

# Монитор рынка облигаций 6 августа 2020 г.

06  
авг  
Четверг

Автор  
Клюева Татьяна



## Новости и события

- Минфин РФ в минувшую среду провел, как обычно, два аукциона, на которых суммарно разместил 93,7 млрд руб.
- На первом аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ выпуска 29014 на 63,7 млрд рублей при спросе в 265,7 млрд рублей, что в 4 раза превосходит объем размещения. Дата погашения ОФЗ выпуска 29014 - 25 марта 2026 года. Купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней.
- На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ выпуска 26228 на 30 млрд рублей при спросе в 38,5 млрд рублей. Размещенный объем выпуска составил 30 млрд рублей, выручка от размещения - 34,7 млрд. рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 113,2000% от номинала, средневзвешенная цена - 113,3569% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 5,93% годовых, по средневзвешенной цене - 5,91% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 26228 - 10 апреля 2030 года.

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	4.1	0.07	RUS 10Y	2.24	-0.09	USD/RUB	73.410	0.72%	Нефть Brent	45.6	0.95%
MosPRIME 3м	4.6	0.00	US 10Y	0.52	-0.03	EUR/RUB	86.944	0.50%	Нефть WTI	42.6	0.88%
ОФЗ 1Y	4.2	0.00	GE 10Y	-0.54		ЦБ: «корзина»	79.500	0.62%	Золото	2058.0	0.98%
ОФЗ 3Y	4.8	0.01	UK 10Y	0.10	-0.03	EUR/USD	1.184	-0.16%	Никель	14250.0	2.61%
ОФЗ 10Y	6.0	0.00	CN 10Y	2.99	0.01	USD/JPY	105.440	-0.15%	Медь	6525.5	1.33%

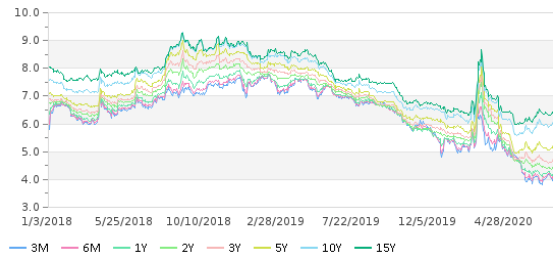
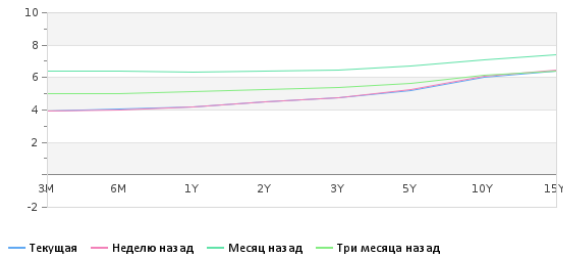
- Альфа-Банк планирует бонды для квалифицированных инвесторов на 15 млрд руб.
- Газпром готовит размещение вечных облигаций
- ВТБ планирует краткосрочные облигации на сумму до 20 трлн руб.
- Казахстан готовит к размещению в РФ облигации на 170 млрд руб.
- РСХБ зарегистрировал программу облигаций на 500 млрд руб.
- Росморпорт планирует в октябре выпустить бонды на 4-5 млрд руб.

## Рынок ОФЗ

- Кривая доходности ОФЗ не продемонстрировала значительного сдвига по сравнению с прошлым четвергом. Доходности ОФЗ в короткой части показали незначительный рост в пределах 3 б.п.
- Доходности ОФЗ в длинной части кривой демонстрировали изменение на 3-6 б.п. Заметнее всего снизилась доходность ОФЗ с дюрацией 10 лет и на данный момент складывается на уровне 6,4% годовых. Динамика доходности российских госбумаг будет определяться аппетитом инвесторов на бонды развивающихся рынков, а также событиями на мировых площадках.

