



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

08.08.2017

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)	12
Предстоящие размещения	13

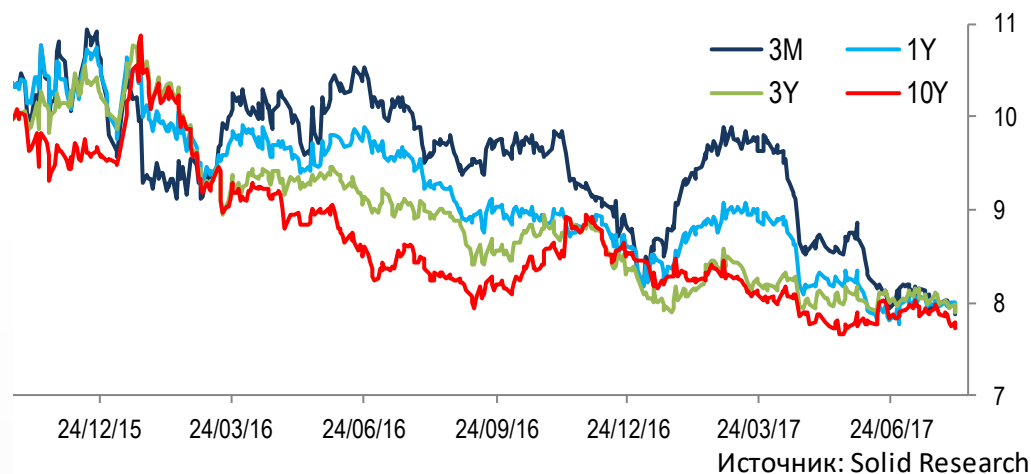
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8.3	-0.30	RUS 10Y	4.01	-0.05	USD/RUB	59.977	-0.08%	Нефть Brent	52.4	0.11%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.26	0.01	EUR/RUB	70.848	0.07%	Нефть WTI	49.6	0.32%
ОФЗ 1Y	7.9	-0.01	GE 10Y	0.46	0.00	ЦБ: «корзина»	64.869	-0.02%	Золото	1264.2	0.50%
ОФЗ 3Y	7.9	-0.01	UK 10Y	1.15	0.01	EUR/USD	1.181	0.15%	Никель	10310.0	-0.24%
ОФЗ 10Y	7.7	-0.01	CN 10Y	3.67	0.00	USD/JPY	110.370	-0.34%	Медь	6333.0	0.05%

- ✓ **Минфин РФ обменяет выпуски евробондов** на \$4 млрд с погашением в 2018, 2028 и 2030 гг. на новые бумаги. «К обмену допускаются облигации внешних облигационных займов РФ Россия-18 (цифра означает год погашения)Россия-28 и Россия-30», - говорится в документе Минфина РФ. Сейчас в обращении находятся евробонды Россия-18 на сумму \$3,46 млрд, евробонды Россия-28 - на сумму \$2,5 млрд, Россия-30 - на \$10,7 млрд. Информация о дате начала обмена евробондов будет предоставлена позже
- ✓ **Задолженность российских банков** по операциям фиксированного РЕПО, согласно данным Банка России, **превысила 500 млрд руб.** впервые с января. Банкам приходится использовать операции ЦБ в связи с ограниченными возможностями денежного рынка по перераспределению ликвидности, сообщил Банк России. Ликвидность распределена неравномерно: у некоторых банков на счетах сформировался ее избыток, другие продолжают привлекать средства. Поэтому несмотря на профицит в секторе в целом, в отдельные дни отдельные банки значительно увеличивают объем заимствований

