



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

19.03.2020

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Еврооблигации	7
Кривые доходностей (USD)	13
Доходность облигаций Emerging Markets High Yield (EMHY, USD)	14
Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев	15
Предстоящие размещения	16

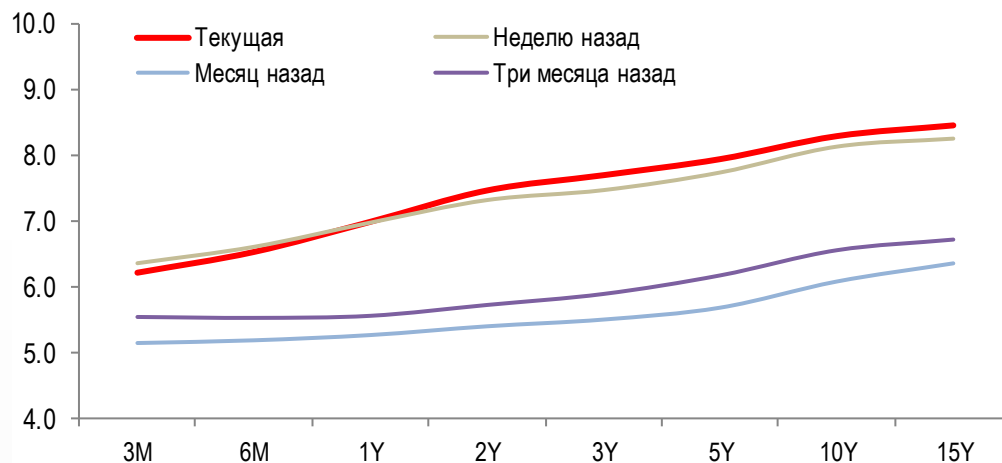
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	5.3	-0.02	RUS 10Y	4.47	-0.29	USD/RUB	79.836	-1.35%	Нефть Brent	26.6	6.79%
MosPRIME 3м	6.7	0.00	US 10Y	1.18	-0.01	EUR/RUB	86.456	-2.09%	Нефть WTI	23.1	13.16%
ОФЗ 1Y	7.0	-0.02	GE 10Y	-0.27		ЦБ: «корзина»	82.815	-1.68%	Золото	1480.5	-0.38%
ОФЗ 3Y	7.7	-0.03	UK 10Y	0.84	0.04	EUR/USD	1.083	-0.79%	Никель	11420.0	-3.47%
ОФЗ 10Y	8.3	-0.03	CN 10Y	2.74	0.01	USD/JPY	108.990	0.84%	Медь	4860.5	-6.62%

- Влияние последствий, связанных с эпидемией коронавируса, значительнее для российской экономики, чем обвал цен на нефть, заявил глава Минфина РФ Антон Силуанов. «Сейчас действуют два фактора - снижение цен на нефть и последствия от так называемой коронавирусной инфекции. Вторая составляющая, я считаю, даже более серьезная для нашей экономики, поскольку влияет непосредственно на целые отрасли», - сказал Силуанов. «Считаю, что те меры, которые у нас определены правительством, те ресурсы и запасы, которые мы сформировали в бюджете, это ФНБ, это 300 млрд рублей, о которых в плане говорится, позволят нам оперативно реагировать на развитие событий и помочь нуждающимся бизнесу, людям, субъектам РФ, ну и, конечно, предприятиям. Поэтому ситуация непростая, мы это все видим, но у правительства есть сформированный план действий, по которому мы и будем работать», - сказал Силуанов. Он напомнил, что в числе мер, которые принимает кабмин в рамках разработанного плана реагирования на текущее развитие событий, поддержка отраслей, которые в первую очередь могут пострадать
- Доля ОФЗ на счетах иностранных кастоудианов и нерезидентов в Национальном расчетном депозитарии (НРД) за период с 10 по 17 марта 2020 года снизилась на 1,45 п.п., до 32,3%

