



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

16.01.2018

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

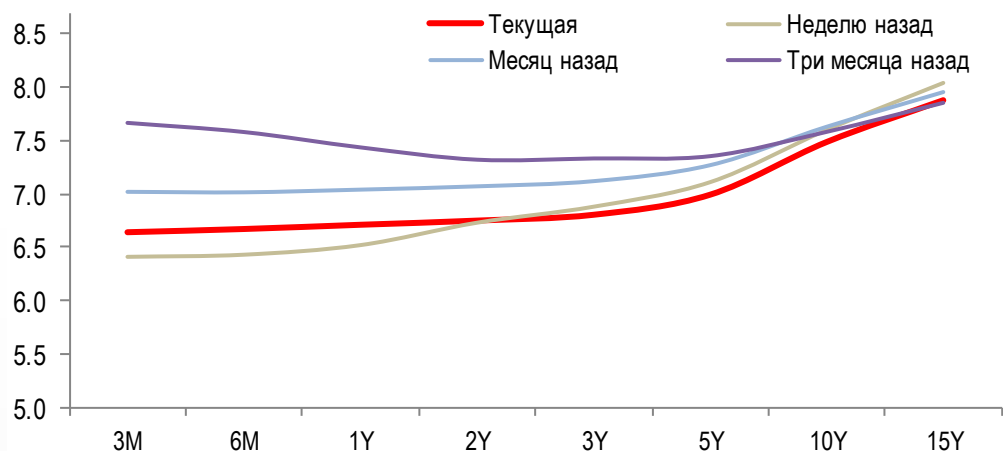
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	7.0	-0.04	RUS 10Y	4.00	-0.01	USD/RUB	56.449	0.14%	Нефть Brent	69.9	-0.50%
MosPRIME 3м	7.9	0.00	US 10Y	2.54	-0.01	EUR/RUB	69.105	-0.04%	Нефть WTI	64.4	0.19%
ОФЗ 1Y	6.7	0.00	GE 10Y	0.58	-0.01	ЦБ: «корзина»	62.144	0.06%	Золото	1338.9	-0.08%
ОФЗ 3Y	6.8	0.00	UK 10Y	1.32	-0.02	EUR/USD	1.224	-0.17%	Никель	12835.0	1.30%
ОФЗ 10Y	7.5	0.00	CN 10Y	3.97	0.02	USD/JPY	110.790	0.23%	Медь	7180.0	1.55%

- ✓ **Банк России разместил купонные облигации пятого выпуска на 201,8 млрд рублей по номинальной стоимости.** Спрос на бумаги составил 201,8 млрд рублей по номиналу. Объем предложения составлял 300 млрд рублей по номинальной стоимости. Доходность по цене отсечения составила 7,98% годовых, по средневзвешенной цене - 7,98% годовых. Дата погашения - 18 апреля 2018 года. Тип купона - плавающий. Ставка купона - ключевая ставка Банка России на каждый день купонного периода
- ✓ **Потенциальные санкции в отношении государственного долга РФ повредят в первую очередь иностранным инвесторам, заявил министр финансов РФ Антон Силуанов.** "Если такие санкции будут введены, пострадают в первую очередь иностранные инвесторы, которые с удовольствием вкладывались в российские облигации и получали устойчивый, надежный, гарантированный высокий доход", - сказал он, отметив, что в случае введения подобных ограничений гособлигации РФ будут размещаться "среди наших российских инвесторов, на российской инфраструктуре, что очень важно". Кроме того, чтобы не увеличивать российский дисбаланс бюджета, планируется осуществлять эти заимствования в минимальных объемах

