



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

30.11.2017

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

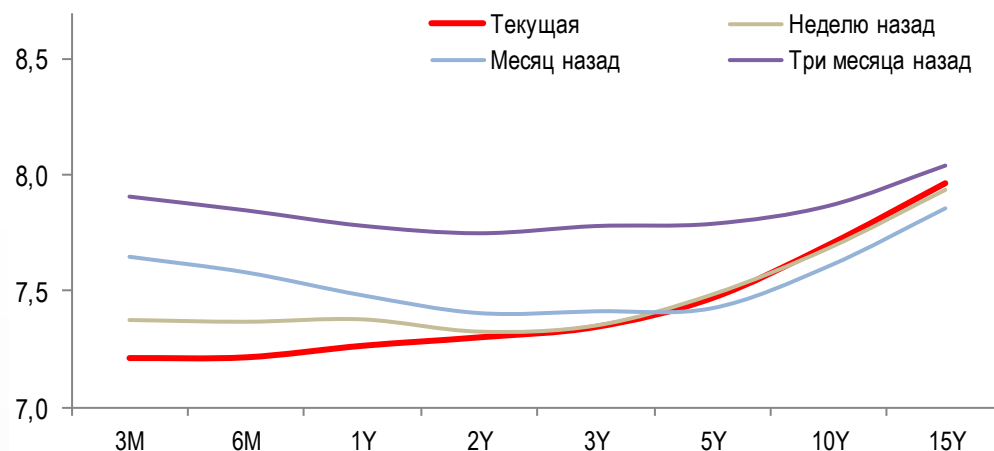
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8,2	0,17	RUS 10Y	3,98	0,00	USD/RUB	58,524	-0,27%	Нефть Brent	63,4	0,44%
MosPRIME 3м	8,4	0,00	US 10Y	2,38	-0,01	EUR/RUB	69,434	-0,04%	Нефть WTI	57,4	0,16%
ОФЗ 1Y	7,3	0,00	GE 10Y	0,39	0,01	ЦБ: «корзина»	63,434	-0,17%	Золото	1282,9	-0,06%
ОФЗ 3Y	7,3	0,01	UK 10Y	1,34	0,09	EUR/USD	1,187	0,15%	Никель	11305,0	-0,83%
ОФЗ 10Y	7,7	0,00	CN 10Y	3,97	-0,03	USD/JPY	112,230	0,27%	Медь	6756,5	-0,64%

- ✓ В минувшую среду **Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26212**. Объем спроса на облигации федерального займа составил 19,478 млрд руб. Объем предложения составлял 10 млрд руб. по номинальной стоимости. 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
- ✓ Также **Минфин РФ разместил ОФЗ-ПД выпуска 26222** на 16,2 млрд рублей при спросе в 42,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 98,56% от номинала, средневзвешенная цена - 98,6532% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,5% годовых, по средневзвешенной цене - 7,49% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26222 - 16 октября 2024 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг установлена в размере 7,1% годовых
- ✓ **Потребительские цены в России с 21 по 27 ноября выросли на 0,1%**, сообщил Росстат

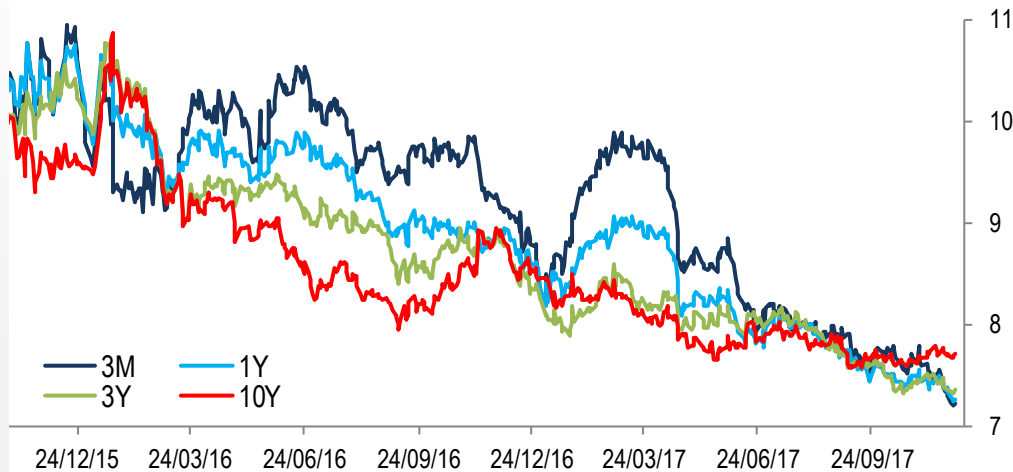
- ✓ **Нижний Новгород** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ФСК** предложит облигации на 7 млрд руб.
- ✓ **Тамбовская область** предложит облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **Санкт-Петербург** предложит облигации на 30 млрд руб.
- ✓ **Совкомбанк** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Ульяновская область** предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Софтлайн Трейд** в начале декабря предложит облигации до 3 млрд руб.
- ✓ **Автодор** предложит облигации на 7 млрд руб.
- ✓ **Ханты-Мансийский АО** предложит облигации на 7 млрд руб.
- ✓ **Вис Девелопмент** предложит облигации на 2,3 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ приняла более пологий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю снизились в среднем на 11-16 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 5 лет выросли на 1-3 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ достигла отметки в 7,7% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