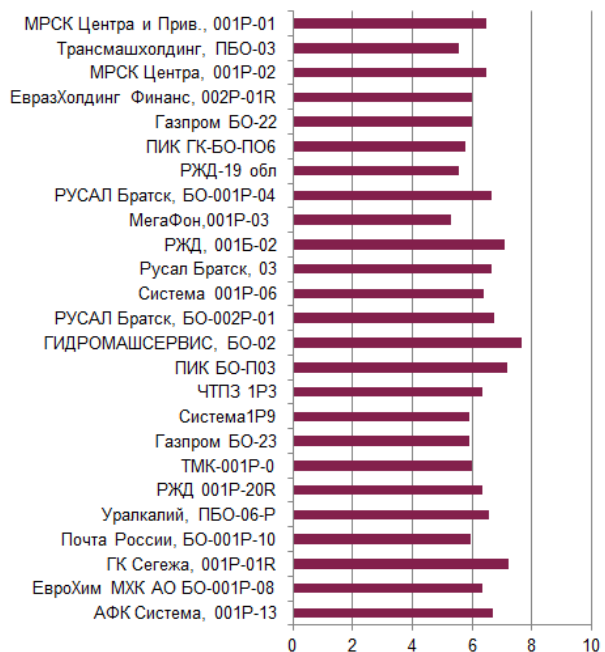
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



## Корпоративные рублевые облигации

- Доходность рублевых корпоративных облигаций по сравнению с прошлой неделей демонстрирует рост, в наибольшей степени в короткой части кривой.
- Доходность наиболее активно торгуемых корпоративных бондов колеблется от 5% годовых до 7% годовых. Более высокую доходность демонстрирует бонд компании Гидромашсервис - производитель насосного, компрессорного и блочно-модульного технологического оборудования.
- Среди облигаций с хорошим кредитным качеством отметим облигации Газпрома и ЕвроХима.



## Корпоративные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доходность по спросу (%)	Доходность по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
АЛРОСА	XS0555493203	03.11.2020	0.2	7.750	0.56	-0.72	101.8	BBB-	BBB-	Baa2
АЛРОСА	XS1843441731	09.04.2024	3.2	4.650	2.53	2.44	107.0	BBB-	BBB-	
Борец	XS1596115409	07.04.2022	1.6	6.500	6.16	5.50	101.0	BB-	B+	Ba3
Вымпелком	XS0587031096	02.02.2021	0.5	7.748	0.75	0.10	103.5	BB+	BBB-	Ba2u
ЕвроХим	XS1632225154	05.07.2021	0.9	3.950	2.40	1.66	101.7	BB-	BB	
Evraz Group	XS1319822752	28.01.2021	0.5	8.250	1.68	0.79	103.2	BB+	BB+	
Evraz Group	XS1405775377	31.01.2022	1.4	6.750	2.03	1.83	107.0	BB+	BB+	
Evraz Group	XS1533915721	20.03.2023	2.4	5.375	2.48	2.28	107.5	BB+	BB+	Ba2
Evraz Group	XS1843443273	02.04.2024	3.3	5.250	2.59	2.48	109.4	BB+	BB+	Ba2
Газпром нефть	XS0830192711	19.09.2022	2.0	4.375	2.11	1.99	104.8	BBB-	BBB	Baa2
Газпром нефть	XS0997544860	27.11.2023	3.0	6.000	2.33	2.25	111.7	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0708813810	23.01.2021	0.5	5.999	0.95	0.38	102.4	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0290580595	07.03.2022	1.5	6.510	1.71	1.50	107.6	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0805570354	19.07.2022	1.9	4.950	1.91	1.74	106.0	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1585190389	23.03.2027	5.7	4.950	2.95	2.88	112.3	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0885736925	06.02.2028	6.4	4.950	2.94	2.91	113.5	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0191754729	28.04.2034	9.3	8.625	3.55	3.48	155.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0316524130	16.08.2037	11.0	7.288	3.65	3.62	146.0	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS0906949523	21.03.2025	4.2	4.364	1.63	1.55	112.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1038646078	26.02.2021	0.5	3.600	0.38	-0.10	101.9	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1521039054	17.11.2023	3.1	3.125	1.55	1.46	105.1	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1721463500	22.11.2024	4.1	2.250	1.71	1.63	102.3	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1795409082	21.03.2026	5.3	2.500	2.03	1.92	102.8	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1911645049	24.01.2024	3.3	2.949	1.73	1.61	104.2	BBB-	BBB	Baa2
Газпром	XS1951084471	11.02.2026	4.8	5.150	2.80	2.69	112.3	BBB-	BBB	Baa2



