



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

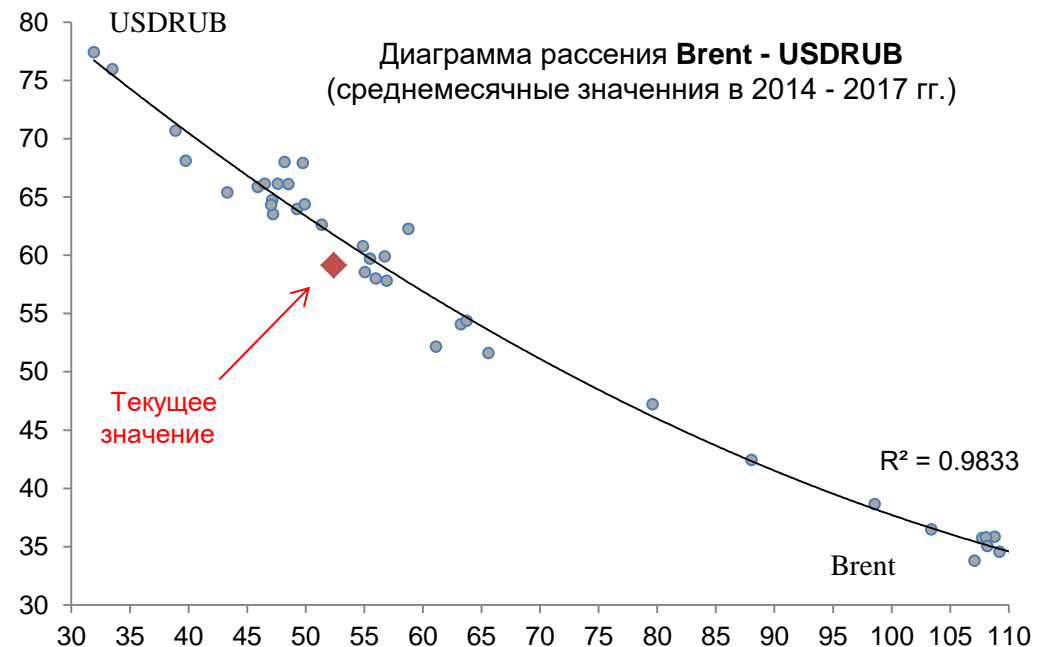
Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.7	-0.06	RUS 10Y	4.25	0.02	USD/RUB	59.244	1.03%	Нефть Brent	52.0	-2.07%
MosPRIME 3м	10.4	0.00	US 10Y	2.56	0.00	EUR/RUB	62.541	1.24%	Нефть WTI	49.2	-2.23%
ОФЗ 1Y	9.0	0.01	GE 10Y	0.38	0.01	ЦБ: «корзина»	60.728	1.12%	Золото	1204.9	-0.24%
ОФЗ 3Y	8.5	0.01	UK 10Y	1.19	-0.03	EUR/USD	1.056	0.20%	Никель	10520.0	-3.66%
ОФЗ 10Y	8.3	0.01	CN 10Y	3.42	0.01	USD/JPY	114.590	-0.02%	Медь	5782.0	-0.43%

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Ипотечные облигации	7
Еврооблигации с повышенным уровнем доходности	8
Предстоящие размещения	9

- ✓ Существующий баланс рисков говорит в пользу очень плавного смягчения денежно-кредитной политики, которая должна оставаться умеренно жесткой”, - говорится в мартовском бюллетене Департамента исследований и прогнозирования ЦБ РФ «О чем говорят тренды»
- ✓ Инфляция в РФ снижается «несколько быстрее» прогнозной динамики ЦБ на фоне благоприятных внешнеэкономических и финансовых условий, а также проведения умеренно жесткой денежно-кредитной политики

