



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

20.02.2018

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

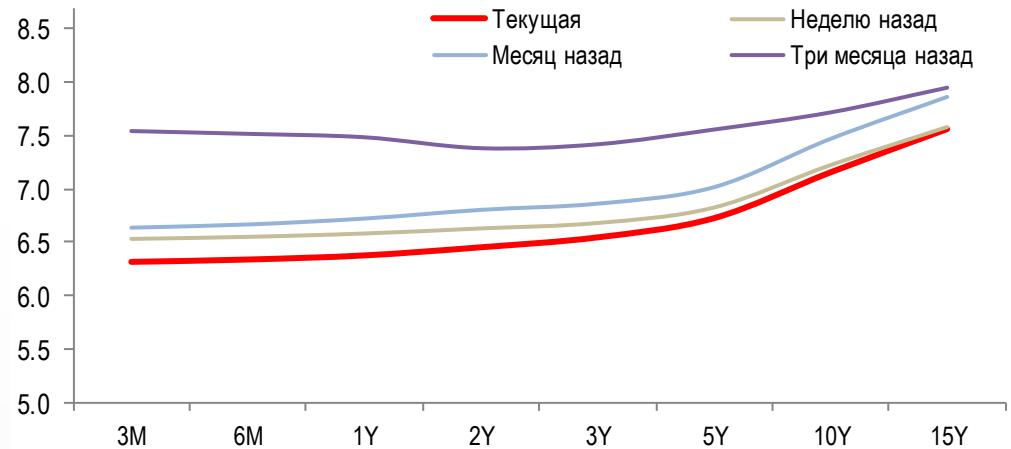
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.2	0.13	RUS 10Y	4.32	0.00	USD/RUB	56.623	0.26%	Нефть Brent	65.5	-0.34%
MosPRIME 3м	7.4	0.00	US 10Y	2.92	0.04	EUR/RUB	69.967	-0.15%	Нефть WTI	62.2	0.89%
ОФЗ 1Y	6.4	0.01	GE 10Y	0.75	0.02	ЦБ: «корзина»	62.627	0.08%	Золото	1337.8	-0.64%
ОФЗ 3Y	6.6	0.00	UK 10Y	1.62	0.02	EUR/USD	1.236	-0.39%	Никель	13600.0	-3.06%
ОФЗ 10Y	7.2	0.00	CN 10Y	3.89	0.00	USD/JPY	107.090	0.47%	Медь	7093.0	-0.92%

- ✓ **Кредитный рейтинг России может быть повышен** на этой неделе после того, как международные агентства, как ожидается, учтут ослабление риска новых санкций и улучшение экономических фундаментальных факторов. В центре внимания - агентство S&P Global, которое оценивает долгосрочный рейтинг РФ по обязательствам в иностранной валюте на уровне BB+. В случае его повышения на этой неделе у России будет два рейтинга инвестиционного уровня с учетом того, который уже имеется от агентства Fitch. **Агентства S&P Global и Fitch должны пересмотреть рейтинги России 23 февраля**
- ✓ **Агентство Moody's, которое оценивает рейтинг России на уровне Ba1, в январе этого года повысило прогноз рейтинга до «позитивного»,** сообщив, что экономика страны достаточно устойчива
- ✓ **С 21 февраля 2018 года на аукционах Минфина России** будут доступны выпуски облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) выпусков № 26223RMFS (с погашением в феврале 2024 г.), № 26224RMFS (с погашением в мае 2029 г.), № 26225RMFS (с погашением в мае 2034 г.) в объеме 350,0 млрд рублей каждый