Газпром	XS2124187571	25.02.2030	8.2	3.250	3.07	3.02	101.6	BBB-	BBB	Baa2
ГТЛК	XS1713473608	17.04.2025	4.1	5.950	4.04	3.93	108.5		BB+	Ba2
ГТЛК	XS2010044381	18.02.2026	4.8	4.949	4.29	4.24	103.4		BB+	Ba2
ГТЛК	XS1449458915	19.07.2021	0.9	5.950	2.98	2.41	103.1		BB+	Ba2
ГТЛК	XS1577961516	31.05.2024	3.5	5.125	3.54	3.36	105.9		BB+	Ba2
DeloPorts	RU000A0ZZ2A5	01.04.2025	4.0	6.750	4.76	4.53	108.9			
Domodedovo	XS1772800204	15.02.2023	2.3	5.075	5.14	4.71	100.4		BB	Ba1
Global Ports	XS1319813769	25.01.2022	1.4	6.872	3.19	2.61	105.7		BB+	Ba2
Global Ports	XS1405775450	22.09.2023	2.8	6.500	3.91	3.48	108.2		BB+	Ba2
КОКС	XS1600695974	04.05.2022	1.6	7.500	7.08	6.53	101.1	NR	B	B2
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09.11.2020	0.2	6.125	0.91	-0.10	101.4	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24.04.2023	2.6	4.563	2.03	1.87	106.8	BBB	BBB+	Baa2
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02.11.2026	5.5	4.750	2.68	2.63	112.0	BBB	BBB+	
ЛУКОЙЛ	XS0304274599	07.06.2022	1.7	6.656	1.71	1.49	109.0	BBB	BBB+	Baa2
Металлоинвест	XS1603335610	02.05.2024	3.4	4.850	2.49	2.38	108.6	BB+	BB+	Ba1
МТС	XS0921331509	30.05.2023	2.6	5.000	2.37	2.21	107.3	BB+	BB+	Ba1u
НОВАТЭК	XS0588433267	03.02.2021	0.5	6.604	1.28	0.39	102.8	BBB	BBB	Baa2
НОВАТЭК	XS0864383723	13.12.2022	2.2	4.422	2.13	1.96	105.4	BBB	BBB	Baa2
НЛМК	XS1405775617	15.06.2023	2.7	4.500	2.12	1.93	106.8	BBB-	BBB	Baa2
НЛМК	XS1577953174	21.09.2024	3.8	4.000	2.34	2.20	106.8	BBB-	BBB	
Норникель	XS0982861287	28.10.2020	0.2	5.550	1.15	0.07	101.0	BBB-	BBB-*	Baa2
Норникель	XS1298447019	14.10.2022	2.0	6.625	2.20	2.03	109.6	BBB-	BBB-*	Baa2
Норникель	XS1589324075	11.04.2023	2.5	4.100	2.23	2.13	104.9	BBB-	BBB-*	
Норникель	XS1622146758	08.04.2022	1.6	3.849	2.31	2.07	102.7	BBB-	BBB-*	
Норникель	XS2069992258	28.10.2024	3.7	3.375	2.61	2.48	103.0	BBB-	BBB-	Baa2
Petropavlovsk	XS1711554102	14.11.2022	1.9	8.125	5.45	5.14	105.3	B	B-	
Полюс	XS1533922933	07.02.2023	2.4	5.250	2.14	1.92	107.8	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1405766384	28.03.2022	1.6	4.699	2.13	1.73	104.4	BB	BB	Ba1
Полюс	XS1713474325	29.01.2024	3.2	4.700	2.44	2.29	107.7	BB	BB	Ba1
РЖД	XS0764220017	05.04.2022	1.6	5.700	1.79	1.49	106.5	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1574068844	01.03.2024	3.3	4.375	2.05	1.96	108.1		BBB	Baa2
РЖД	XS0919581982	20.05.2021	0.8	3.374	0.54	0.01	102.4	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1041815116	06.03.2023	2.4	4.600	0.88	0.75	109.6	BBB-	BBB	Baa2
РЖД	XS1501561739	06.10.2020	0.2	3.450	1.07	-0.97	100.5	BBB-	BBB	
РЖД	XS1843437036	23.05.2027	6.1	2.200	1.73	1.70	103.0		BBB	Baa2
Роснефть	XS0861981180	06.03.2022	1.5	4.199	2.13	1.87	103.4	BBB-		Baa3
Русал	XS1533921299	02.02.2022	1.4	5.125	4.16	3.74	101.7		B+	B1
Русал	XS1577964965	03.05.2023	2.5	5.300	4.33	4.01	102.9		B+	B1
Русал	XS1759468967	01.02.2023	2.4	4.850	4.35	4.09	101.6		B+	B1
Северсталь	XS1567051443	27.08.2021	1.0	3.850	1.64	1.32	102.4	BBB-	BBB	
Северсталь	XS0841671000	17.10.2022	2.1	5.900	2.02	1.78	108.5	BBB-	BBB	Baa2
Северсталь	XS2046736919	16.09.2024	3.8	3.150	2.47	2.38	102.9		BBB	Baa2
Сибур	XS1693971043	05.10.2023	3.0	4.125	2.45	2.29	105.3		BBB-	Baa3
Сибур	XS2010044621	23.09.2024	3.8	3.450	2.67	2.47	103.5		BBB-	Baa3
Совкомфлот	XS1433454243	16.06.2023	2.7	5.375	2.65	2.45	107.6	BB+	BB+	Ba2
ФосАгро	XS1599428726	03.11.2021	1.2	3.950	1.58	1.38	103.0	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS1752568144	24.04.2023	2.6	3.949	2.23	2.12	104.6	BBB-	BBB-	Baa3
ФосАгро	XS2099039542	23.01.2025	4.0	3.050	2.44	2.32	102.7	BBB-	BBB-	Baa3
Уралкалий	XS2010040397	22.10.2024	3.9	4.000	3.11	2.99	103.7		BB-	Ba2
ЧТПЗ	US16325LAA52	19.09.2024	3.5	4.500	3.95	3.74	102.3		BB-	Ba3