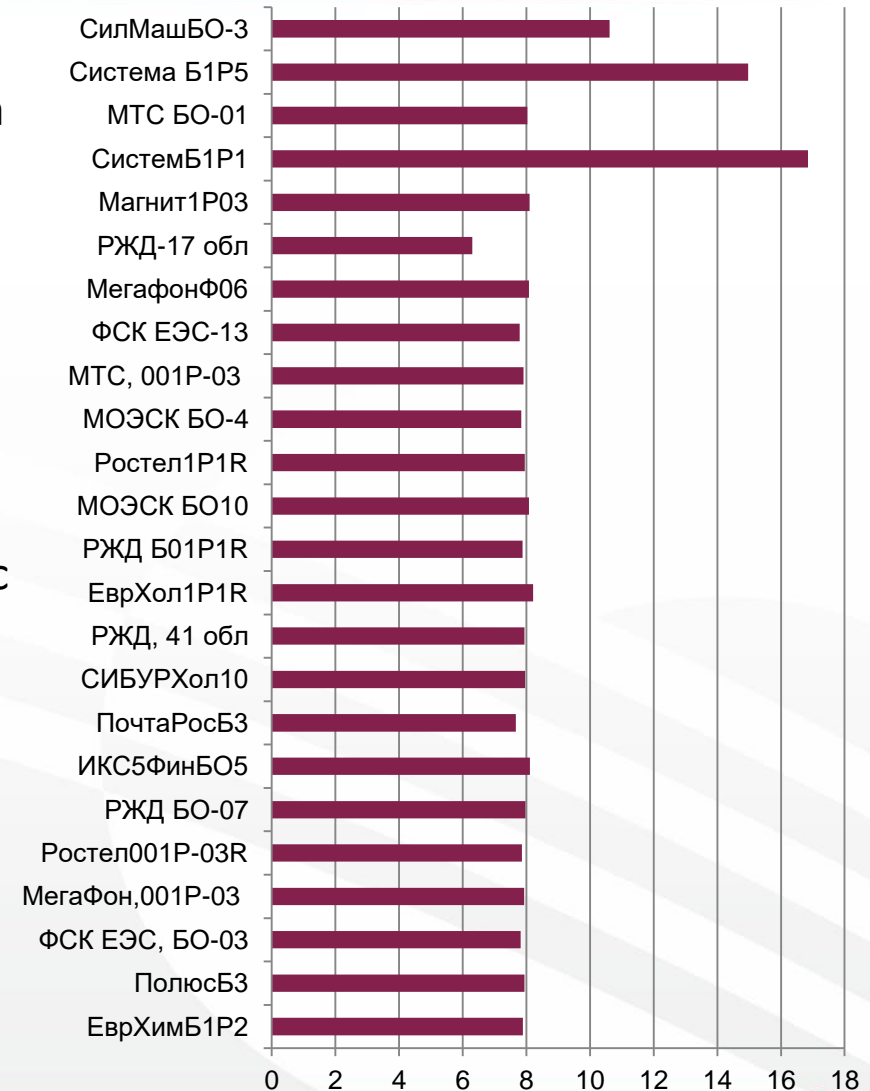


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном выросли
- ✓ Наибольшим ростом доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией около двух лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Х5 Retail Group» и «МегаФона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «Силовых Машин»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ ООО "Ипотечный агент "Фабрика ИЦБ" готовит выпуск облигаций на 7 млрд 557,011 млн руб. Номинал бумаг - 1 тыс. рублей. Срок погашения - 28 апреля 2042 года. Ипотечные бонды будут выпущены в рамках сделки по секьюритизации ипотеки Райффайзенбанка. "Фабрика ИЦБ" - программа АИЖК по рефинансированию ипотечных кредитов через выпуск ипотечных ценных бумаг с гарантией АИЖК

