



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

22.02.2018

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	7.3	0.00	RUS 10Y	4.38	0.01	USD/RUB	56.711	-0.14%	Нефть Brent	64.9	-0.81%
MosPRIME 3м	7.4	0.00	US 10Y	2.94	-0.01	EUR/RUB	69.621	-0.12%	Нефть WTI	61.1	-1.01%
ОФЗ 1Y	6.3	0.00	GE 10Y	0.73	0.01	ЦБ: «корзина»	62.521	-0.13%	Золото	1322.5	-0.16%
ОФЗ 3Y	6.5	0.00	UK 10Y	1.56	-0.03	EUR/USD	1.228	-0.07%	Никель	13590.0	-0.44%
ОФЗ 10Y	7.1	0.00	CN 10Y	3.89	0.00	USD/JPY	107.450	-0.31%	Медь	7003.0	-0.34%

- ✓ **Минфин РФ на аукционе в среду разместил облигации федерального займа (ОФЗ) двух серий на 45,9 миллиарда рублей при совокупном спросе в 117,1 миллиарда рублей**

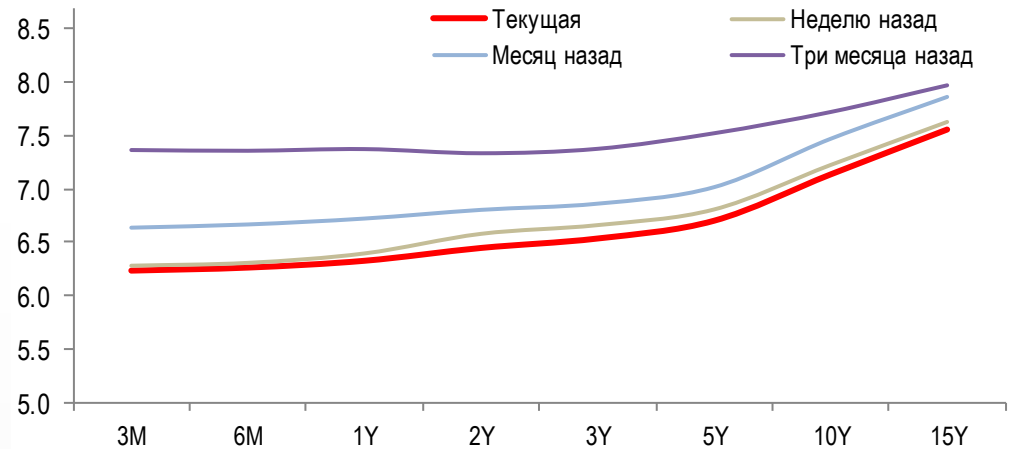
- ✓ **На первом аукционе Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26212 на 25,9 млрд рублей при спросе в 52 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 100,66% от номинала, средневзвешенная цена - 100,7126% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,08% годовых, по средневзвешенной цене – 7,07% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26212 - 19 января 2028 года. Ставка купона на весь срок обращения займа составляет 7,05% годовых

- ✓ **На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 25083 на 20 млрд рублей при спросе в 64,7 млрд рублей.** Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 101,5% от номинала, средневзвешенная цена - 101,5133% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,64% годовых, по средневзвешенной цене – 6,64% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 25083 - 15 декабря 2021 года. Ставка купона на весь срок обращения займа составляет 7% годовых