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	0.7	7.750	1.62	1.10	104.5	BB+	BB+	Ba1
ВТБ	XS0548633659		13.10.2020	0.2	6.551	0.68	-0.37	101.1	BBB-		Baa3
ВТБ	XS0223715920		30.06.2035	10.0	6.250	5.70	5.57	106.0	BBB-		Baa3
ВЭБ	XS0559915961		22.11.2025	4.5	6.800	2.70	2.67	120.1	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0993162683		21.11.2023	3.0	5.942	2.22	2.16	111.8	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0893212398		21.02.2023	2.4	4.032	1.39	1.30	106.6	BBB-	BBB	
ВЭБ	XS0800817073		05.07.2022	1.8	6.025	2.01	1.91	107.5	BBB-	BBB	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677		07.11.2021	1.2	5.875	2.99	2.61	103.7	BB-	BB	
Моск.Кред.Банк	XS1759801720		14.02.2023	2.3	5.550	4.44	4.18	102.9	BB-	BB	Ba3
Сбербанк	XS0638572973		16.06.2021	0.8	5.717	1.08	0.63	104.1		BBB	Baa3
Сбербанк	XS0743596040		07.02.2022	1.4	6.125	1.81	1.61	106.5		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	1.8	8.000	5.75	5.21	104.6			
Альфа-Банк	XS1513741311		Perp	1.4	8.000	7.37	6.85	101.3		B	B2u