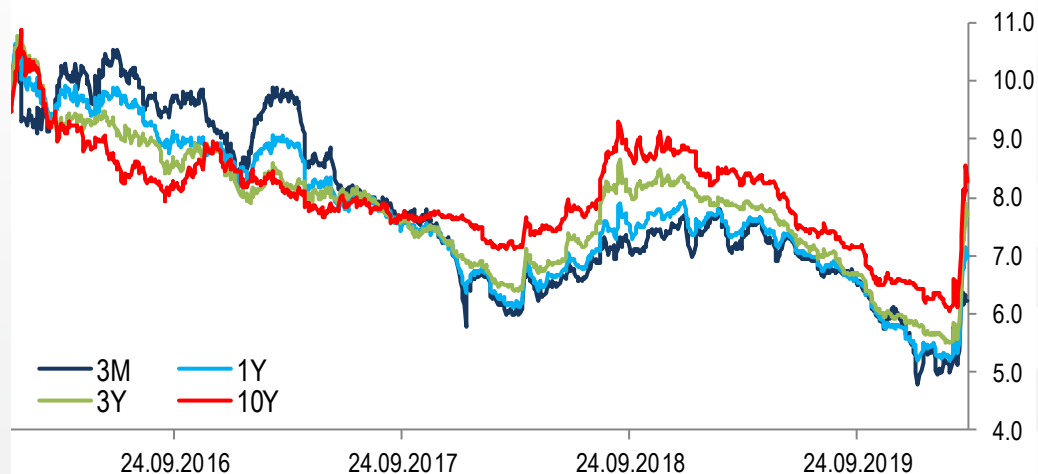
- **Русал Братск** готовит вторую программу биржевых облигаций
- **ЛК Европлан** увеличила объем планируемого выпуска БО-04
- **Новотранс** зарегистрировал на Мосбирже выпуск облигаций на 5 млрд руб.
- **ИСК «ПетроИнжиниринг»** планирует предложить в марте облигации на 1,5 млрд руб.
- **Аптечная сеть 36,6** утвердила облигационную программу на 30 млрд руб.
- **Роснано** увеличило объем программы биржевых облигаций до 70 млрд руб. с 20 млрд руб.
- **Загорский трубный завод** готовит программу бондов на 50 млрд руб.
- **ВБРР** зарегистрировал выпуск пятилетних облигаций

- Индикативные доходности ОФЗ по сравнению с прошлой неделей показали смешанное изменение, однако находятся на высоком уровне на фоне складывающейся ситуации на финансовых рынках
- Доходности ОФЗ с дюрацией менее одного года снизились на 8-14 б.п., а доходности облигаций с дюрацией более 10 лет подскочили в среднем на 16-20 б.п.
- Индикативная доходность 10-тилетних ОФЗ находится на уровне в 8,28%