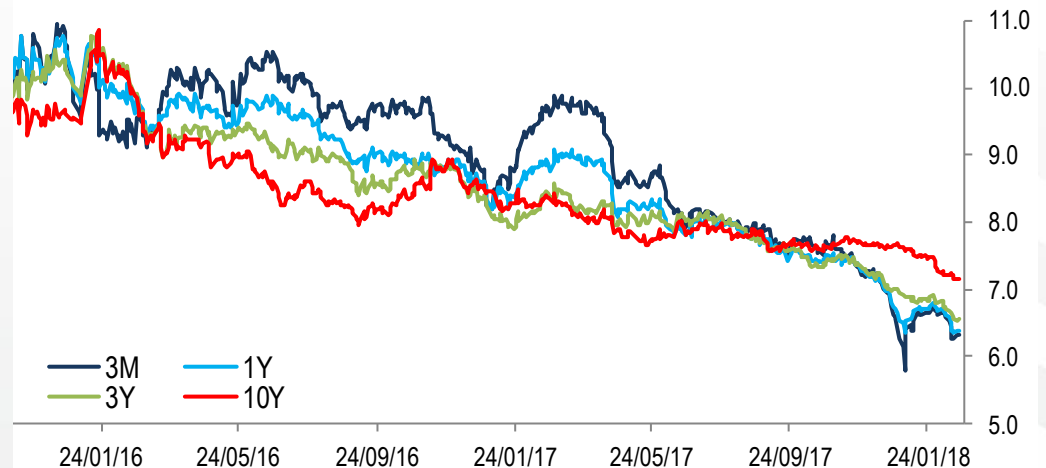
- ✓ **Газпром Капитал** предложит облигации на 30 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** предложит краткосрочные бонды на 13,9 млрд руб.
- ✓ **Роснефть** предложит бонды объемом не менее 20 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** предложит облигации на не менее 10 млрд руб.
- ✓ **АФК Система** предложит бонды на 15 млрд руб.
- ✓ **Газпром** 26-28 февраля и 12-15 марта проведет роуд-шоу евробондов
- ✓ **ФСК** утвердила программу облигаций на сумму до 200 млрд рублей.
- ✓ **ТМК** утвердила программу облигаций до 60 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с за неделю снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно снизились в среднем на 11-13 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет - в среднем на 7-10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,16% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