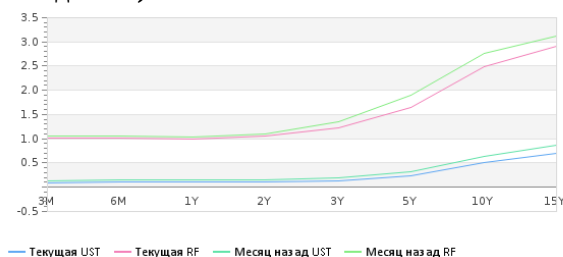
ВТБ	XS0842078536	17.10.2022	2.0	6.950	3.69	3.57	106.8	B-	Ba2
ВТБ	XS0810596832	Perp	2.1	9.500	5.10	4.90	109.7		NR
Моск.Кред.Банк	XS1601094755	Perp	2.1	8.875	12.03	11.78	94.2	B-	Saa2u
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05.10.2027	2.0	7.500	8.88	8.53	97.6	B+	
Россельхозбанк	XS0979891925	16.10.2023	2.8	8.500	3.98	3.81	113.7		NR
Сбербанк	XS0935311240	23.05.2023	2.6	5.250	2.75	2.66	106.8	BBB-	
Сбербанк	XS0848530977	29.10.2022	2.1	5.125	2.64	2.53	105.5	BBB-	Ba1
Тинькофф Банк	XS1631338495	Perp	1.9	9.250	8.31	7.99	102.1	B-	

## Еврооблигации РФ (USD)

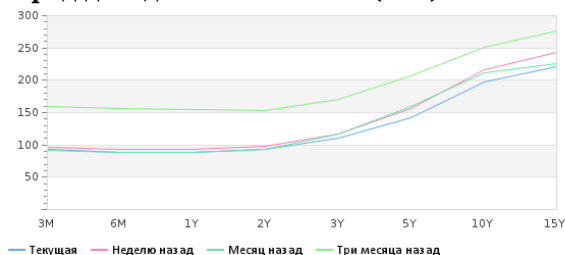
Эмитент	Код бумаги	ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0767472458		04.04.2022	1.6	4.500	1.08	0.92	105.7	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721450		16.09.2023	2.9	4.875	0.98	0.91	111.9	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JWHA4		27.05.2026	5.2	4.750	1.72	1.67	116.9		BBB	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9		23.06.2027	6.1	4.250	2.09	2.01	114.0		BBB	
Минфин РФ	XS0088543193		24.06.2028	5.8	12.750	2.31	2.26	174.8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0ZYNN4		21.03.2029	7.3	4.375	2.24	2.18	116.7		BBB	
Минфин РФ	RU000A1006S9		28.03.2035	10.9	5.100	2.77	2.76	127.9		BBB	
Минфин РФ	XS0767473852		04.04.2042	14.1	5.625	2.94	2.93	142.8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0767473852		04.04.2042	14.1	5.625	2.94	2.93	142.8	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	XS0971721963		16.09.2043	14.6	5.875	2.98	2.97	148.3	BBB-	BBB	Baa3
Минфин РФ	RU000A0JXU14		23.06.2047	16.6	5.250	2.93	2.93	143.0		BBB	

## Кривые доходностей (USD)

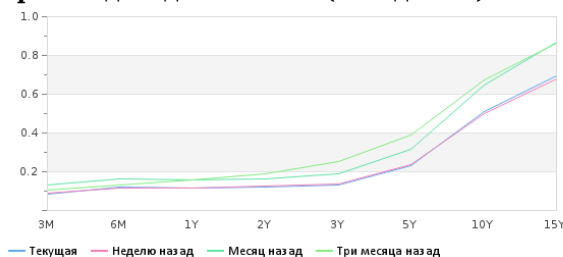
Текущие кривые доходности RF и UST (USD, % годовых)



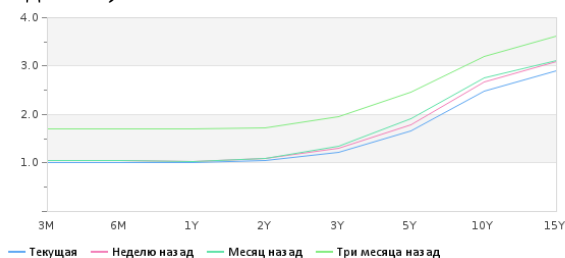
Спред доходности RF к UST (б.п.)