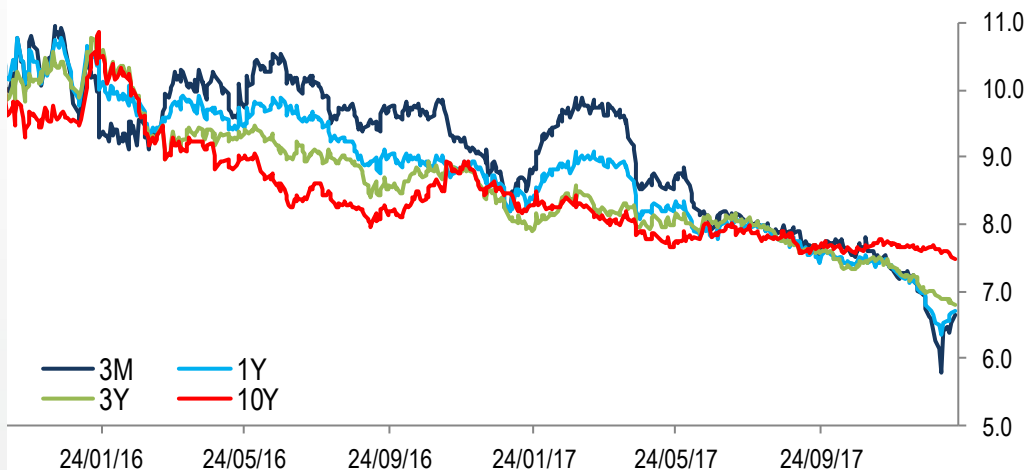
- ✓ **Банк России** предложит купонные облигации на 300 млрд рублей.
- ✓ **ВЭБ** проведет сбор заявок на покупку краткосрочных бондов на 30 млрд рублей.
- ✓ **ГТЛК** предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Трансконтейнер** планирует предложить бонды на 6 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** планирует разместить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ТМК** утвердила программу облигаций до 60 млрд руб.
- ✓ **Аэрофлот** одобрил программу облигаций на 24,7 млрд руб.
- ✓ **Магнит** утвердил программу облигаций на сумму до 50 млрд руб.
- ✓ **Вертолеты России** планируют облигации на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила восходящий вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года включительно подросли в среднем на 14-17 б.п., а доходности ОФЗ с дюрацией более 10 лет снизились на 10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до отметки в 7,49% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

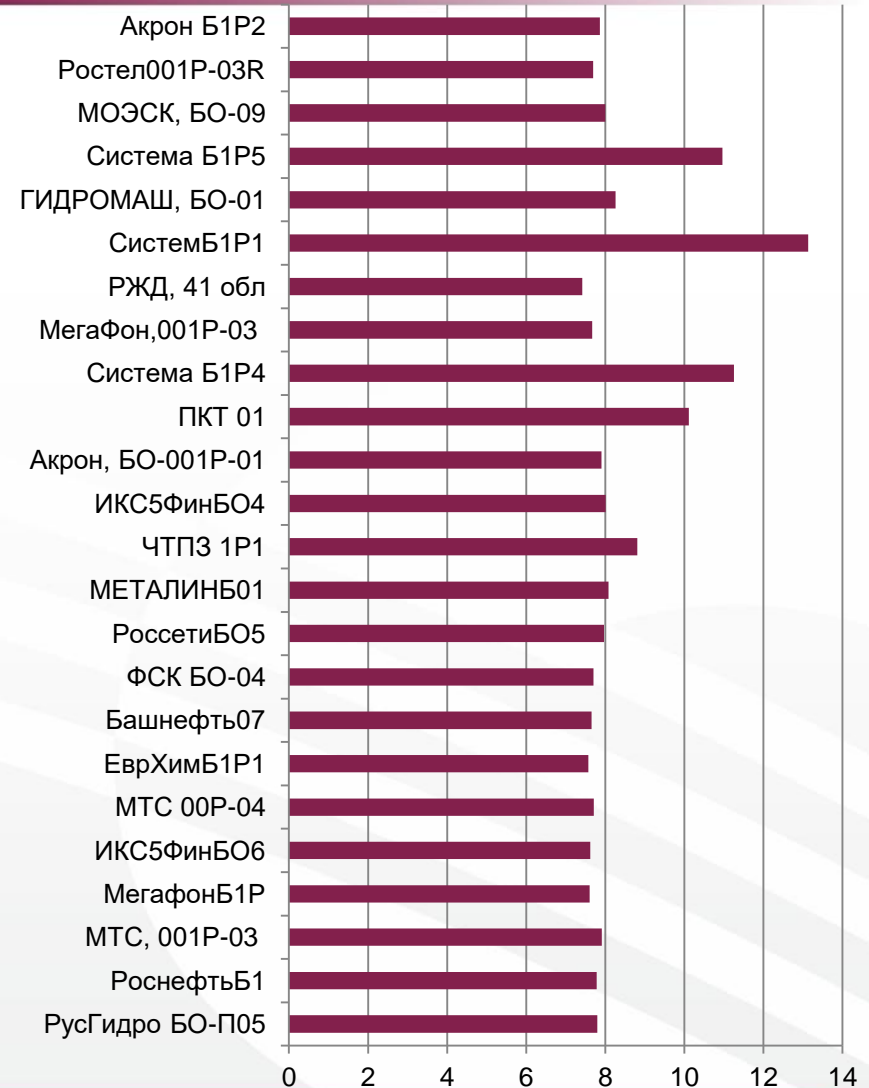


Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Solid Research

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю в основном упали
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Гидромаша» и «Металлоинвеста»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «Первый контейнерный терминал»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ В РФ сформируют ликвидный рынок ипотечных ценных бумаг с поручительством единого института развития в жилищной сфере с привлечением средств граждан, негосударственных пенсионных фондов, страховых организаций, сообщается в протоколе заседания Совета по стратегическому развитию и приоритетным проектам. Кроме того, в протоколе прописана необходимость повышения доступности ипотеки для граждан