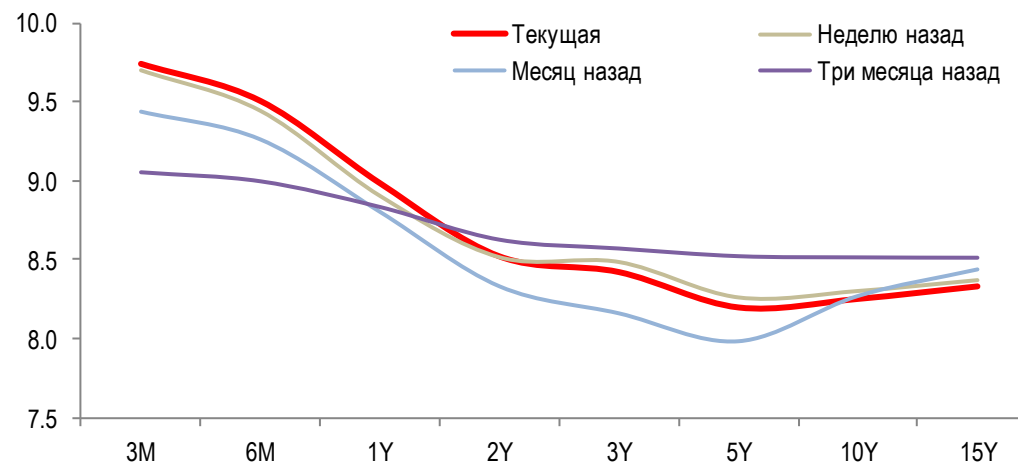
- ✓ Российский рубль поддерживают продажи валюты экспортерами и сезонно низкий спрос на валюту со стороны импортеров. Приток валюты со стороны нерезидентов, обусловленный привлекательностью операций «carry trade» в рублях, ослабевает



- ✓ Банк ФК Открытие утвердил решение о выпуске облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ Газпром начнет 13 марта роуд-шоу бондов в долларах
- ✓ СМП банк перенес на 13 марта размещение облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ Evraz планирует разместить еврооблигации после проведения выкупа трех серий бондов с погашением 2018-2020 гг.
- ✓ Тинькофф банк утвердил программу облигаций до 100 млрд руб.
- ✓ МСП банк утвердил облигационную программу на 50 млрд руб.
- ✓ Ленэнерго утвердило программу облигаций на 35 млрд руб.
- ✓ ФПК утвердила программу 10-летних облигаций на 50 млрд руб.
- ✓ Т Плюс утвердила программу облигаций на 30 млрд руб.

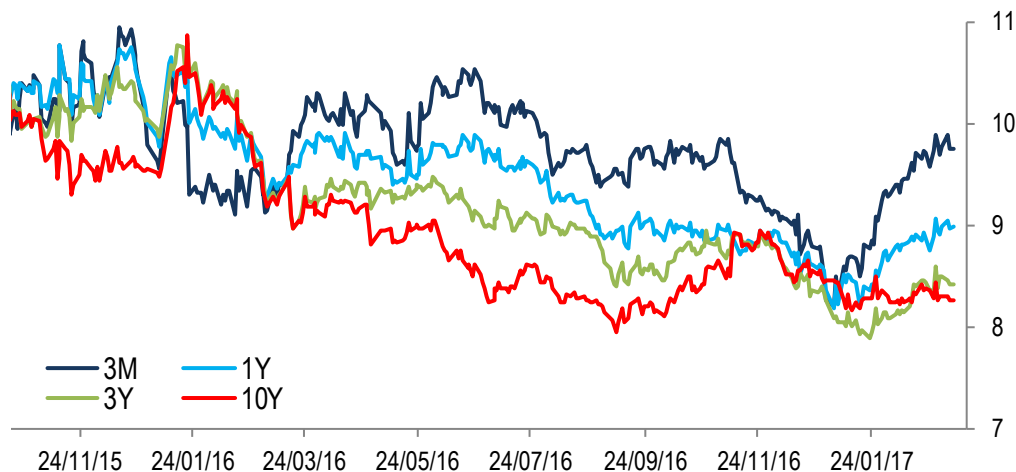
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения не показывают единой динамики
- ✓ Кривая доходностей ОФЗ сохраняет сложную и извилистую форму, претерпев ощутимые изменения за последние три месяца
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ растут на 4-8 б.п. Доходности «длинных» ОФЗ меняются незначительно