Кривая доходности UST (% годовых)

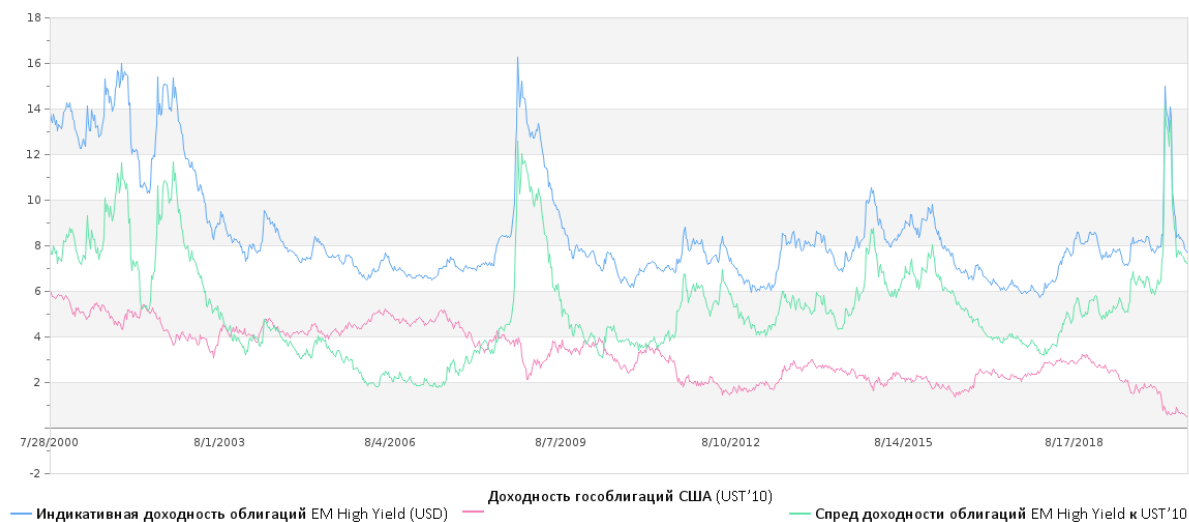


Изменение кривой доходности RF (USD, % годовых)