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
НОМОС	100,08	100,18	8,7	8,75
ИА АТБ	99,97	100,22	8,8	8,75
Абсолют 1	100,20	100,44	7,9	9,20
ПСБ 2013	100,33	100,57	8,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	100,46	100,63	7,7	8,65
ИА ХМБ-1	101,37	101,89	8,2	9,20
2013-1 А1	100,07	100,08	8,1	8,50
АИЖК 2013-1, А2	102,02	102,79	8,3	9,00
Абсолют 2	100,84	101,30	8,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	100,75	101,10	8,2	8,75
2014-1 А2	100,20	100,33	8,1	8,50
АИЖК 2014-1, А3	100,67	101,57	8,4	3,00
ДельтаКредит 14-ИП	113,52	114,29	7,9	12,00
ИА МКБ	99,92	102,55	8,2	10,65
ИА Санрайз 2	101,81	102,34	8,2	9,50
ИА Санрайз 1	101,60	102,13	8,2	9,25
ИА МТСБ	102,85	103,24	8,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	105,72	106,54	7,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	116,16	116,97	8,0	11,92
Абсолют 3	101,60	101,90	8,2	10,10
ДельтаКредит 17-ИП	103,40	103,79	7,7	10,57
ДельтаКредит 18-ИП	108,02	108,84	7,9	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	0.5	8.700	2.79	2.70	103.2	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2.1	3.800	3.70	3.55	100.4	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1.2	9.250	2.92	2.82	107.8	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2.0	3.850	3.12	3.02	101.6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0.2	8.146	2.46	2.12	101.3	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	1.7	7.250	2.91	2.85	107.6	BBB	BBB+	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	2.6	6.125	3.16	3.12	107.9	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2.6	5.550	3.16	3.12	106.4	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2.1	5.625	3.23	3.17	105.2	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	1.6	4.950	2.73	2.57	103.8	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	1.9	7.250	3.37	3.29	107.6	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0.5	5.100	3.18	2.82	101.1		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0.4	7.750	2.57	2.32	101.9		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	2.6	3.450	3.19	3.16	100.7	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1.4	5.180	3.12	2.94	103.0		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1.1	4.150	3.42	2.85	101.1		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2.5	6.551	3.50	3.43	108.0	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0.4	6.875	2.96	2.61	101.4	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0.1	6.315	3.43	1.54	100.3	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	5.0	6.000	3.98	3.95	110.6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4.2	4.375	3.83	3.76	102.5	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7.4	4.950	4.29	4.27	105.1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4.0	4.950	3.78	3.73	104.9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11.4	7.288	5.31	5.28	124.1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	7.9	4.950	4.33	4.31	105.1	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	3.6	6.510	3.66	3.62	110.9	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10.0	8.625	5.25	5.22	136.8	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7.3	4.750	4.08	4.04	105.1	BBB	BBB+		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	4.7	4.563	3.73	3.70	104.0	BBB	BBB+	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	4.7	4.100	4.00	3.92	100.7	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4.1	6.625	3.72	3.68	112.6	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	3.9	3.849	3.71	3.66	100.7	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5.5	4.850	4.43	4.40	102.4	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4.5	4.422	3.77	3.69	103.1	BBB-	BBB	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	4.9	4.500	3.62	3.60	104.3	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	3.8	4.199	3.95	3.87	101.1	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5.4	4.375	3.92	3.87	102.6		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	3.8	5.700	3.55	3.54	108.4	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	10.9	6.250	5.95	5.87	103.7	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	0.5	8.000	6.58	4.86	101.2			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1.1	8.500	6.30	5.59	102.8	B /*			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0.3	7.250	7.14	5.27	100.3			B2	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	1.7	4.500	4.67	4.26	100.0	B+ /*		B2	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3.4	5.875	4.70	4.58	104.3	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4.5	5.375	4.53	4.50	103.9	BB	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3.5	6.750	4.33	4.29	108.9	BB	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	2.7	8.250	3.90	3.88	112.3	BB	BB-		
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5.5	5.125	4.79	4.75	102.0		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3.1	5.950	4.15	4.11	105.9		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3.5	6.872	4.78	4.64	107.7		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	4.8	6.500	5.37	5.27	105.8		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	3.7	7.500	5.63	5.55	107.1	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3.1	8.250	13.18	12.59	86.7	B		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	1.7	5.250	5.72	5.41	99.5	B+ /*-		B2	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	3.6	5.125	4.56	4.53	102.1		BB-	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	4.6	5.300	4.68	4.63	103.0		BB-	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	4.8	5.375	4.61	4.59	103.7	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	0.5	10.500	8.36	6.23	101.5				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1.3	6.950	7.03	6.80	100.0	B+ /*-	BB- /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2.1	6.750	4.22	4.11	105.4	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6.3	6.800	4.57	4.55	114.6	BB+	BBB-		
ВЭБ	XS0993162683	21/11/23	5.0	5.942	4.23	4.20	108.9	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	3.9	8.000	7.55	7.25	102.3				
Альфа-Банк	XS1513741311		3.5	8.000	6.57	6.40	105.4		B	B2u	
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	1.9	9.500	3.88	3.66	111.3		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1.1	10.000	224.31	205.23	21.4			C	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		3.9	8.875	10.46	10.26	94.4		CCC /*+	Caa2u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	0.8	8.700	8.56	8.07	100.3		B	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4.0	7.500	8.61	8.46	96.0		B		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	1.7	8.500	6.33	5.81	104.1		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	2.9	8.000	6.50	6.22	104.8				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2.3	6.500	5.26	5.10	103.0			NR	
ХКФ Банк	XS08466652666	24/04/20	0.3	9.375	3.78	2.63	101.6		B+	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	0.9	10.200	443.33	370.66	3.8			C	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	1.3	10.500	142.18	116.41	10.9			C	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	1.5	10.500	148.57	117.11	11.5				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1.3	13.500	11.81	10.87	102.6			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0.4	13.500	14.25	10.43	100.4			WR	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4.6	8.500	5.94	5.84	112.6			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	4.7	5.250	4.31	4.27	104.5		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		3.8	9.250	7.71	7.68	106.1		B-		
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4.1	6.950	4.87	4.78	109.0	B-		Ba3	
ВТБ	XS0810596832		4.0	9.500	6.64	6.56	112.0			NR	
Банк Санкт-Петербург	XS0848163456	24/10/18	0.7	11.000	5.28	4.99	104.3			B2	