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

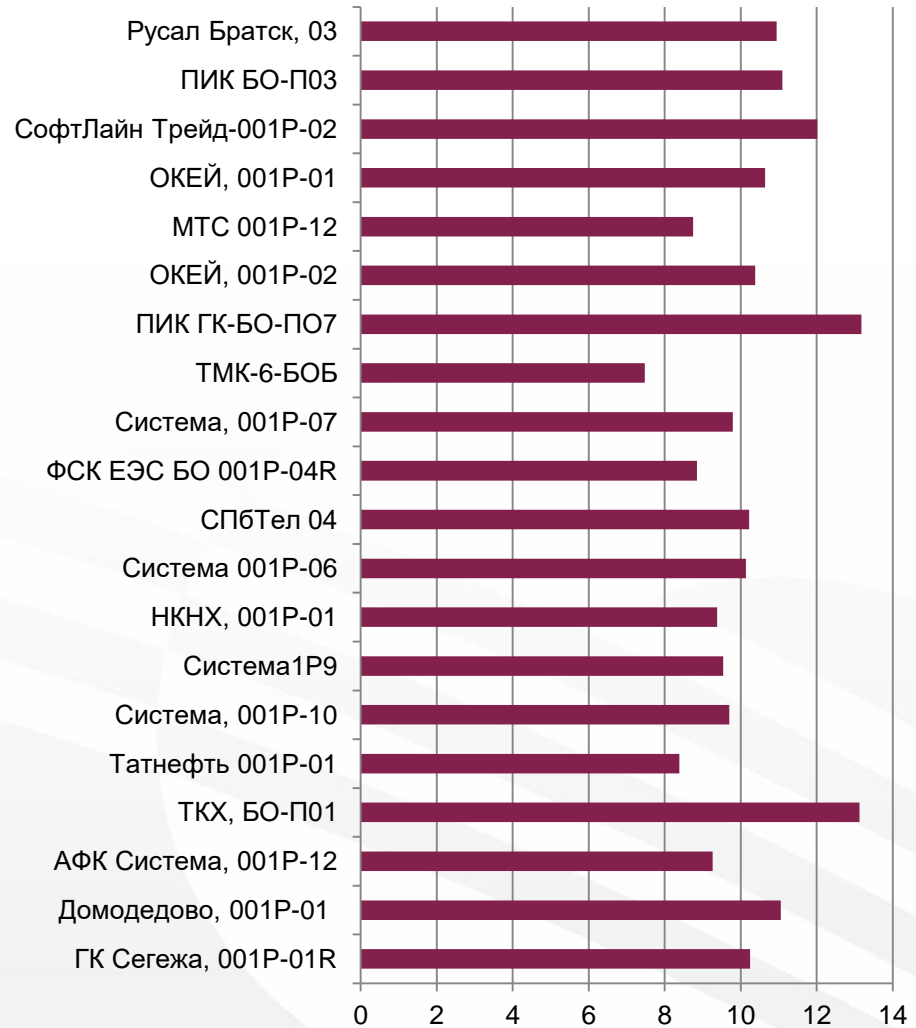


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций продемонстрировали разнонаправленное изменение
- Наибольшее изменение по сравнению с прошлой неделей показали облигации с дюрацией более пяти лет
- Среди компаний с хорошим кредитным качеством отметим облигации «Татнефти» и ГК «Сегежа»
- Повышенную доходность показывают облигации девелоперской компании ПИК, а также ТКХ



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
АПРОСА	XS0555493203	03.11.2020	0.6	7.750	5.79	4.53	101.5	BBB-	BBB-	Baa2
АПРОСА	XS1843441731	09.04.2024	3.7	4.650	4.73	4.54	100.1	BBB-	BBB-	
Борец	XS1596115409	07.04.2022	1.9	6.500	8.70	7.34	97.3	BB-	BB-	Ba3
Вымпелком	XS0587031096	02.02.2021	0.8	7.748	5.50	4.72	102.2	BB+	BBB-	Ba2u
Eurasia Drilling	XS0918604496	17.04.2020	0.1	4.875	3.71	1.52	100.1	BB+	BB+	
ЕвроХим	XS1495632298	12.04.2020	0.1	3.800	8.92	1.33	100.0	BB- *	BB	
ЕвроХим	XS1632225154	05.07.2021	1.3	3.950	4.16	3.77	99.9	BB- *	BB	
Evrax Group	XS1319822752	28.01.2021	0.8	8.250	8.29	7.68	100.2	BB+	BB+	
Evrax Group	XS1405775377	31.01.2022	1.8	6.750	6.48	6.07	100.8	BB+	BB+	
Evrax Group	XS1533915721	20.03.2023	2.8	5.375	5.70	5.41	99.5	BB+	BB+	Ba2
Evrax Group	XS1843443273	02.04.2024	3.6	5.250	5.46	5.31	99.4	BB+	BB+	Ba2
Газпром нефть	XS0830192711	19.09.2022	2.4	4.375	4.62	4.03	100.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром нефть	XS0997544860	27.11.2023	3.3	6.000	5.07	4.81	103.5	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0708813810	23.01.2021	0.8	5.999	4.74	4.57	101.1	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0290580595	07.03.2022	1.9	6.510	5.24	4.81	102.7	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0805570354	19.07.2022	2.2	4.950	5.14	4.80	100.0	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1585190389	23.03.2027	6.0	4.950	5.10	4.86	99.8	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0885736925	06.02.2028	6.6	4.950	5.12	5.06	99.1	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0191754729	28.04.2034	8.8	8.625	5.99	5.88	125.5	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0316524130	16.08.2037	10.6	7.288	5.95	5.75	115.4	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0906949523	21.03.2025	4.6	4.364	2.85	2.75	107.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1038646078	26.02.2021	0.9	3.600	3.51	2.90	100.3	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0906946008	20.03.2020	0.0	3.389	3.28	3.28	100.0	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1521039054	17.11.2023	3.5	3.125	3.14	2.99	100.3	BBB-	BBB	Baa2