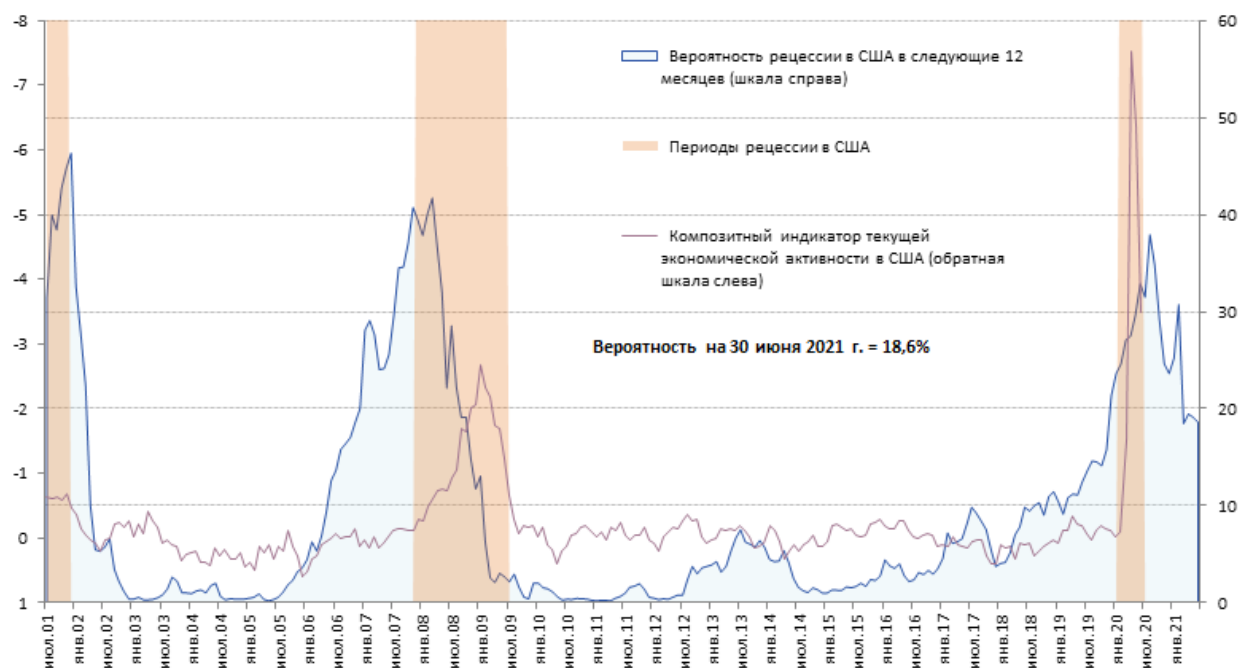


## Доходность облигаций EM HY (USD)

### Доходность облигаций EMHY (USD)



## Вероятность рецессии в США



<

### h3>Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Объем млн	Валюта
Первое коллекторское бюро, БО-02	12.75% - 13.00% (13.37% - 13.65%)	10.08.2020 (13.08.2020)	750	RUB
РВК-Инвест, 001P-01	7.20% - 7.50% (7.33% - 7.64%)	(14.08.2020)	3,000	RUB
Обувь России, 001P-03	11.50%	(18.08.2020)	500	RUB



Первое коллекторское бюро (ПКБ) – крупнейший коллектор в России по размеру имеющейся на балансе задолженности с долей рынка на конец 2019 г. около 30%. Компания специализируется на выкупе просроченной задолженности у банков, МФО и коммунальных компаний и сборе задолженности с заемщиков. Компания осуществляет все основные процедуры сбора задолженности: soft collection (звонки, смс, письма), field collection (личные встречи сотрудников компании с заемщиками) и legal collection (подача исков в суд, взаимодействие с судебными приставами). По данным компании объем портфеля по номинальной стоимости долга на конец 2019 г. составлял 520 млрд. руб., стоимость приобретаемых портфелей долга составляет 2-3% от размера задолженности. Осуществление процедур сбора долга позволяет получить в среднем в 3,7 раза больше, чем было потрачено на покупку. Портфель по данным «Эксперт РА» представлен преимущественно необеспеченными

розничными кредитами объемом от 80 до 150 тыс. рублей.

Последние 2 года выручка ПКБ росла со средним темпом 51% в год и по итогам 12 мес., закончившихся 31.03.2020, составила 7,1 млрд. руб. В 2017-19 гг. компания около половины чистой прибыли направляла на дивиденды. В то же время ПКБ с конца 2016 г. по настоящее время снизила чистый долг на 80%, нарастив при этом EBITDA, благодаря чему долговая нагрузка по показателю nD/скорр.EBITDA на 31.03.2020 составила консервативные 0,3x. 10 мая 2020 г. вступили в силу поправки в закон о коллекторской деятельности, которые ужесточили требования по сбору задолженности для всех кредиторов и, как ожидается, простимулируют последних больше долгов передавать профессиональным коллекторам, что должно увеличить объем рынка. В то же время, участники рынка отмечают, что падение доходов населения на фоне ограничений из-за Covid-19 и рецессии в российской экономике привели к падению сборов лишь на 10-15%.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Ключевой Татьяне

Ключева Татьяна  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
klyuyeva@solidinvest.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 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 какойлибо 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, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. 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.