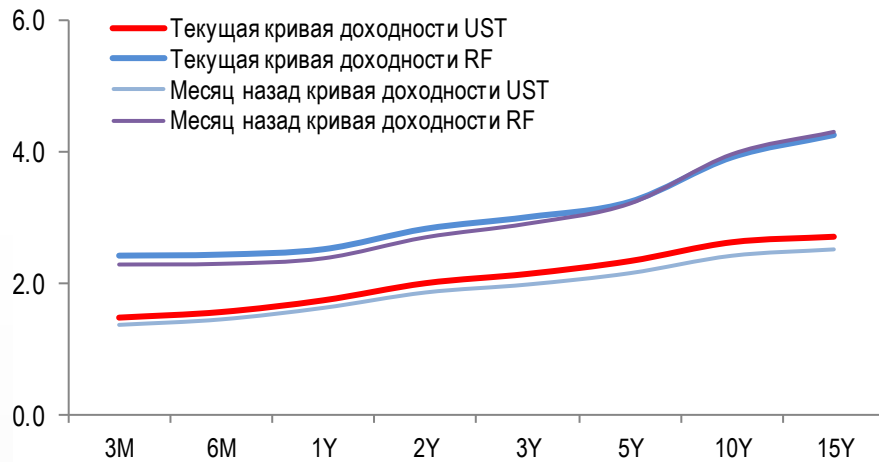
Риск-фактор:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