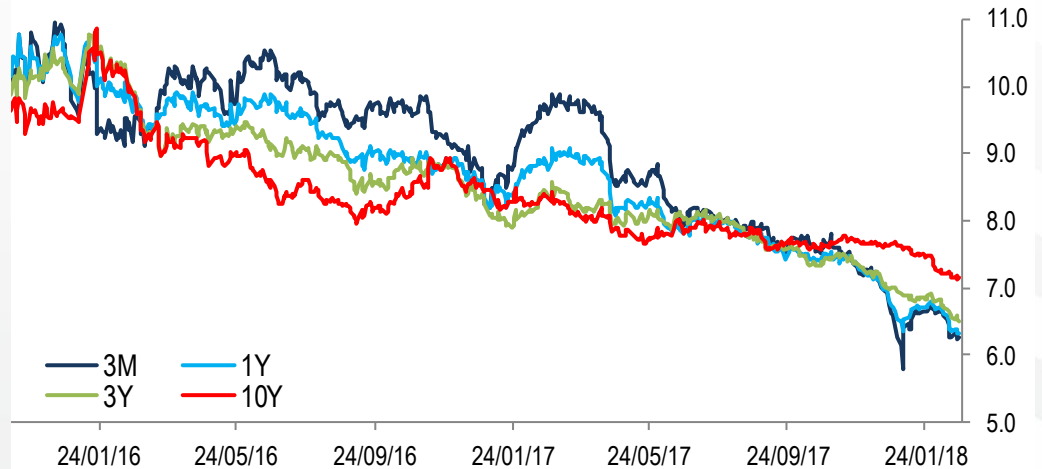
- ✓ **Роснефть** предложит облигации объемом не менее 20 млрд руб.
- ✓ **Газпром** начнет роуд-шоу евробондов в швейцарских франках
- ✓ **Ненецкий АО** доразместит облигации на сумму до 1,38 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** предложит облигации на сумму от 15 млрд руб.
- ✓ **РСХБ** предложит облигации на сумму от 10 млрд руб.
- ✓ **АФК Система** предложит бонды на 15 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** изучит возможность размещения панда-бондов в Шанхае
- ✓ **Газпром** может выпустить бонды в иенах на эквивалент \$1 млрд
- ✓ **ФСК** утвердила программу облигаций на сумму до 200 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 в среднем на 2-4 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет - в среднем на 8 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до уровня 7,15% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

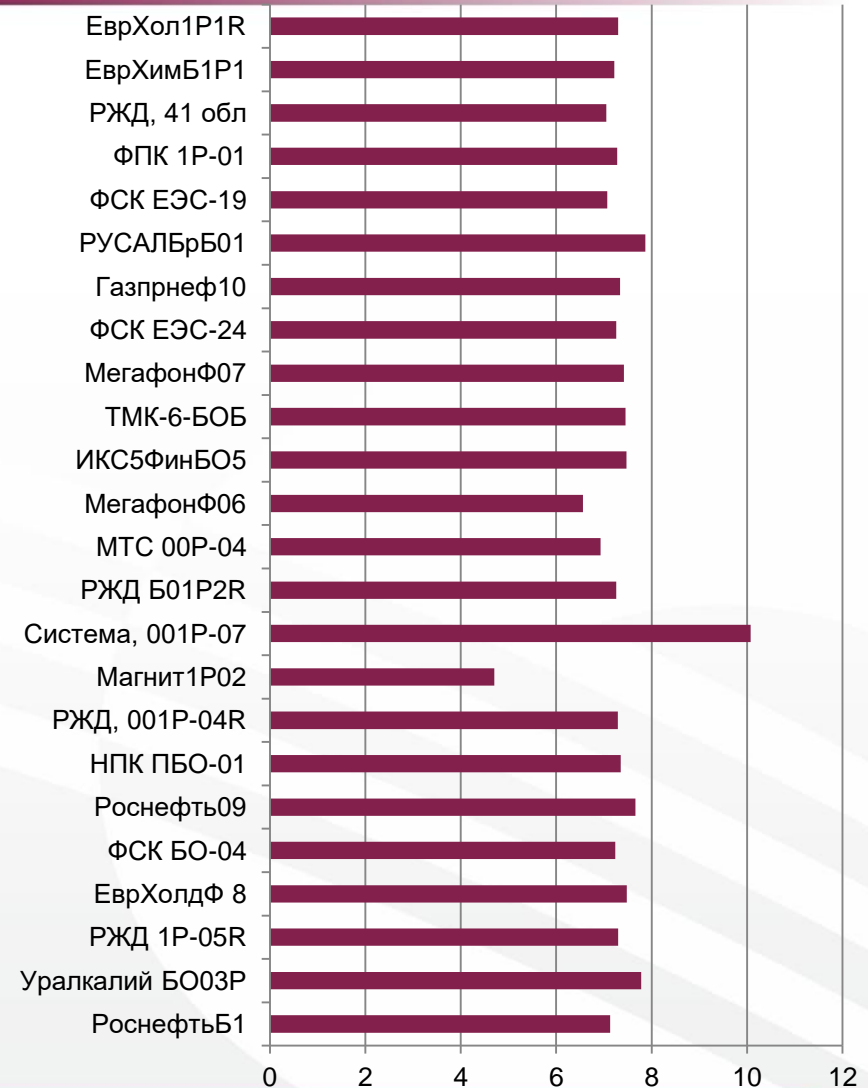


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



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 «НПК» и «Роснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ В январе 2018 года в России выдали ипотечных кредитов на 58,4 миллиарда рублей, что на 54,9% больше, чем в январе 2017 года. Самую значительную динамику роста выдачи ипотечных кредитов в январе 2018 года в регионах РФ (среди 40 регионов-лидеров по объемам данного вида розничного кредитования) по сравнению с январем 2017 г. продемонстрировали Башкирия (+191,6%), Томская (+166,1%) и Омская (+148,3%) области