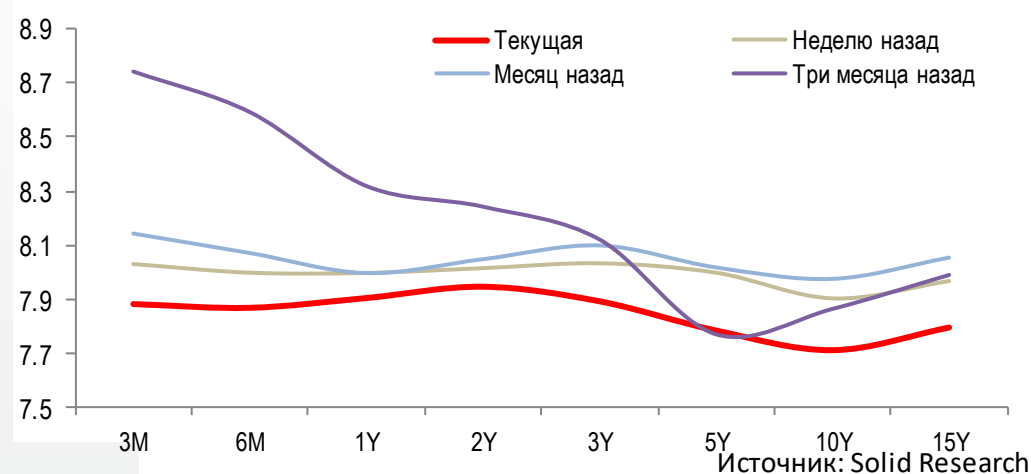
- ✓ **Краснодарский край** проведет сбор заявок на покупку облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** предложит облигации на \$170 млн во 2-й половине августа
- ✓ **Верхнебаканский цементный завод** утвердил программу бондов на 10 млрд руб.
- ✓ **Русал** может зарегистрировать в 2018 г. новую программу размещения панда-бондов
- ✓ **Республика Марий Эл** планирует облигации на 2 млрд руб.
- ✓ **Калининградская область** выбирает организатора облигаций 2017 г. на 2 млрд руб.
- ✓ **Новосибирская область** планирует осенью бонды на 5 млрд руб.
- ✓ **Фонд ЖКХ** может выпустить инфраструктурные бонды под 8-10%
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** готовит облигации на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила относительно «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю в среднем упали на 13-15 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет снизились за неделю в среднем на 19 б.п.

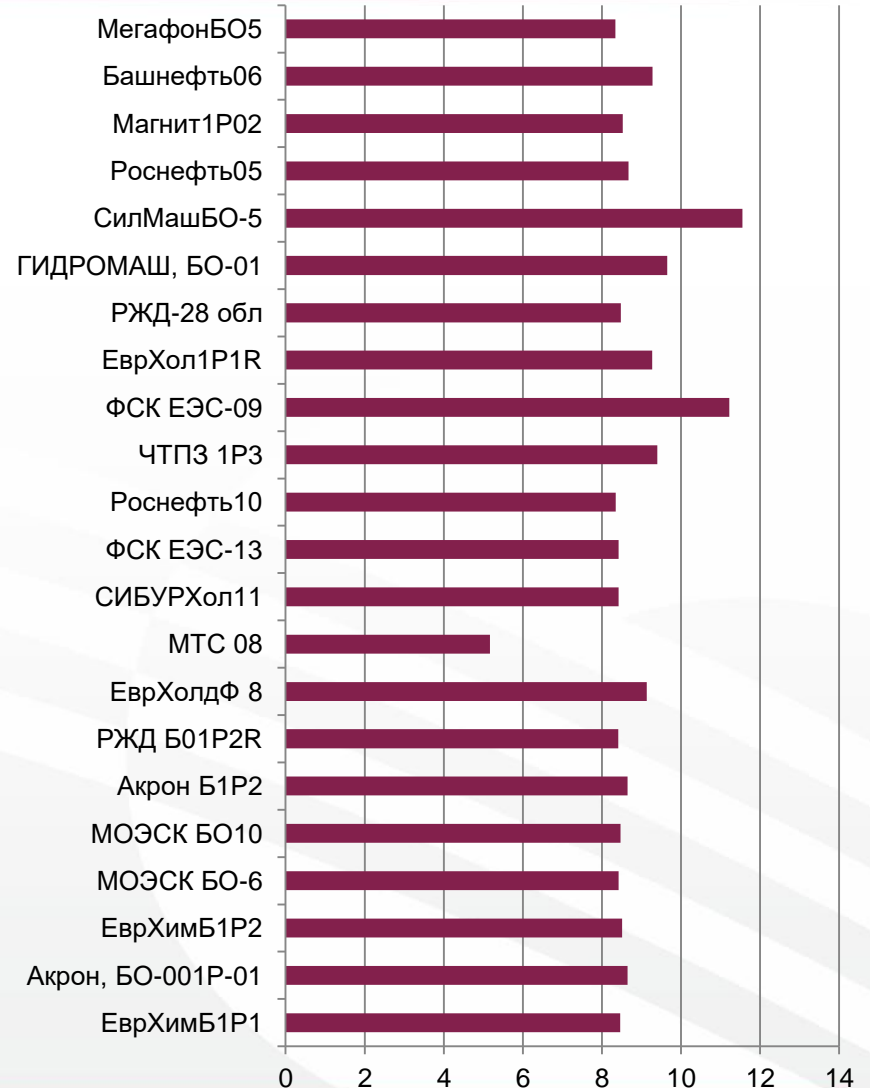
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)









- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю изменились смешанно
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Башнефти» и «Акрона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Силовых Машин», «ФСК» и «ЧТПЗ»







- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Объем выдачи ипотечных кредитов в июле вырос на 38% г/г. По предварительным оценкам, в июле в РФ было выдано 84 тыс. ипотечных кредитов на 153 млрд руб., что на 38% выше уровня 2016 г. и практически повторяет рекорд 2014 г., сообщило АИЖК. За 1 полугодие рынок ипотеки вырос на 16% и обновил рекорд 2014 г., выдано более 423 тыс. ипотечных кредитов на сумму более 772,9 млрд руб.

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА Уралсиб 01	99,90	100,07	9,1	8,75
НОМОС	99,79	100,05	9,1	8,75
ИА АТБ	99,76	100,05	9,1	8,75
Абсолют 1	100,15	100,44	9,1	9,20
ПСБ 2013	99,57	99,80	9,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	99,90	100,30	8,7	8,65
ИА ХМБ-1	100,34	100,65	9,2	9,20
2013-1 А1	99,76	99,90	9,1	8,50
АИЖК 2013-1, А2	100,02	100,68	9,2	9,00
ИА Открытие	100,10	100,36	9,2	9,10
ИТБ 2013	99,99	100,34	9,2	9,00
Абсолют 2	99,85	100,26	9,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	99,61	99,93	9,2	8,75
2014-1 А2	99,76	99,85	9,1	8,50
АИЖК 2014-1, А3	98,51	99,12	9,2	3,00
ИА Возрождение 3	100,19	100,59	9,2	9,00
ДельтаКредит 14-ИП	111,90	112,63	8,8	12,00
ИА МКБ	101,53	101,95	9,2	10,65
ИА Санрайз 2	100,88	101,34	9,2	9,50
ИА Санрайз 1	100,52	100,96	9,2	9,25
ИА МТСБ	102,31	102,92	9,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	103,30	103,98	8,8	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	114,00	114,86	8,8	11,92
ИА Уралсиб 02	99,62	100,03	9,2	8,75


## ✓ Рекомендуем к покупке корпоративные российские еврооблигации с невысоким кредитным риском





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	Кредитный риск *)
Транснефть	XS0381439305	07/08/18	1,0	8,700	2,91	2,56	105,8	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,5	3,800	3,75	3,54	100,4	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,6	9,250	3,08	2,83	110,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,4	3,850	3,25	3,03	101,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,7	8,146	2,77	2,21	103,7	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	2,1	7,250	2,84	2,60	109,8	BBB-	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	3,0	6,125	3,30	3,16	109,0	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	3,0	5,550	3,47	3,31	106,6	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,5	5,625	3,54	3,32	105,6	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	2,0	4,950	2,81	2,62	104,5	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	2,3	7,250	3,36	3,15	109,4	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,9	5,100	3,04	2,61	102,1		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,8	7,750	2,76	2,26	104,1		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	3,0	3,450	3,34	3,16	100,6	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,8	5,180	2,84	2,58	104,5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,5	4,150	3,84	3,30	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,9	6,551	3,48	3,26	109,4	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,8	6,875	2,91	2,37	103,3	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,5	6,315	2,93	2,10	102,0	BB+		Ba1	

кредитный риск:  - 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	Кредитный риск *)
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	5,3	6,000	4,33	4,27	109,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,6	4,375	4,13	4,00	101,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,6	4,950	4,85	4,76	101,2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,4	4,950	4,00	3,93	104,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,3	7,288	5,71	5,64	119,1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,3	4,950	4,93	4,87	100,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	4,0	6,510	4,03	3,85	110,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,0	8,625	5,48	5,41	134,3	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,5	4,750	4,32	4,32	103,2	BBB-	BBB-		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	5,0	4,563	3,95	3,84	103,3	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	5,0	4,100	4,17	4,09	99,7	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,4	6,625	4,11	4,00	111,9	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4,3	3,849	3,96	3,90	99,6	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,7	4,850	4,79	4,69	100,5	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,8	4,422	4,02	3,85	102,3	BBB-	BBB-	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	5,2	4,500	4,06	3,96	102,5	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	4,1	4,199	4,19	4,04	100,4	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,7	4,375	4,34	4,28	100,4		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	4,1	5,700	3,98	3,86	107,4	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	11,0	6,250	6,09	5,94	102,5	BB+		Ba1	