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,09	100,31	8,7	8,75
ИА АТБ	100,08	100,21	8,7	8,75
Абсолют 1	100,51	100,70	8,6	9,20
ПСБ 2013	100,11	100,49	8,5	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,29	100,50	8,2	8,65
ИА ХМБ-1	101,00	101,52	8,5	9,20
2013-1 А1	99,90	100,08	8,6	8,50
АИЖК 2013-1, А2	101,37	102,12	8,5	9,00
Абсолют 2	100,82	101,03	8,5	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,64	100,93	8,5	8,75
2014-1 А2	100,07	100,20	8,5	8,50
АИЖК 2014-1, А3	100,49	101,20	8,5	3,00
ДельтаКредит 14-ИП	112,71	113,45	8,3	12,00
ИА МКБ	99,96	102,25	8,5	10,65
ИА Санрайз 2	101,50	102,04	8,5	9,50
ИА Санрайз 1	101,26	101,73	8,5	9,25
ИА МТСБ	102,46	102,79	8,6	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	104,60	105,33	8,3	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	115,10	116,06	8,3	11,92
Абсолют 3	101,71	102,17	8,7	10,10
ДельтаКредит 16-ИП	100,02	100,20	8,2	8,50
ДельтаКредит 17-ИП	103,17	103,50	8,2	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	106,93	107,66	8,3	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	0,7	8,700	2,29	2,22	104,3	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,3	3,800	3,58	3,48	100,6	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,3	9,250	2,99	2,95	108,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,1	3,850	3,10	2,99	101,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,4	8,146	2,01	1,88	102,2	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,8	7,250	2,78	2,72	108,4	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,7	6,125	3,00	2,98	108,7	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,7	5,550	3,15	3,07	106,6	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,2	5,625	3,17	3,13	105,6	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,7	4,950	2,65	2,57	104,1	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	2,0	7,250	3,20	3,07	108,5	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,6	5,100	2,69	2,56	101,6		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,5	7,750	2,53	2,32	102,6		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,7	3,450	3,12	3,08	100,9	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,5	5,180	2,73	2,63	103,8		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,2	4,150	3,65	3,15	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,6	6,551	3,20	3,08	109,2	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,5	6,875	2,40	2,20	102,2	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,2	6,315	1,06	0,64	101,2	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	5,2	6,000	3,98	3,95	110,8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,3	4,375	3,86	3,81	102,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,5	4,950	4,46	4,43	103,8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,1	4,950	3,80	3,77	104,9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,4	7,288	5,44	5,43	122,2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,50	4,44	103,8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,8	6,510	3,76	3,69	110,9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,0	8,625	5,36	5,34	135,5	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,4	4,750	4,04	4,02	105,3	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,8	4,563	3,71	3,65	104,3	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,8	4,100	3,84	3,82	101,3	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,2	6,625	3,67	3,61	113,2	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4,0	3,849	3,67	3,56	100,9	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,6	4,850	4,41	4,38	102,5	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,5	4,422	3,72	3,70	103,2	BBB-	BBB-	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,9	4,500	3,57	3,54	104,7	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,9	4,199	3,89	3,86	101,2	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,5	4,375	3,87	3,84	102,9		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,9	5,700	3,49	3,48	108,8	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,8	6,250	6,03	5,95	102,8	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	0,7	8,000	5,44	4,50	101,9			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,3	8,500	7,54	6,67	101,7	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,4	7,250	6,22	5,59	100,5			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,9	4,500	4,40	4,00	100,6	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,6	5,875	4,70	4,61	104,4	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,6	5,375	4,52	4,47	104,1	BB-	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,6	6,750	4,25	4,21	109,5	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,8	8,250	3,84	3,79	113,0	BB-	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,6	5,125	4,75	4,73	102,1		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,3	5,950	4,07	4,00	106,4		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,6	6,872	4,71	4,65	108,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,9	6,500	5,25	5,19	106,4		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,8	7,500	5,70	5,66	107,0	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,3	8,250	10,13	9,89	94,6	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,8	5,250	6,70	6,42	97,7	B+ /*-		B2 /*-	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,7	5,125	4,51	4,45	102,4		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,8	5,300	4,62	4,56	103,4		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,8	5,375	4,56	4,53	104,0	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,6	10,500	9,44	7,70	101,1				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,4	6,950	8,63	8,27	98,0	BB- /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,2	6,750	4,10	4,02	105,9	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,4	6,800	4,56	4,52	115,0	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5,1	5,942	4,13	4,11	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	7,21	6,98	103,4				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,6	8,000	6,09	6,01	107,2		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	2,0	9,500	3,56	3,38	112,8		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	179,17	160,86	23,7			C	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	1,0	10,000	317,54	170,79	13,8			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		4,0	8,875	10,90	10,62	92,8		B-	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,9	8,700	9,16	8,65	99,8		B+	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,1	7,500	9,29	9,21	93,3		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,8	8,500	6,31	6,04	104,1		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	3,0	8,000	6,82	6,56	103,9				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,4	6,500	5,14	4,90	103,6			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,4	9,375	4,82	3,25	102,0		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,8	10,200	13,47	13,06	94,9			Caa2 /*-	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	3,0	10,500	17,18	16,36	83,4			Caa3 /*-	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	2,8	10,500	19,23	18,72	79,9				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,4	13,500	11,44	10,93	103,0			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,5	13,500	11,36	9,00	101,7			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,8	8,500	5,77	5,73	113,5			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,8	5,250	4,23	4,19	105,0		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,9	9,250	7,82	7,77	105,7		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,2	6,950	4,71	4,66	109,8	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4,0	9,500	6,27	6,16	113,9			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,9	11,000	4,58	4,40	105,6			B2	