Источник: Solid Research

Корпоративные еврооблигации (USD)

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
Газпром	XS1721463500	22.11.2024	4.4	2.250	2.65	2.51	98.5		BBB	Baa2
Газпром	XS1795409082	21.03.2026	5.6	2.500	2.84	2.77	98.4	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1911645049	24.01.2024	3.7	2.949	2.79	2.72	100.7	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1951084471	11.02.2026	5.1	5.150	5.09	4.98	100.5	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS2124187571	25.02.2030	8.4	3.250	5.38	5.28	84.1	BBB-	BBB	Baa2
ГТЛК	XS1713473608	17.04.2025	4.3	5.950	6.34	5.91	99.2		BB+	Ba2
ГТЛК	XS2010044381	18.02.2026	5.1	4.949	5.77	5.62	96.3		BB+	Ba2
ГТЛК	XS1449458915	19.07.2021	1.3	5.950	8.15	7.51	97.6		BB+	Ba2
ГТЛК	XS1577961516	31.05.2024	3.8	5.125	6.21	5.72	97.0		BB+	Ba2
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01.04.2025	4.2	6.750	7.32	7.06	98.6			
Domodedovo	XS1772800204	15.02.2023	2.7	5.075	7.13	5.20	97.2		BB+	Ba1
Global Ports	XS1319813769	25.01.2022	1.7	6.872	5.12	4.50	103.5		BB+	Ba2
Global Ports	XS1405775450	22.09.2023	3.2	6.500	5.05	4.62	105.3		BB+	Ba2
КОКС	XS1600695974	04.05.2022	1.9	7.500	9.29	8.39	97.5	NR	B	B2
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09.11.2020	0.6	6.125	5.49	4.32	100.7	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24.04.2023	2.9	4.563	4.72	4.46	99.9	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02.11.2026	5.6	4.750	4.88	4.66	99.9	BBB	BBB+	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07.06.2022	2.1	6.656	4.71	4.28	104.5	BBB	BBB+	Baa2
Металлоинвест	XS1603335610	02.05.2024	3.7	4.850	4.79	4.56	100.6	BB+	BB+	Ba1
МТС	XS0513723873	22.06.2020	0.3	8.625	7.65	4.42	100.6	BB+	BB+	Ba1u
МТС	XS0921331509	30.05.2023	2.9	5.000	4.60	4.36	101.6	BB+	BB+	Ba1u
НОВАТЭК	XS0588433267	03.02.2021	0.8	6.604	4.91	4.70	101.5	BBB	BBB	Baa2
НОВАТЭК	XS0864383723	13.12.2022	2.6	4.422	4.57	4.41	99.8	BBB	BBB	Baa2