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА АТБ	100,11	100,69	7,9	8,75
Абсолют 1	100,35	101,00	8,0	9,20
ПСБ 2013	100,36	101,15	7,8	8,50
ИА ХМБ-1	101,54	102,03	7,7	9,20
2013-1 А1	100,02	100,19	7,5	8,50
АИЖК 2013-1, А2	103,15	104,03	7,8	9,00
Абсолют 2	100,52	101,62	8,0	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,84	101,42	7,7	8,75
2014-1 А2	100,26	100,38	7,5	8,50
ИА Возрождение 3	100,06	102,11	8,4	9,00
ИА МКБ	101,58	102,41	8,0	10,65
ИА Санрайз 2	101,12	102,75	8,2	9,50
ИА Санрайз 1	101,05	102,64	8,1	9,25
ИА МТСБ	102,07	102,80	7,9	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	106,92	107,79	7,4	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	117,60	118,70	7,5	11,92
Абсолют 3	101,80	102,86	8,0	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,45	103,95	7,2	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	109,16	110,01	7,5	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	0,4	8,700	2,99	2,73	102,6	BB+		Baa3	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,0	3,800	4,03	3,86	99,7	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,1	9,250	3,19	3,06	106,9	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	1,9	3,850	3,62	3,49	100,5	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,1	8,146	2,52	1,93	100,7	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1,6	7,250	3,19	3,10	106,6	BBB	BBB+	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2,5	6,125	3,57	3,53	106,6	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,5	5,550	3,67	3,62	104,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,0	5,625	3,74	3,67	103,8	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1,5	4,950	3,25	3,09	102,8	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1,8	7,250	3,71	3,63	106,6	BB+		Baa3	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,4	5,100	3,04	2,77	100,9		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,3	7,750	2,82	2,55	101,3		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2,5	3,450	3,55	3,48	99,8	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,3	5,180	3,28	3,12	102,6		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,0	4,150	3,35	3,13	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,4	6,551	3,89	3,74	106,8	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,3	6,875	3,28	2,70	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	4,9	6,000	4,46	4,43	107,8	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,1	4,375	4,37	4,29	100,2	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,3	4,950	4,78	4,75	101,4	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,0	4,950	4,30	4,28	102,6	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,5	7,288	5,51	5,49	121,2	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,0	4,950	4,77	4,76	101,4	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3,5	6,510	4,23	4,16	108,5	BB+	BBB-	Baa3	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	9,8	8,625	5,57	5,55	132,4	BB+	BBB-	Baa3	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,1	4,750	4,37	4,34	102,8	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4,6	4,563	4,22	4,16	101,7	BBB	BBB+	Baa3	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4,6	4,100	4,25	4,22	99,4	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,0	6,625	4,18	4,11	110,4	BBB-	BBB-	Baa3	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3,8	3,849	4,09	4,03	99,3	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,3	4,850	4,87	4,81	100,1	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,3	4,422	4,14	4,07	101,4	BBB-	BBB	Baa3	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4,7	4,500	4,07	4,01	102,1	BBB-	BBB-	Baa3	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3,7	4,199	4,35	4,30	99,5	BB+		Baa3	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,2	4,375	4,30	4,26	100,5		BBB-	Baa3	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3,7	5,700	4,06	4,03	106,2	BB+	BBB-	Baa3	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10,8	6,250	6,02	5,95	102,7	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	0,4	8,000	6,76	5,92	100,7			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,0	8,500	6,32	5,37	102,8	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,2	7,250	5,23	3,45	100,5			B2 /*+	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1,6	4,500	4,59	4,35	100,1	B+ /*		B2 /*+	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,3	5,875	5,02	4,92	103,0	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,4	5,375	4,91	4,89	102,1	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,5	6,750	4,84	4,79	106,8	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2,7	8,250	4,38	4,36	110,5	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,4	5,125	5,16	5,12	99,9		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,1	5,950	4,63	4,59	104,1		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,5	6,872	5,14	5,06	106,3		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4,7	6,500	5,60	5,54	104,4		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3,6	7,500	6,35	6,12	104,6	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,0	8,250	17,09	16,21	78,0	B-		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1,6	5,250	5,95	5,59	99,2	B+ /*+		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3,6	5,125	5,15	5,11	100,0		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4,5	5,300	5,33	5,24	100,1		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4,6	5,375	5,12	5,08	101,2	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0,3	10,500	8,37	5,51	101,2				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,2	6,950	6,25	5,83	101,1	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	1,9	6,750	4,54	4,39	104,5	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,2	6,800	4,70	4,66	113,5	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	4,9	5,942	4,42	4,39	107,7	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	7,57	7,31	102,1				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,4	8,000	7,02	6,89	103,6		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1,9	9,500	5,44	5,13	107,8		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,1	10,000	218,43	190,17	22,4			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3,8	8,875	11,17	11,10	91,8		CCC /*	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0,7	8,700	9,92	8,70	99,5		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	3,8	7,500	9,27	9,10	93,8		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1,6	8,500	6,32	5,94	103,8		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2,8	8,000	6,75	6,46	103,9				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,2	6,500	5,95	5,77	101,4			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0,2	9,375	3,31	1,68	101,1		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	1,1	10,200	234,82	231,36	10,9			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1,4	10,500	243,88	141,45	7,0			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	0,8	10,500	454,24	156,62	5,6				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,1	13,500	13,54	12,10	100,7			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,3	13,500	11,64	9,90	100,8			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,5	8,500	6,12	6,03	111,5			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4,6	5,250	4,57	4,51	103,3		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3,7	9,250	7,98	7,85	105,1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,0	6,950	5,18	5,06	107,4	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		3,9	9,500	6,66	6,60	111,6			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0,6	11,000	6,19	4,78	103,5			B2	