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

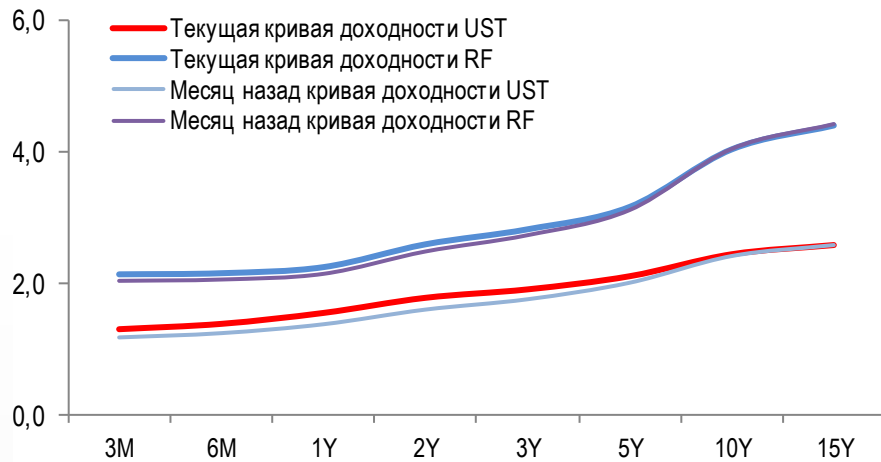
Источник: Solid Research

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	0,6	11,000	2,02	1,80	105,7	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1,1	3,500	2,37	2,23	101,3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,3	5,000	2,67	2,56	105,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	4,0	4,500	2,91	2,91	106,4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5,1	4,875	3,17	3,16	108,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7,1	4,750	3,93	3,90	105,9		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,8	4,250	3,96	3,94	102,4		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7,0	12,750	4,08	4,06	173,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,5	7,500	2,86	2,79	117,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14,0	5,625	4,84	4,83	111,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14,3	5,875	4,84	4,83	115,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,2	5,250	5,05	5,04	103,2		BBB-	