кредитный риск:  - 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	Кредитный риск *)
Ак Барс Банк	XS1272198265	06/08/18	1,0	8,000	5,96	4,37	102,7			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,5	8,500	7,51	6,69	102,2	B			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,7	7,250	5,89	4,96	101,2			Ba3	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	2,1	4,500	5,83	5,51	97,6	B+ /*-		Ba3	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,8	5,875	5,51	5,33	101,7	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,8	5,375	5,29	5,16	100,8	B+	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,9	6,750	5,12	4,95	106,8	B+	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	3,1	8,250	4,64	4,48	111,8	B+	BB-		
ЕВРАЗ	USC33378AA53	15/11/19	0,3	7,500	6,48	1,48	102,3	BB		B3	
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,8	5,125	5,13	4,97	100,4		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,6	5,950	4,53	4,39	105,3		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,9	6,872	5,57	5,40	105,4		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	5,0	6,500	5,94	5,82	103,2		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	4,0	7,500	6,72	6,56	103,4	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,5	8,250	8,46	8,17	99,8	B+		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	2,1	5,250	4,68	4,26	101,6	BB-		Ba3	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	4,1	5,125	4,87	4,87	101,0		B+	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	5,0	5,300	5,05	4,98	101,3		B+	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	5,1	5,375	4,67	4,56	103,8	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	2,5	10,500	11,11	10,64	99,1				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,7	6,950	15,87	14,70	87,4	BB /*-	BB /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,4	6,750	4,93	4,66	104,8	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,5	6,800	5,11	5,02	111,6	BB+	BBB-		

кредитный риск: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research

## Субординированные еврооблигации (USD)

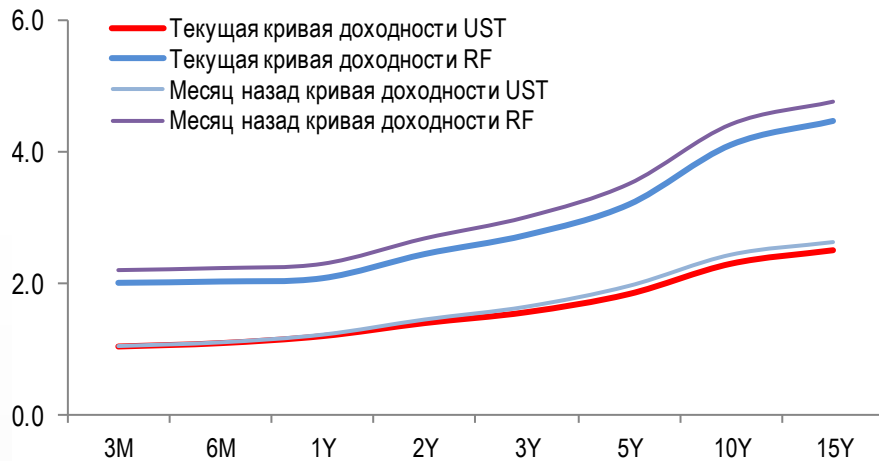
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Дох-сть по спросу (%)	Дох-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Кредитный риск *)
Ак Барс Банк	XS0805131439	13/07/22	4,1	8,000	7,97	7,49	101,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,8	8,000	6,52	6,32	106,0		B		
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	2,2	9,500	4,94	4,52	111,3		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,6	10,000	8,93	8,39	102,0			B2	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	2,1	10,000	9,03	8,33	102,6			B2	
Банк ФК Открытие	XS0944741833	18/06/23	4,5	10,000	9,45	9,28	102,8			Caa1	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		4,2	8,875	10,73	10,47	93,1		B-	Caa1u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	1,2	8,700	5,36	4,51	104,5		B+	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,2	7,500	8,32	8,10	97,2		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	2,1	8,500	6,34	5,91	104,9		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	3,2	8,000	6,81	6,42	104,5				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,7	6,500	4,79	4,54	104,9			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,7	9,375	5,53	4,35	103,0		B	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	2,0	10,200	6,50	5,78	108,4			B2	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	3,4	10,500	6,64	6,39	113,8			B3	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	3,0	10,500	7,74	7,03	109,8				
Промсвязьбанк	XS0876850636		0,1	9,500	9,56	4,79	100,2				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,6	13,500	11,99	11,03	103,1			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,8	13,500	11,10	8,30	103,0			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,9	8,500	5,64	5,51	115,0			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	5,0	5,250	4,65	4,55	103,3		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		4,1	9,250	8,34	8,10	104,2		B-	B1e	
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,4	6,950	5,16	5,04	108,4	B-		Ba3	