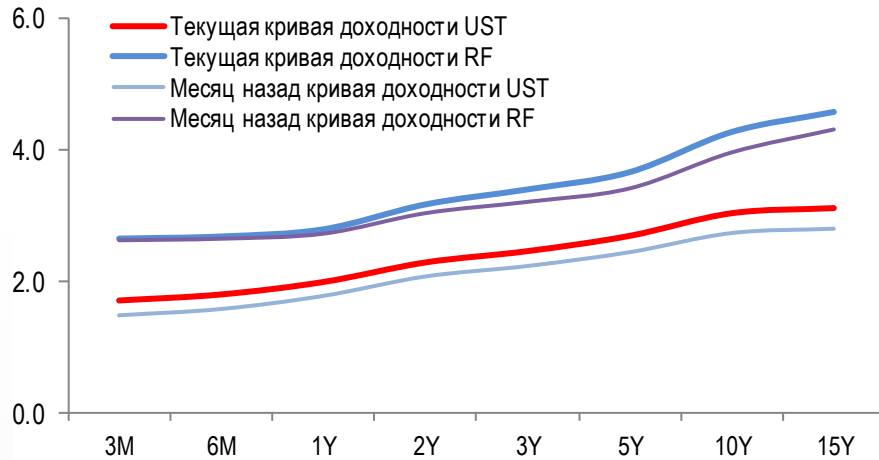
Риск-фактор: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