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
НЛМК	XS1405775617	15.06.2023	3.0	4.500	4.89	4.54	99.3	BBB-	BBB	Baa2
НЛМК	XS1577953174	21.09.2024	4.2	4.000	4.74	4.53	97.4	BBB-	BBB	
Норникель	XS0982861287	28.10.2020	0.6	5.550	4.92	4.58	100.5	BBB-	BBB- *	Baa2
Норникель	XS1298447019	14.10.2022	2.3	6.625	4.71	4.55	104.7	BBB-	BBB- *	Baa2
Норникель	XS1589324075	11.04.2023	2.8	4.100	4.60	4.33	98.9	BBB-	BBB- *	
Норникель	XS1622146758	08.04.2022	1.9	3.849	4.45	4.35	98.9	BBB-	BBB- *	
Норникель	XS2069992258	28.10.2024	4.2	3.375	4.89	4.79	93.9	BBB-	BBB-	Baa2
Petropravlovsk	XS1711554102	14.11.2022	2.3	8.125	11.90	11.24	92.4	B-	B-	
Полюс	XS0922301717	29.04.2020	0.1	5.625	10.04	5.91	99.7	BB	BB	
Полюс	XS1533922933	07.02.2023	2.7	5.250	4.98	4.72	101.0	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1405766384	28.03.2022	1.9	4.699	4.73	4.30	100.4	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1713474325	29.01.2024	3.5	4.700	4.62	4.53	100.4	BB	BB	Ba1
РЖД	XS0764220017	05.04.2022	1.9	5.700	5.43	4.73	101.2	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1574068844	01.03.2024	3.7	4.375	4.49	4.31	100.0		BBB	Baa2
РЖД	XS0919581982	20.05.2021	1.1	3.374	3.34	2.96	100.3	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1041815116	06.03.2023	2.8	4.600	2.65	2.39	105.9	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1501561739	06.10.2020	0.5	3.450	5.22	3.43	99.6	BBB-	BBB	
РЖД	XS1843437036	23.05.2027	6.6	2.200	2.90	2.79	95.9		BBB	Baa2
Роснефть	XS0861981180	06.03.2022	1.9	4.199	5.63	5.33	97.7	BBB-		Baa3
Русал	XS1533921299	02.02.2022	1.8	5.125	6.84	6.27	97.5		BB-	B1
Русал	XS1577964965	03.05.2023	2.8	5.300	6.47	6.28	97.0		BB-	B1
Русал	XS1759468967	01.02.2023	2.7	4.850	8.31	7.92	91.9		BB-	B1
Северсталь	XS1567051443	27.08.2021	1.4	3.850	5.30	5.02	98.3	BBB-	BBB	
Северсталь	XS0841671000	17.10.2022	2.4	5.900	5.34	5.04	101.7	BBB-	BBB	Baa2

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
Северсталь	XS2046736919	16.09.2024	4.2	3.150	5.02	4.68	93.2		BBB	Baa2
Сибур	XS1693971043	05.10.2023	3.3	4.125	4.47	4.21	99.3		BBB-	Baa3
Сибур	XS2010044621	23.09.2024	4.2	3.450	4.30	3.99	97.1		BBB-	Baa3
Совкомфлот	XS1433454243	16.06.2023	3.0	5.375	4.84	4.70	101.8	BB	BB+	Ba2
ТМК	XS0911599701	03.04.2020	0.0	6.750	11.26	1.76	100.0	BB-		B1
ФосАгро	XS1599428726	03.11.2021	1.6	3.950	5.38	5.10	98.0	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS1752568144	24.04.2023	2.9	3.949	4.66	4.46	98.3	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS2099039542	23.01.2025	4.5	3.050	4.65	4.14	94.4	BBB-	BBB-	Baa3
Уралкалий	XS2010040397	22.10.2024	4.1	4.000	5.38	5.35	94.5		BB-	Ba2
ЧТПЗ	US16325LAA52	19.09.2024	4.1	4.500	6.02	5.84	94.4		BB-	Ba3

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
Альфа-Банк	XS0620695204	28.04.2021	1.0	7.750	5.35	4.80	102.8	BB+	BB+	Ba1
ВТБ	XS0548633659	13.10.2020	0.5	6.551	6.29	5.75	100.2	BBB-		Baa3
ВТБ	XS0223715920	30.06.2035	10.1	6.250	5.53	5.47	107.6	BBB-		Baa3
ВЭБ	XS0559915961	22.11.2025	4.7	6.800	5.64	5.56	105.7	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0993162683	21.11.2023	3.3	5.942	5.08	4.86	103.2	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0524610812	09.07.2020	0.3	6.902	7.93	7.03	99.8	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0893212398	21.02.2023	2.8	4.032	3.73	3.48	101.2	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0800817073	05.07.2022	2.1	6.025	5.68	5.57	100.8	BBB-	BBB	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27.09.2021	1.3	8.250	64.30	61.88	51.0	CC *		Caа3
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07.11.2021	1.5	5.875	10.86	10.42	93.1	BB-	BB	
Моск.Кред.Банк	XS1759801720	14.02.2023	2.7	5.550	10.87	10.50	87.5	BB-	BB	Ba3
Сбербанк	XS0638572973	16.06.2021	1.2	5.717	4.96	4.65	101.1		BBB	Baa3
Сбербанк	XS0743596040	07.02.2022	1.8	6.125	4.55	4.43	102.9		BBB	Baa3