кредитный риск:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

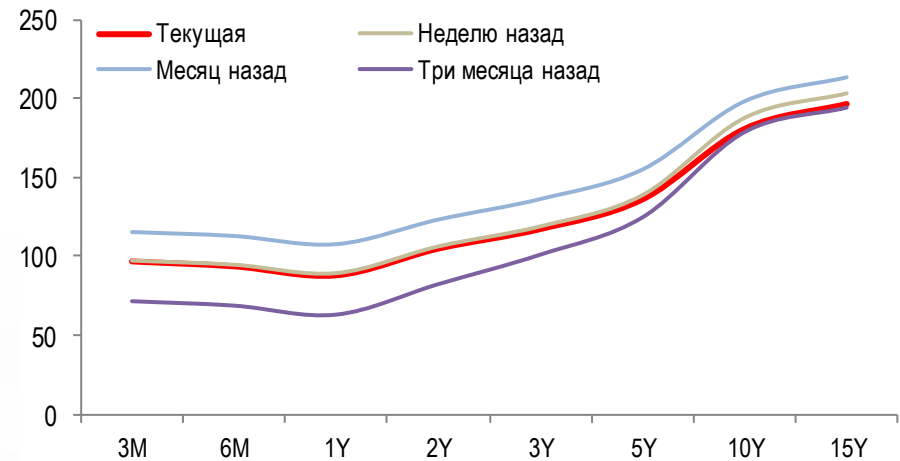
Источник: Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

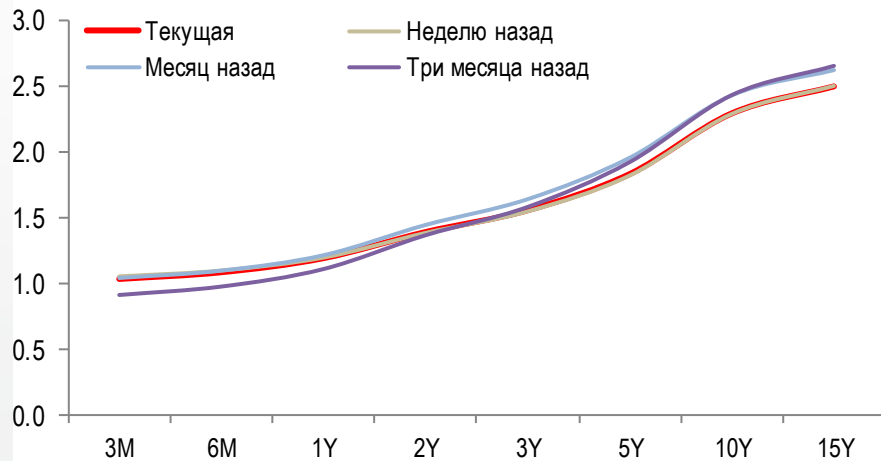
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

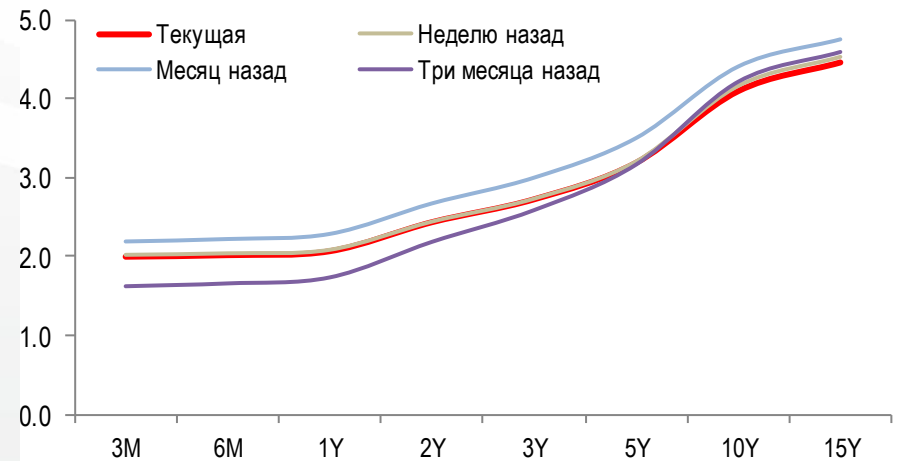


Кривая доходности UST (% годовых)



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
Краснодарский край, 35001		08.08.2017 (11.08.2017)	10 000	руб.

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](mailto: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