105,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1,1	3,500	2,43	2,30	101,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,3	5,000	2,70	2,65	105,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	4,0	4,500	2,94	2,89	106,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5,1	4,875	3,19	3,16	108,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,1	4,750	3,91	3,87	106,2		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,8	4,250	3,90	3,89	102,8		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,9	12,750	4,05	4,03	174,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,5	7,500	3,12	3,09	115,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,82	4,81	111,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,3	5,875	4,81	4,81	115,6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,2	5,250	5,01	5,00	103,7		BBB-	

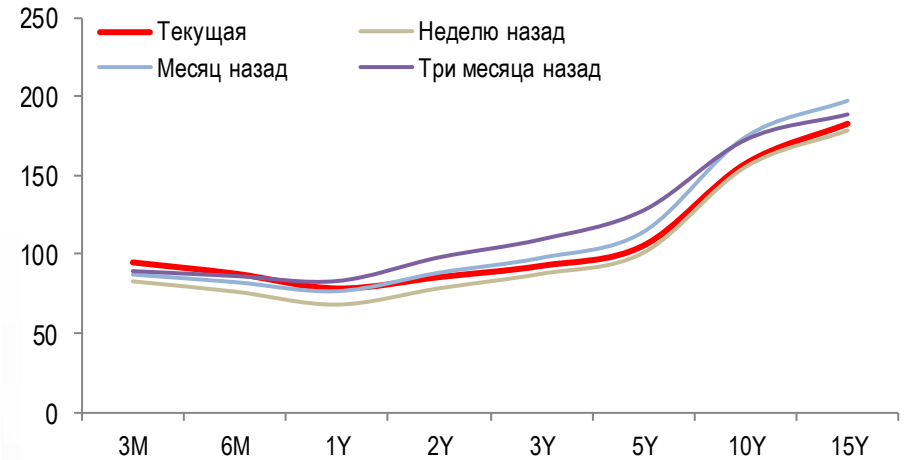
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

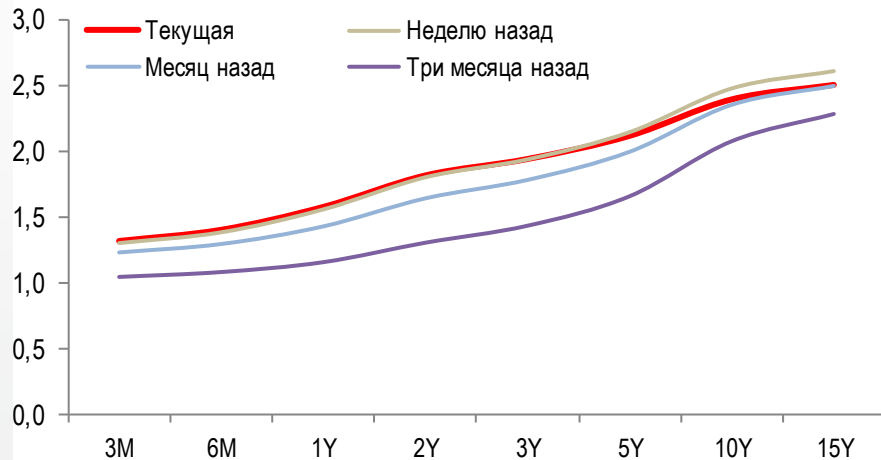
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

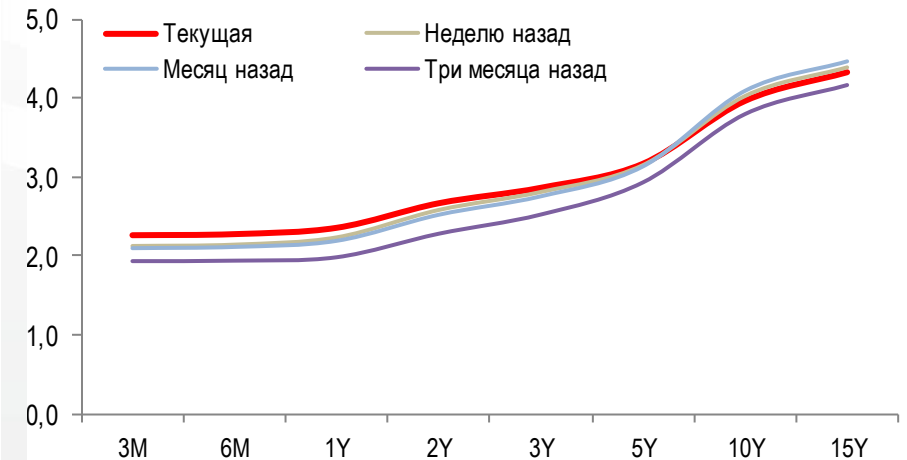


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Автодор, БО-001Р-02	8.58% - 8.89% (8.40% - 8.70%)	12.12.2017 (15.12.2017)	7 000	RUB
ХМАО, 35002		14.12.2017 (19.12.2017)	7 000	RUB
Магаданская область, 35001		15.12.2017 (20.12.2017)	1 000	RUB
СофтЛайн Трейд, 001Р-01	11.00% - 11.50% (11.30% - 11.83%)	14.12.2017 (21.12.2017)	3 000	RUB
Газпром нефть, 001Р-04R		12.12.2017 (21.12.2017)	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