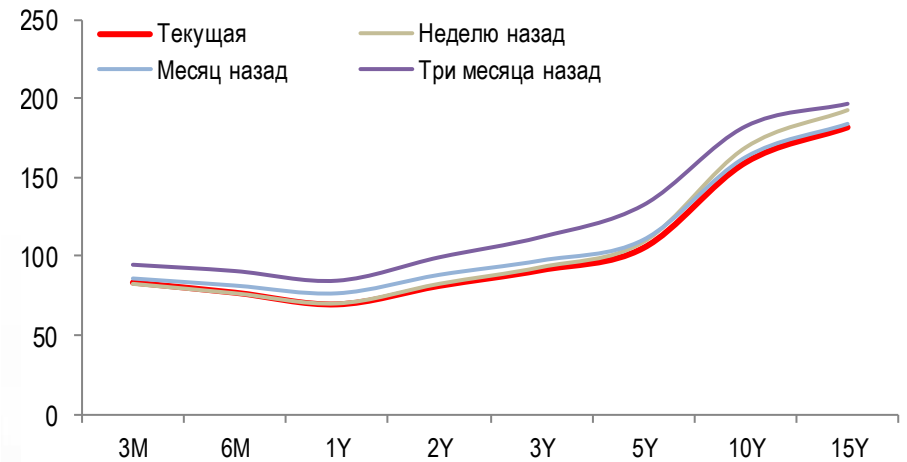
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

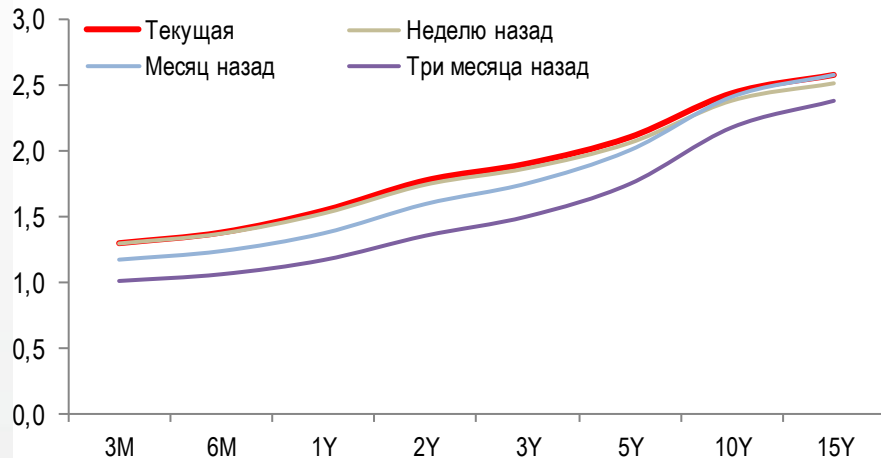
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



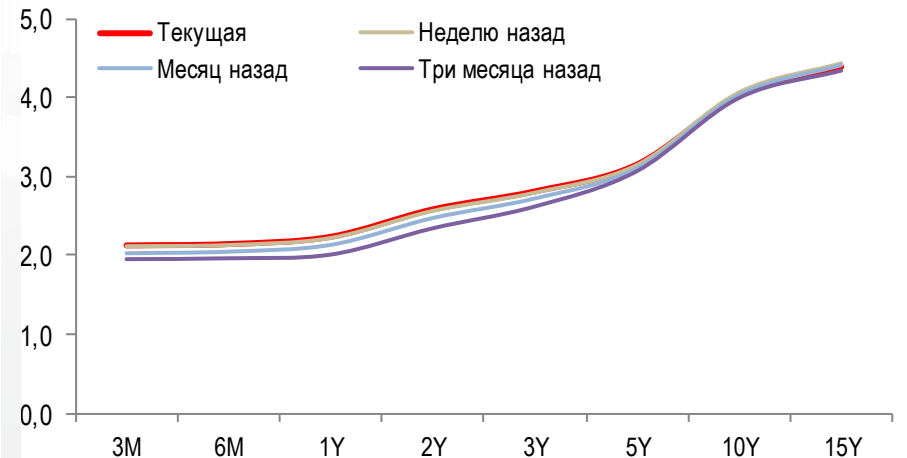
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)



Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Тамбовская область, 35004	8.10% - 8.30% (8.35% - 8.56%)	01.12.2017 (05.12.2017)	3 000	RUB
ФСК ЕЭС, БО-04	7.70% - 7.80% (7.93% - 8.03%)	01.12.2017 (06.12.2017)	10 000	RUB
Санкт-Петербург, 35001	7.75% - 7.85% (7.90% - 8.00%)	04.12.2017 (06.12.2017)	30 000	RUB
Ульяновская область, 35001	8.20% - 8.40% (8.45% - 8.66%)	05.12.2017 (07.12.2017)	5 000	RUB
Совкомбанк, БО-02	9.25% - 9.50% (9.46% - 9.73%)	05.12.2017 (07.12.2017)	5 000	RUB
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

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