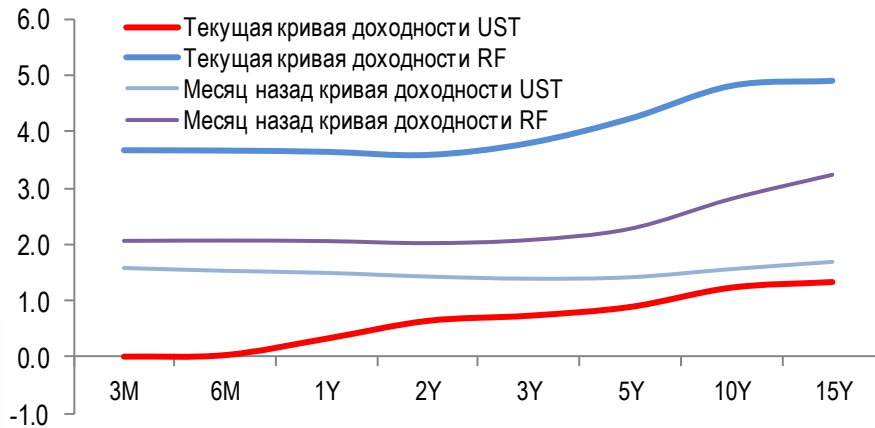
Субординированные еврооблигации (USD)

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
Ак Барс Банк	XS0805131439	13.07.2022	2.1	8.000	5.48	4.81	106.1			
Альфа-Банк	XS1513741311	Perp	1.7	8.000	15.52	14.84	88.5		B	B2u
ВТБ	XS0842078536	17.10.2022	2.3	6.950	9.61	9.30	94.4	B-		Ba2
ВТБ	XS0810596832	Perp	2.4	9.500	11.82	11.73	94.8			NR
Газпромбанк	XS0954024617	17.07.2020	0.3	6.500	7.87	5.99	99.8			NR
Газпромбанк	XS0848137708	Perp	0.1	9.835	60.73	53.98	95.8			NR
Моск.Кред.Банк	XS1601094755	Perp	2.3	8.875	24.68	23.70	70.9		B-	Caa2u
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05.10.2027	2.2	7.500	24.38	19.63	73.1		B+	
Россельхозбанк	XS0979891925	16.10.2023	3.0	8.500	8.36	8.20	100.7			NR
Сбербанк	XS0935311240	23.05.2023	2.9	5.250	5.51	5.24	99.7		BBB-	
Сбербанк	XS0848530977	29.10.2022	2.4	5.125	5.94	5.71	98.3		BBB-	Ba1
Тинькофф Банк	XS1631338495	Perp	2.2	9.250	13.03	12.38	92.7		B-	

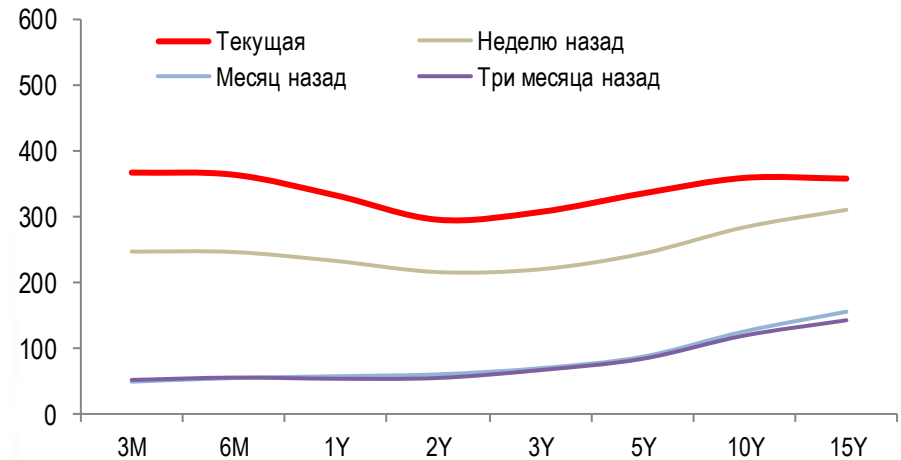
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0504954347	29.04.2020	0.1	5.000	6.68	2.76	100.0	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0767472458	04.04.2022	1.9	4.500	3.63	3.55	101.8	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721450	16.09.2023	3.2	4.875	3.72	3.66	103.8	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27.05.2026	5.4	4.750	4.34	4.33	102.3		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23.06.2027	6.2	4.250	4.60	4.52	98.2		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193	24.06.2028	5.9	12.750	4.26	4.17	159.0	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0ZYYN4	21.03.2029	7.5	4.375	4.69	4.63	97.8		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9	28.03.2035	10.6	5.100	4.77	4.74	103.6		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852	04.04.2042	13.0	5.625	5.05	4.98	108.0	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0767473852	04.04.2042	13.0	5.625	5.02	5.00	108.0	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	XS0971721963	16.09.2043	13.6	5.875	5.12	5.01	110.9	BBB-	BBB	Вaa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23.06.2047	14.9	5.250	4.99	4.97	104.0		BBB	