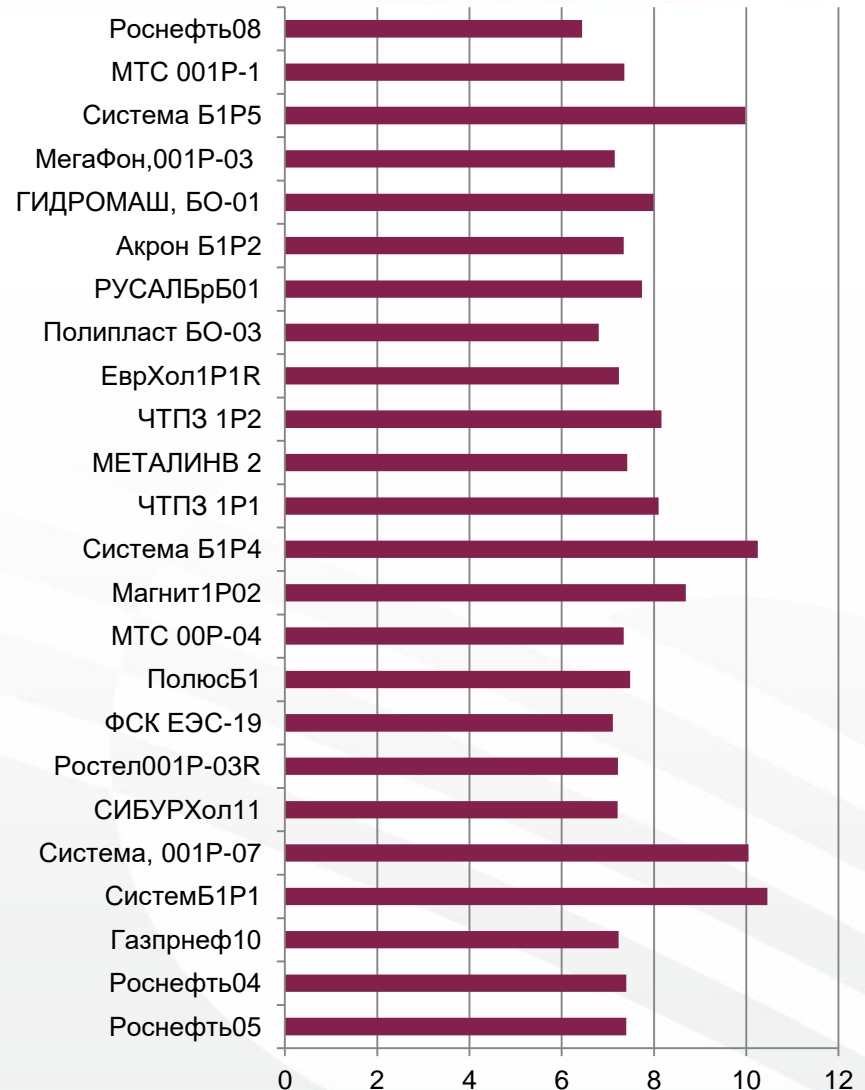


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

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



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Средний размер ипотечной банковской ставки в России может составить 8% к концу 2018 г., заявил генеральный директор Агентства ипотечного жилищного кредитования (АИЖК) Александр Плутник. "Средняя ставка в 2018 году составит 9%, а на конец года она будет и 8%", - сказал он. Снижение уровня ипотечной ставки в России будет происходить и в трехлетней перспективе, полагает глава агентства

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА АТБ	100,15	100,59	8,0	8,75
Абсолют 1	100,34	101,02	8,1	9,20
ПСБ 2013	100,26	101,09	7,9	8,50
ИА ХМБ-1	101,63	102,09	7,7	9,20
2013-1 А1	100,02	100,15	7,6	8,50
АИЖК 2013-1, А2	103,02	103,88	7,9	9,00
Абсолют 2	100,48	101,60	8,0	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,91	101,38	7,8	8,75
2014-1 А2	100,22	100,37	7,6	8,50
ИА Возрождение 3	100,08	102,14	8,4	9,00
ИА МКБ	101,10	102,37	8,3	10,65
ИА Санрайз 2	101,76	102,69	7,9	9,50
ИА Санрайз 1	101,60	102,61	7,9	9,25
ИА МТСБ	102,15	102,86	7,8	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	106,75	107,65	7,5	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	117,49	118,54	7,6	11,92
Абсолют 3	101,65	102,83	8,1	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,52	103,86	7,3	10,57

✓ 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	3,02	2,66	102,6	BB+		Baa3	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,0	3,800	4,03	3,85	99,7	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,1	9,250	3,28	3,11	106,9	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,9	3,850	3,63	3,51	100,5	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,1	8,146	2,81	2,20	100,8	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,6	7,250	3,24	3,20	106,6	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,5	6,125	3,58	3,55	106,6	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,5	5,550	3,75	3,65	104,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,0	5,625	3,78	3,67	103,9	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,5	4,950	3,17	3,10	102,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,8	7,250	3,75	3,67	106,6	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,4	5,100	3,08	2,86	100,9		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,3	7,750	3,00	2,59	101,3		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,5	3,450	3,54	3,52	99,8	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,3	5,180	3,28	3,07	102,6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,0	4,150	3,34	3,15	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,4	6,551	3,89	3,74	106,9	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,3	6,875	3,04	2,70	101,1	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	4,9	6,000	4,46	4,42	107,8	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,33	4,27	100,3	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,3	4,950	4,75	4,72	101,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,0	4,950	4,33	4,28	102,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,5	7,288	5,53	5,50	121,0	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,78	4,75	101,4	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,5	6,510	4,22	4,19	108,5	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,8	8,625	5,58	5,56	132,3	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,1	4,750	4,38	4,35	102,8	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,6	4,563	4,19	4,15	101,8	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,6	4,100	4,32	4,25	99,2	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,0	6,625	4,22	4,12	110,2	BBB-	BBB-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,8	3,849	4,13	4,06	99,0	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,3	4,850	4,88	4,80	100,1	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,4	4,422	4,15	4,11	101,3	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,8	4,500	4,11	4,01	102,1	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,31	4,27	99,6	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,3	4,375	4,32	4,26	100,4		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,7	5,700	4,03	4,01	106,3	BB+	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,9	6,250	5,96	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	6,58	5,94	100,7			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	5,82	5,43	103,0	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,2	7,250	6,07	3,49	100,4			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,7	4,500	4,64	4,31	100,1	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,3	5,875	4,94	4,85	103,2	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	5,01	4,93	101,8	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,5	6,750	4,92	4,87	106,6	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	4,61	4,48	110,2	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,4	5,125	5,20	5,15	99,6		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,1	5,950	4,76	4,68	103,9		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,5	6,872	5,10	5,05	106,3		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,62	5,51	104,3		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,6	7,500	6,35	6,21	104,5	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	17,08	16,00	78,1	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,6	5,250	5,89	5,58	99,2	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,6	5,125	5,18	5,13	99,9		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,5	5,300	5,30	5,24	100,2		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,7	5,375	5,07	5,03	101,5	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,4	10,500	8,25	5,45	101,3				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,2	6,950	6,31	5,88	101,0	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,0	6,750	4,61	4,37	104,5	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,2	6,800	4,72	4,69	113,4	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,9	5,942	4,47	4,39	107,6	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	7,58	7,30	102,1				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,4	8,000	7,03	6,89	103,5		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,9	9,500	5,38	5,02	108,0		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	219,95	197,82	21,5			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	11,21	11,01	92,0		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,7	8,700	9,48	8,64	99,7		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,8	7,500	9,33	9,11	93,6		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,6	8,500	6,32	5,92	103,8		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,8	8,000	6,83	6,57	103,8				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,3	6,500	6,01	5,86	101,3			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,2	9,375	2,18	1,07	101,3		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,2	10,200	234,83	229,68	10,8			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,4	10,500	234,15	141,43	7,2			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1,1	10,500	192,16	143,35	8,6				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,2	13,500	13,54	11,83	100,9			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,3	13,500	11,56	9,98	100,8			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,5	8,500	6,09	5,98	111,7			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,6	5,250	4,57	4,52	103,3		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	7,93	7,76	105,3		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,0	6,950	5,19	5,13	107,4	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,9	9,500	6,78	6,67	111,2			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,6	11,000	5,75	4,74	103,7			B2	

