



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

13.02.2018

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

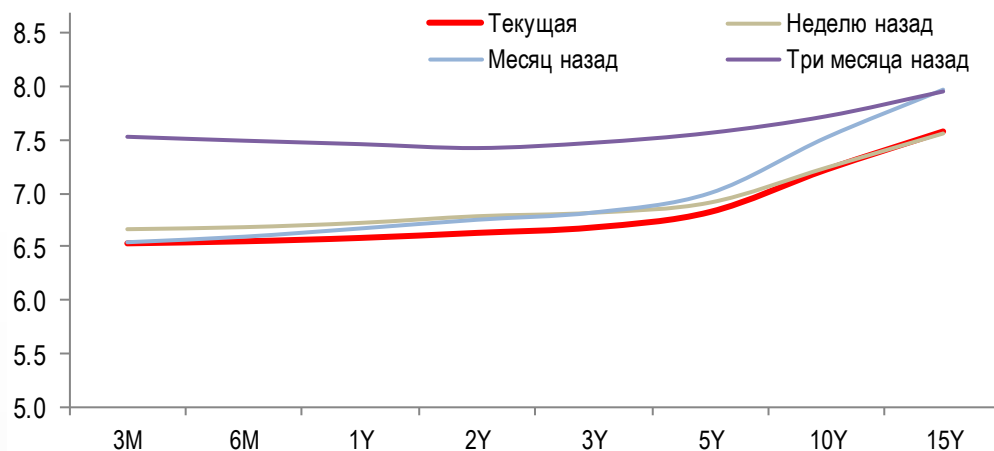
Индикаторы	Гособлигации				Валюты			Металлы / Сырье			
Ruonia	7.0	-0.07	RUS 10Y	4.32	-0.01	USD/RUB	57.814	0.02%	Нефть Brent	63.0	0.66%
MosPRIME 3м	7.4	-0.01	US 10Y	2.84	-0.02	EUR/RUB	71.208	0.26%	Нефть WTI	59.7	0.61%
ОФЗ 1Y	6.6	0.00	GE 10Y	0.75	-0.01	ЦБ: «корзина»	63.841	0.13%	Золото	1326.8	0.31%
ОФЗ 3Y	6.7	0.00	UK 10Y	1.60	0.03	EUR/USD	1.232	0.20%	Никель	12965.0	-0.04%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.89	0.00	USD/JPY	107.820	-0.77%	Медь	6786.5	0.47%

- ✓ **Нерезиденты увеличили инвестиции в российские ОФЗ** в декабре 2017 года на 47 млрд рублей, или на 2,15%, следует из данных Банка России. Объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ по номинальной стоимости облигаций на 1 января 2018 года составил 2,23 трлн рублей против 2,183 трлн рублей на 1 декабря 2017 года. Объемный показатель ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, включает в себя номинальный объем ОФЗ, переданных нерезидентам по сделкам РЕПО, если таковые имеются. В то же время объем рынка ОФЗ в декабре сократился на 58 млрд рублей, или на 0,9% - до 6,74 трлн рублей. В результате **доля нерезидентов на рынке ОФЗ в декабре возросла до 33,1%** на 1 января 2018 года с 32,1% на 1 декабря 2017 года
- ✓ **Доля нерезидентов в суверенных евробондах РФ на 1 января 2018 года выросла до 37,9% с 36,6% на 1 октября 2017 года**, следует из информации на сайте ЦБ РФ. Расчет выполнен на основе данных Минфина РФ о задолженности по облигационным займам РФ в иностранной валюте и рублях, размещенным на международном рынке капитала. Общий объем еврооблигаций РФ, принадлежащих нерезидентам, по номинальной стоимости в четвертом квартале 2017 года увеличился на \$0,5 млрд, до \$15,1 млрд