Кривые доходностей (USD)

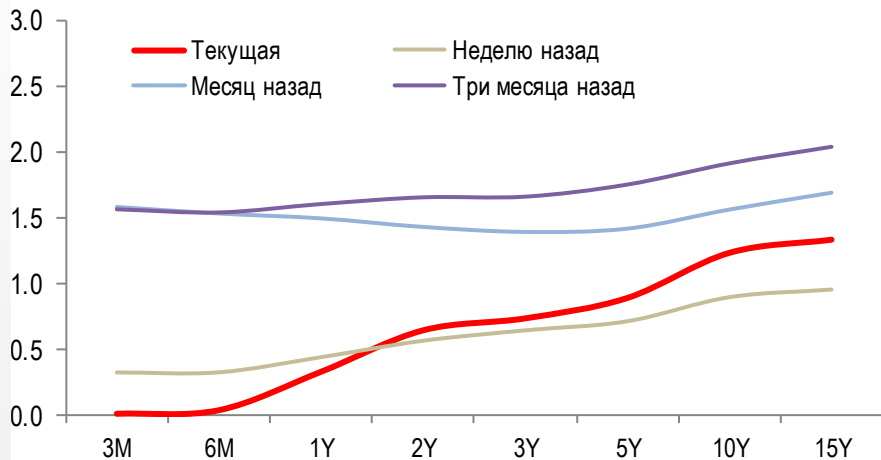
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



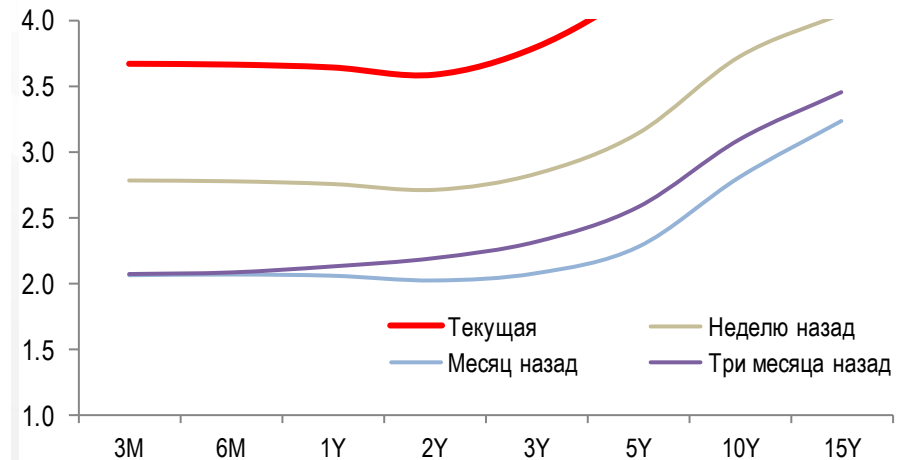
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