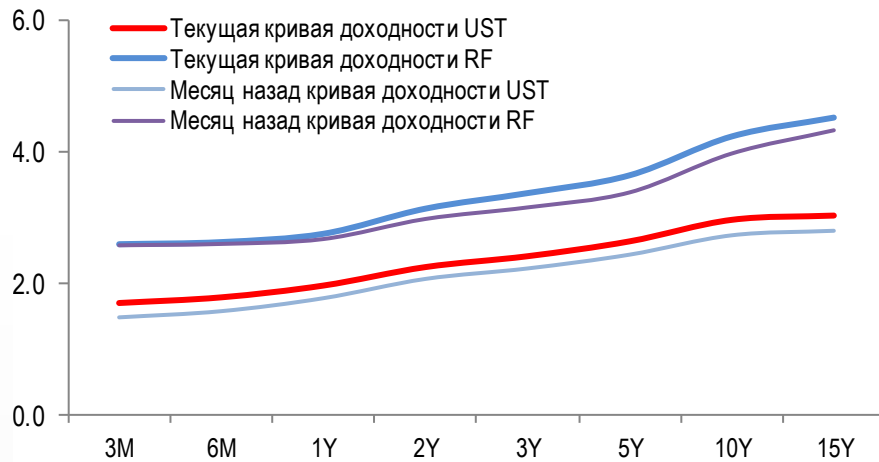
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

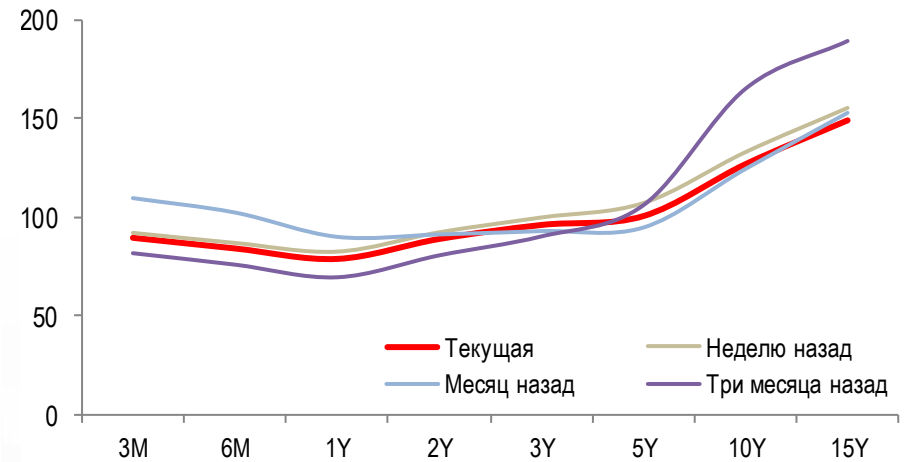
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,4	11,000	2,38	2,15	103,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,9	3,500	3,05	2,82	100,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,1	5,000	3,00	2,92	104,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,8	4,500	3,46	3,40	104,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,63	3,61	106,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,9	4,750	4,09	4,08	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	4,33	4,31	169,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,3	7,500	3,40	3,34	113,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	4,94	4,93	109,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,9	5,875	4,94	4,93	113,6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,3	5,250	5,05	5,04	103,1		BBB-	