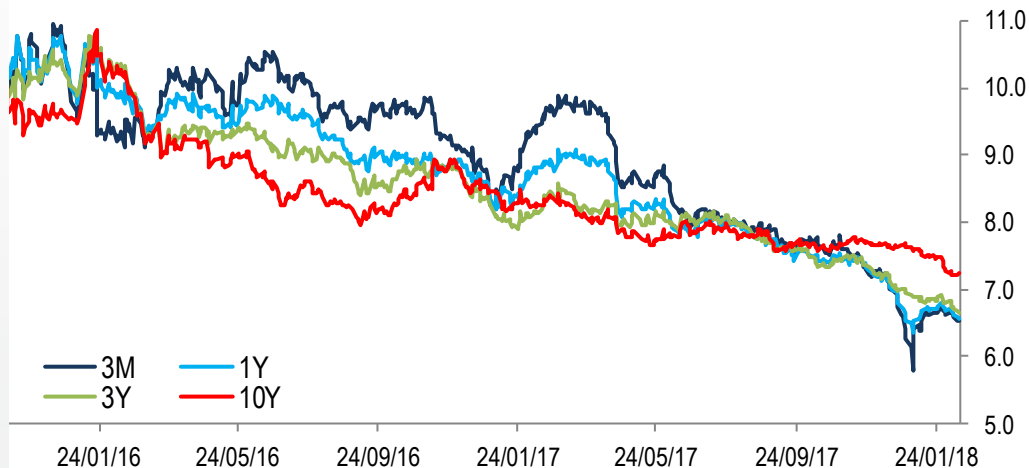
- ✓ **РЖД** предложит облигации на сумму не менее 15 млрд руб.
- ✓ **Новая перевозочная компания** планирует разместить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Газпром** проведет роуд-шоу евробондов
- ✓ **ФСК** утвердила программу облигаций на сумму до 200 млрд руб.
- ✓ **Совкомбанк** может разместить субординированные евробонды
- ✓ **ТМК** утвердила программу облигаций до 60 млрд руб.
- ✓ **Техносерв АС** планирует облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Лидер-Инвест** установил купон по облигациям в 11,7% годовых
- ✓ **Доходность евробондов O1 Properties** с погашением 2021 году резко выросла

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с за неделю в основном снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно снизились в среднем на 14 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет включительно - на 3 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,24% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