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

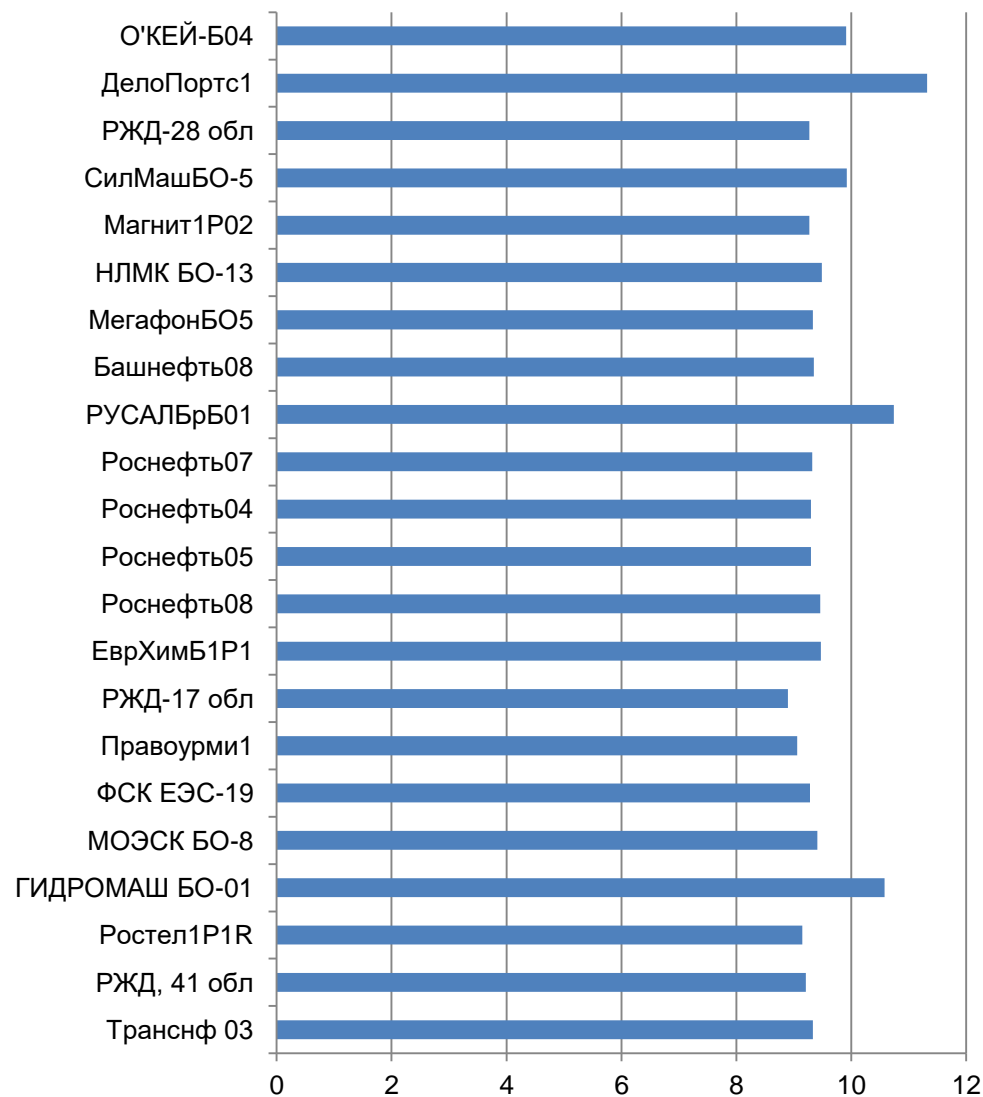
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Корпоративные облигации, в целом, продолжают удерживать прежние уровни доходности, демонстрируя разнонаправленную динамику
- ✓ Доходности корпоративных облигаций с дюрацией менее года за неделю в среднем показали снижение на 5-10 б.п.
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации НЛМК и Роснефти
- ✓ Повышенной доходностью выделяются рублевые бонды, РУСАЛа и ГИДРОМАШа



Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций сохраняется невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) доходность выросла в пределах 8 б.п., оставшись в районе «психологического» уровня 10% годовых
- ✓ ЦБ РФ зарегистрировал программу жилищных облигаций с ипотечным покрытием на предъявителя ООО Ипотечный агент «Фабрика ИЦБ» серии АИЖК-002 объемом до 600 млрд рублей. В рамках программы может быть размещено 100 выпусков с максимальным сроком погашения облигаций не более 50 лет. Срок действия программы облигаций - 10 лет.