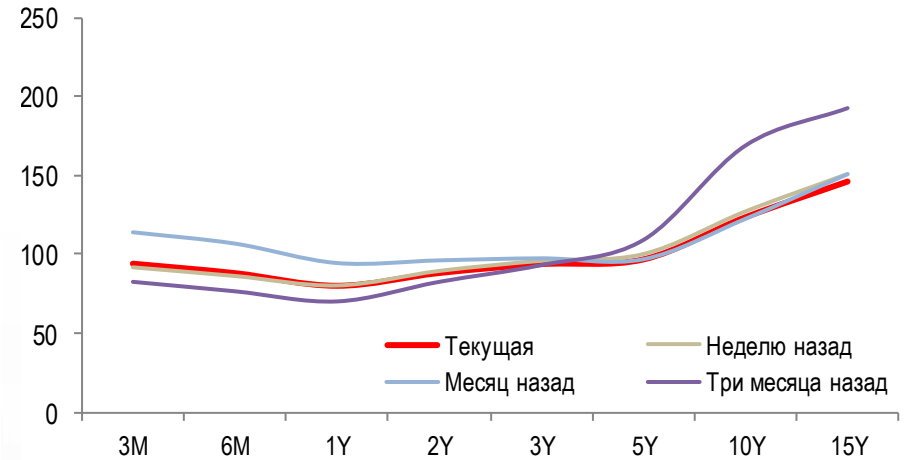
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0,4	11,000	2,50	2,23	103,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	0,9	3,500	3,07	2,74	100,5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2,1	5,000	3,06	2,98	104,2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3,7	4,500	3,47	3,41	104,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	4,9	4,875	3,68	3,63	106,1	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	6,9	4,750	4,13	4,12	104,3		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7,7	4,250	4,22	4,19	100,3		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	6,9	12,750	4,37	4,37	169,0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3,3	7,500	3,41	3,36	113,9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	13,7	5,625	5,00	4,98	108,8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	13,9	5,875	5,00	4,99	112,6	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15,3	5,250	5,11	5,09	102,2		BBB-	

Источник: Solid Research

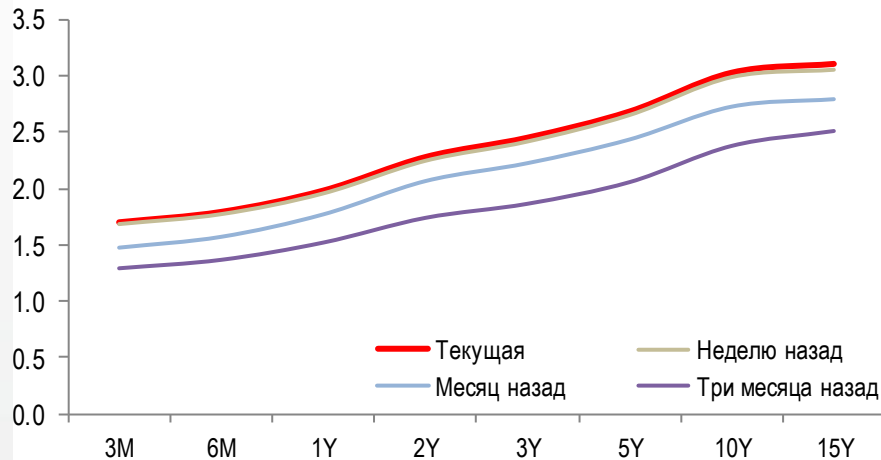
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

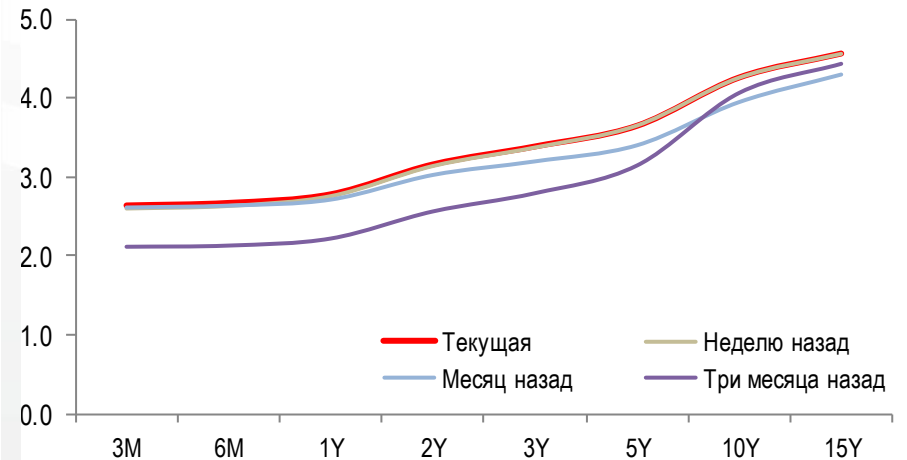


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Ненецкий АО, 35001 (доразмещение)	7.80%	26.02.2018 (28.02.2018)	до 1380	RUB
Сбербанк России, 001P-04R	6.90% - 7.10% (7.02% - 7.23%)	28.02.2018 (02.03.2018)	50 000	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