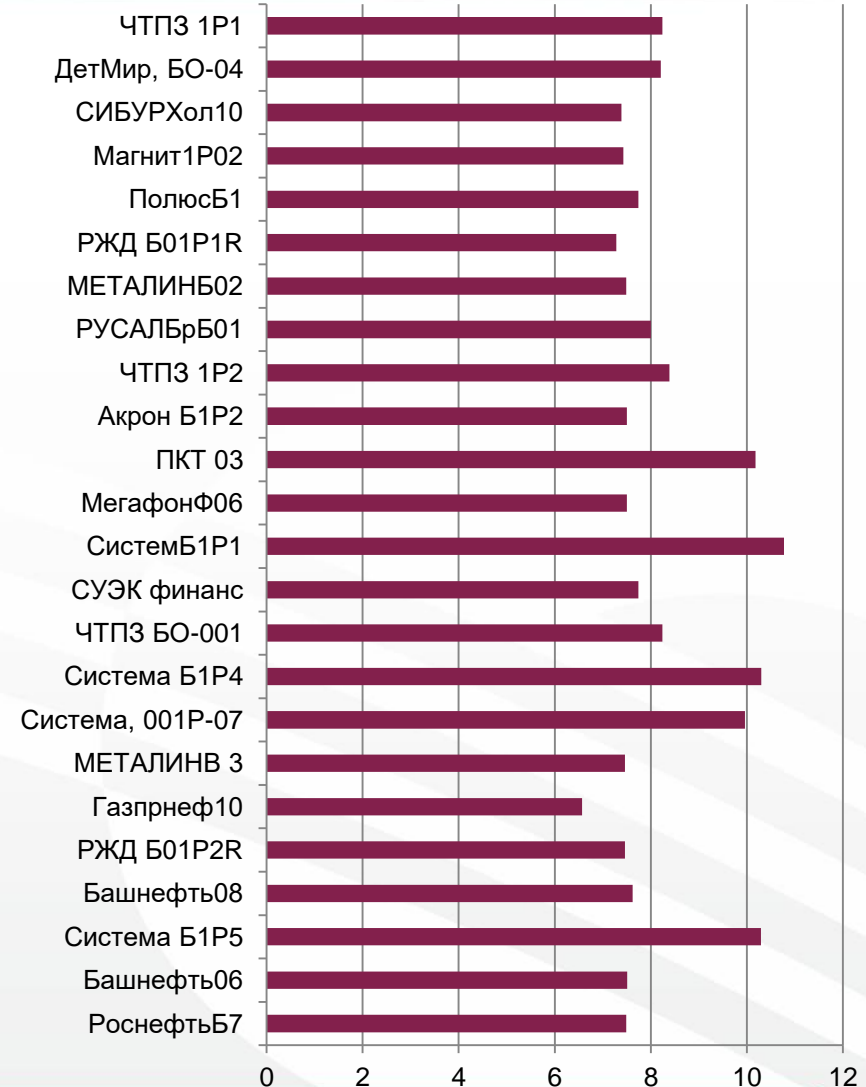


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Роснефти» и «МегаФона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и Первого контейнерного терминала



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Рынок ипотечного жилищного кредитования в 2017 году продемонстрировал рекордный рост. Объем выданных кредитов увеличился на 37,2% г/г и достиг 2 трлн рублей, превысив уровень предыдущих лет. Всего было предоставлено 1,1 млн ипотечных займов. Пик ипотечного кредитования пришелся на декабрь 2017 года, когда выдано 151 тыс. кредитов (+46,4% г/г) на сумму более 290 млрд рублей (+58,1% г/г)

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА АТБ	100,12	100,54	8,1	8,75
Абсолют 1	100,29	100,87	8,2	9,20
ПСБ 2013	100,31	100,86	8,0	8,50
ИА ХМБ-1	101,47	101,96	7,9	9,20
2013-1 А1	100,05	100,08	7,8	8,50
АИЖК 2013-1, А2	102,80	103,58	8,0	9,00
Абсолют 2	100,44	101,47	8,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,76	101,18	7,9	8,75
2014-1 А2	100,16	100,35	7,8	8,50
ИА Возрождение 3	99,97	101,88	8,5	9,00
ИА МКБ	101,06	102,34	8,5	10,65
ИА Санрайз 2	101,64	102,59	8,1	9,50
ИА Санрайз 1	101,42	102,49	8,1	9,25
ИА МТСБ	102,09	102,71	8,0	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	106,35	107,32	7,6	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	117,08	118,14	7,7	11,92
Абсолют 3	101,57	102,69	8,2	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,38	103,65	7,5	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	108,71	109,62	7,6	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	3,05	2,64	102,7	BB+		Baa3	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,1	3,800	3,97	3,82	99,7	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,1	9,250	3,26	3,12	107,0	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,9	3,850	3,61	3,48	100,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,2	8,146	2,70	2,18	100,9	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,6	7,250	3,19	3,14	106,8	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,5	6,125	3,57	3,49	106,7	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,5	5,550	3,62	3,54	105,0	BBB-	BBB-	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,0	5,625	3,69	3,52	104,2	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,5	4,950	3,12	3,02	102,9	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,9	7,250	3,81	3,58	106,7	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,4	5,100	3,17	3,02	100,9		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,3	7,750	1,81	1,56	101,8		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,5	3,450	3,46	3,43	100,0	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,3	5,180	3,28	3,11	102,6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,0	4,150	3,45	3,10	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,4	6,551	3,79	3,65	107,2	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,3	6,875	3,12	2,49	101,2	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,0	6,315	0,94	0,49	100,1	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	4,28	4,22	108,9	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,18	4,13	100,9	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,3	4,950	4,68	4,63	102,2	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,0	4,950	4,18	4,16	103,1	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,2	7,288	5,47	5,44	121,9	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,68	4,65	102,3	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,6	6,510	4,14	4,06	109,0	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,8	8,625	5,48	5,46	133,7	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,2	4,750	4,31	4,26	103,3	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,6	4,563	4,06	4,04	102,4	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,6	4,100	4,20	4,15	99,7	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,0	6,625	4,13	4,06	110,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,8	3,849	4,05	4,00	99,3	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,4	4,850	4,82	4,81	100,2	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,4	4,422	4,10	4,01	101,6	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,8	4,500	3,98	3,92	102,6	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,25	4,16	99,9	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,25	4,22	100,7		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,7	5,700	3,93	3,91	106,7	BB+	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,9	6,250	5,95	5,85	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	4,99	101,0			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,1	8,500	6,07	5,42	102,9	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,2	7,250	5,98	5,20	100,3			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,7	4,500	4,69	4,53	99,8	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,4	5,875	4,90	4,82	103,4	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	4,93	4,91	102,0	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,5	6,750	4,77	4,64	107,1	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	4,37	4,33	110,7	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,4	5,125	5,16	5,13	99,9		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,1	5,950	4,63	4,55	104,2		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,5	6,872	5,06	4,98	106,5		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,56	5,53	104,6		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,6	7,500	6,00	5,85	105,8	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	21,49	20,48	68,8	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,6	5,250	5,85	5,55	99,2	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,6	5,125	5,04	5,02	100,3		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,6	5,300	5,15	5,12	100,8		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,7	5,375	4,94	4,88	102,2	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,4	10,500	8,47	5,79	101,3				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,2	6,950	6,11	5,94	101,1	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,0	6,750	4,46	4,32	104,8	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,2	6,800	4,65	4,64	113,9	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,9	5,942	4,35	4,31	108,2	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	3,8	8,000	7,48	7,22	102,4				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,4	8,000	6,78	6,68	104,4		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,8	9,500	5,13	5,05	108,3		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,0	10,000	252,08	227,23	21,3			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,9	8,875	11,00	10,87	92,5		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,7	8,700	9,15	8,56	99,9		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,9	7,500	9,07	8,94	94,4		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,6	8,500	6,36	5,87	103,9		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,8	8,000	6,68	6,41	104,1				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,3	6,500	5,82	5,64	101,7			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,2	9,375	2,13	1,46	101,5		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,2	10,200	231,90	228,55	10,8			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,5	10,500	226,69	137,67	7,5			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,1	10,500	188,24	142,38	8,7				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,2	13,500	13,32	11,61	101,1			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,4	13,500	11,51	9,62	100,9			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,6	8,500	6,02	5,96	111,9			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,6	5,250	4,53	4,49	103,4		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,8	9,250	7,74	7,69	105,9		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,0	6,950	5,18	5,16	107,3	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,0	9,500	6,76	6,68	111,2			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,7	11,000	3,93	2,32	105,3			B2	