Источник: Solid Research

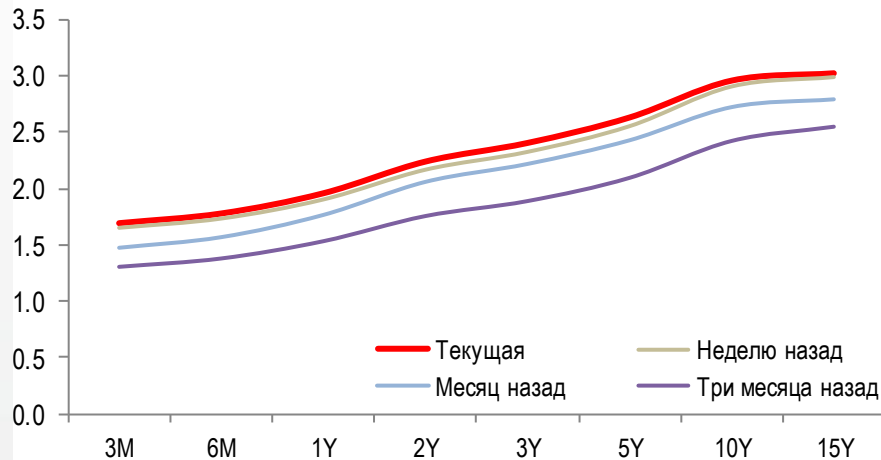
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

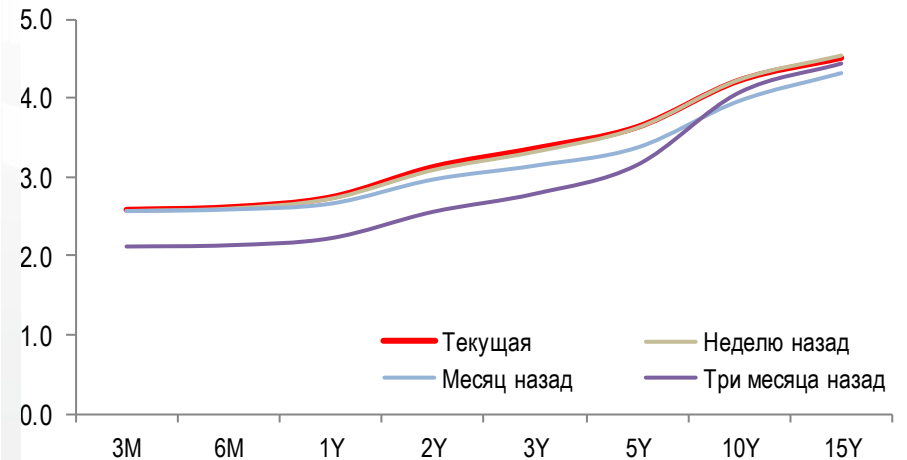


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Роснефть, 002P-05	7.35% - 7.45% (7.49% - 7.59%)	22.02.2018 (02.03.2018)	20 000	RUB
АФК Система, 001P-08	9.25% - 9.50% (9.46% - 9.73%)	02.03.2018 (07.03.2018)	15 000	RUB
Россельхозбанк, БО-05P	7.40% - 7.60% (7.54% - 7.76%)	28.02.2018 (14.03.2018)	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