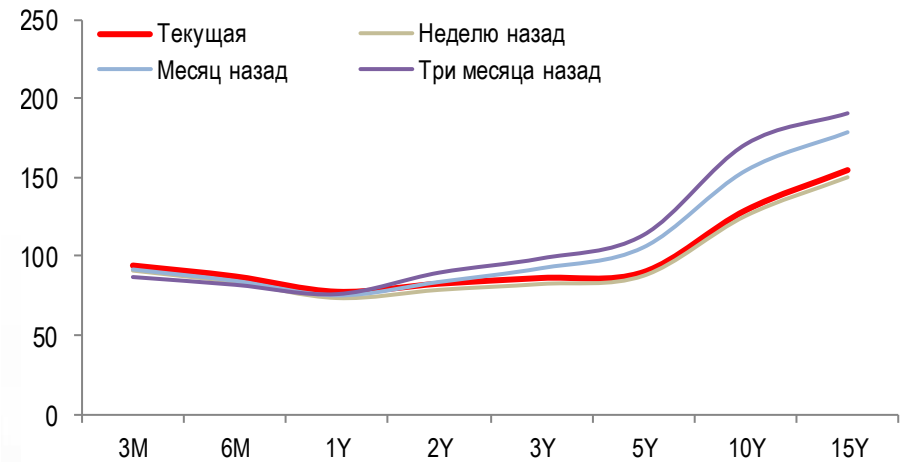
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's
Минфин РФ	XS0089375249	24/07/18	0.5	11.000	2.53	2.43	104.3	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721377	16/01/19	1.0	3.500	2.66	2.48	100.9	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0504954347	29/04/20	2.2	5.000	2.72	2.69	105.0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767472458	04/04/22	3.8	4.500	2.98	2.90	106.0	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721450	16/09/23	5.0	4.875	3.23	3.21	108.5	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JWHA4	27/05/26	7.0	4.750	3.83	3.82	106.5		BBB-	
Минфин РФ	RU000A0JXTS9	23/06/27	7.9	4.250	3.81	3.80	103.5		BBB-	
Минфин РФ	XS0088543193	24/06/28	7.1	12.750	3.98	3.96	174.4	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0114288789	31/03/30	3.4	7.500	3.17	3.13	115.2	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0767473852	04/04/42	14.0	5.625	4.74	4.73	112.8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	XS0971721963	16/09/43	14.2	5.875	4.74	4.73	116.8	BB+	BBB-	Ba1
Минфин РФ	RU000A0JXU14	23/06/47	15.6	5.250	4.88	4.87	105.8		BBB-	

Источник: Solid Research

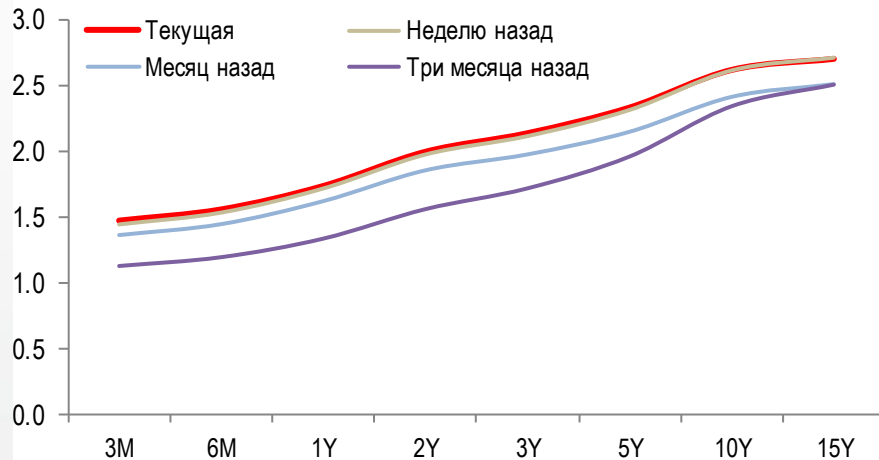
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

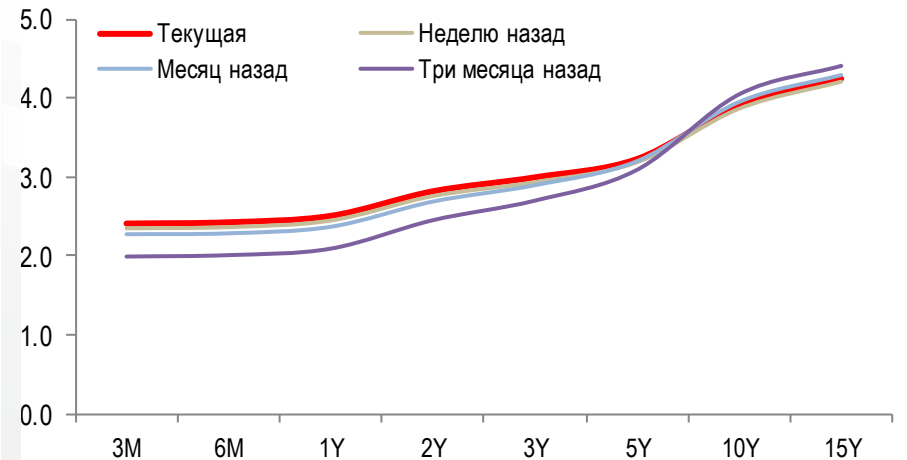


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
ТрансКонтейнер, БО-01		23.01.2018 (25.01.2018)	6 000	RUB
ВБРР, 001P-02	7.80% - 7.95% (7.95% - 8.11%)	25.01.2018 (02.02.2018)	5 000	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