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

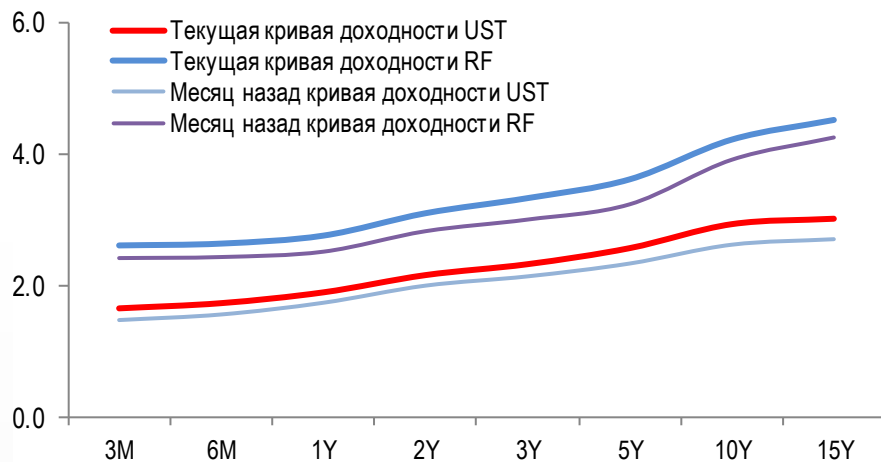
Источник: Solid Research

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	0,4	11,000	2,41	2,20	103,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,9	3,500	2,94	2,79	100,6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,1	5,000	2,97	2,94	104,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,8	4,500	3,40	3,37	104,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,66	3,62	106,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,9	4,750	4,09	4,06	104,6		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,8	4,250	4,18	4,16	100,6		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,0	12,750	4,31	4,28	170,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,3	7,500	3,39	3,37	114,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,96	4,95	109,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,0	5,875	4,97	4,95	113,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,3	5,250	5,09	5,08	102,5		BBB-	