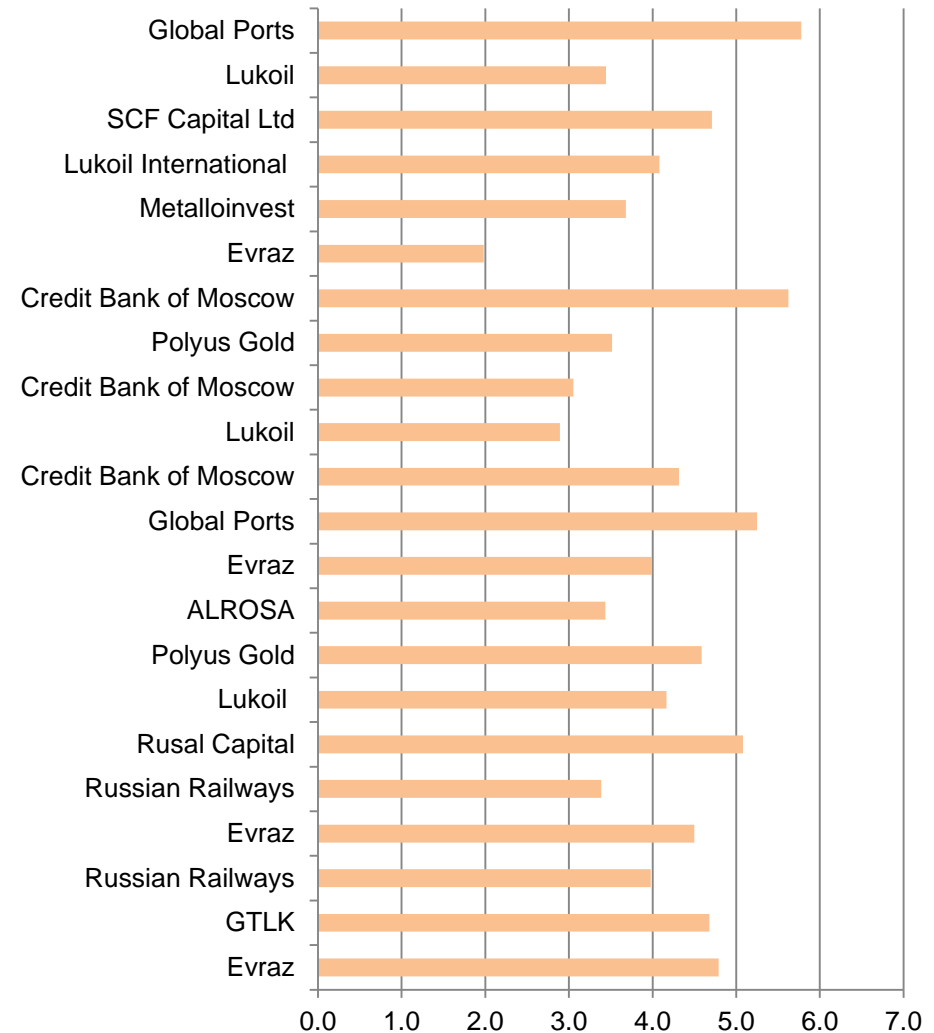
	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99.10	99.26	8.75	10.0
ИА НОМОС А	98.83	99.09	8.75	10.0
ИА ИТБ 1 А	99.43	99.53	8.75	10.1
ИАУралс1 А	99.30	99.50	8.75	10.1
ИААбсолют1	99.36	99.67	9.20	10.0
ИАПульс-2А	99.30	99.73	9.25	9.9
ИА ПСБ2013	98.34	98.58	8.50	10.0
ИА ХМБ-1 А	97.06	97.98	9.20	10.2
ИАОткрыт1А	100.92	101.51	9.10	10.1
АИЖК-10 А2	99.11	99.44	9.00	10.0
АИЖК-11 А2	98.93	99.34	9.00	9.9
АИЖК-13 А1	99.14	99.34	8.50	10.1
ИА ДВИЦ1 А	98.55	99.00	9.00	9.9
ИА ИНТЕХ А	101.02	101.90	9.00	10.1
ИААбсолют2	98.52	99.07	8.90	10.4
ИА ПСПб А	97.46	97.89	8.50	9.9
ВСИА2012 А	97.96	98.53	8.75	10.7
ИАМКБ2014А	98.40	99.19	10.65	10.1
Дельта14ИП	97.86	98.73	12.00	10.2
ИАФора14 А	99.73	100.16	9.50	9.9
ИАСанр1А	99.46	99.82	9.25	9.9
ИАСанр2А	99.78	100.20	9.50	9.9
ИА МТСБ А	101.62	102.00	10.50	9.9
АИЖК2014А2	99.08	99.25	8.50	10.1
Дельта15ИП	110.14	111.03	11.92	9.8
ИАУралс2А1	98.46	98.88	8.75	9.9
Дельта16ИП	98.84	99.09	8.50	10.0
ИА ИТБ 13А	98.96	99.27	9.00	9.9
ИА АТБ 2 А	98.76	99.15	9.00	9.9
ИАМлторг1А	97.57	98.09	8.75	9.9
ИАВ 4 А	98.83	99.35	9.00	9.9
ИАНадежд1А	98.81	99.17	9.00	9.9

Источник: Bloomberg, Solid Research



Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских корпоративных долларовых еврооблигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим снижением доходности отметились выпуски еврооблигаций Evraz и Polyus Gold
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации ЛУКОЙЛа и РЖД
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports и МКБ



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
ВТБ КС-2-14		09.03.2017 (09.03.2017)	50 000	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

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