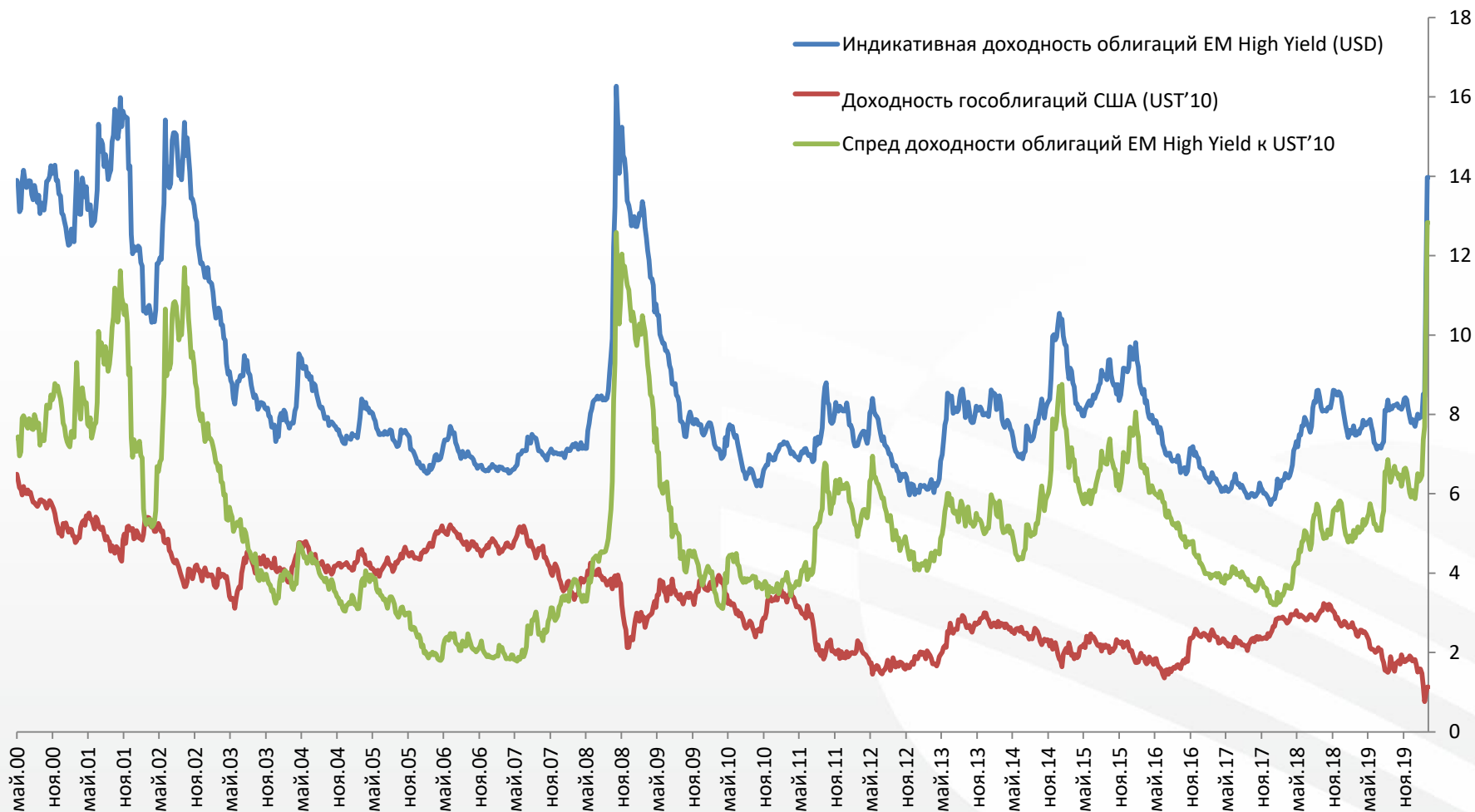


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)



Доходность облигаций EMHY (USD)

Индикативная доходность облигаций EM High Yield (USD)



Источник: Solid Research

Вероятность рецессии в США в следующие 12 месяцев



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта

АО ИФК «Солид» 123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Телефон: +7 (495) 228-70-10

Факс: +7 (495) 228-70-11

E-mail: solid@solidbroker.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.

© 2019 АО ИФК «Солид». Все права защищены