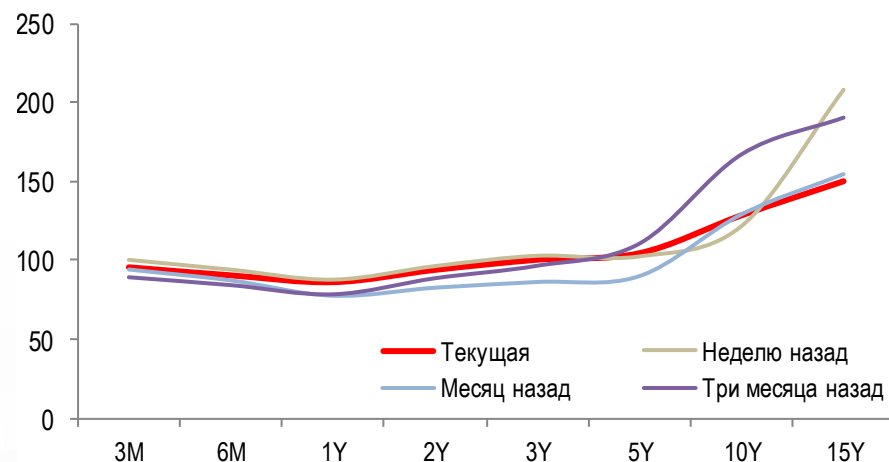
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

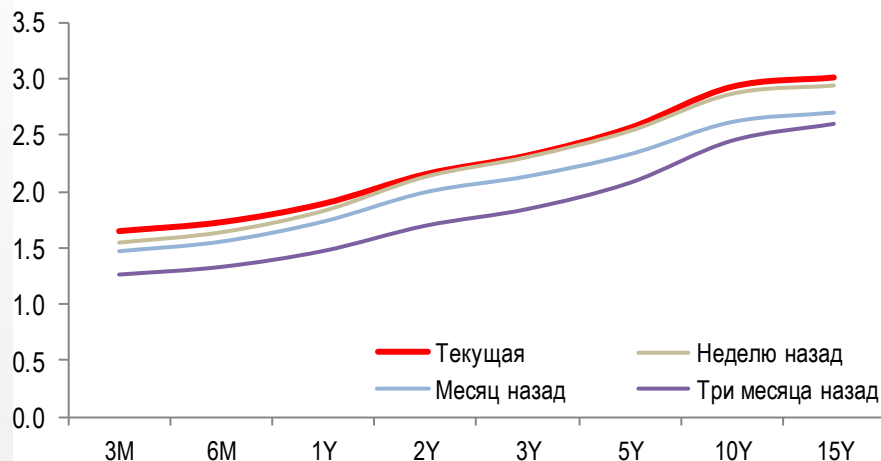
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

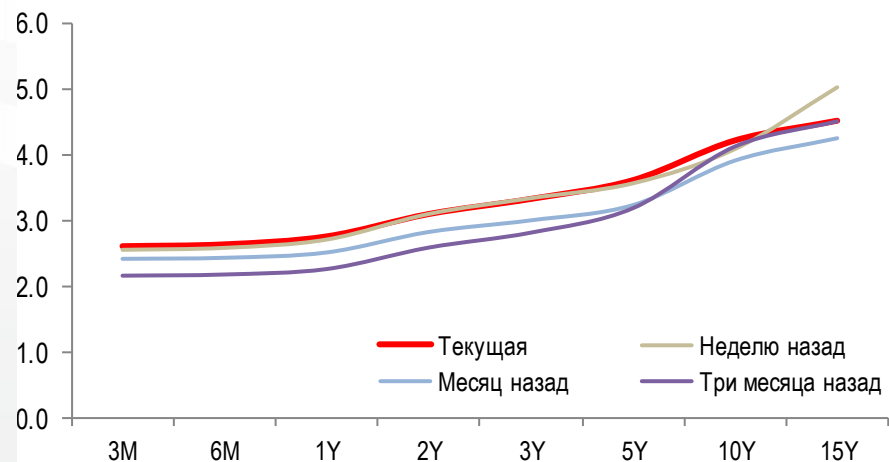


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Новая перевозочная компания, ПБО-01	7.50% - 7.75% (7.64% - 7.90%)	13.02.2018 (20.02.2018)	5 000	RUB
РЖД, 001P-05R	7.50% - 7.60% (7.64% - 7.74%)	13.02.2018 (20.02.2018)	15 000	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