



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	10.3	0.05	RUS 10Y	4.13	-0.02	USD/RUB	57.729	-0.66%	Нефть Brent	56.1	0.92%
MosPRIME 3м	10.5	0.00	US 10Y	2.44	0.01	EUR/RUB	61.312	-0.43%	Нефть WTI	53.3	0.77%
ОФЗ 1Y	8.8	-0.01	GE 10Y	0.34	0.01	ЦБ: «корзина»	59.341	-0.56%	Золото	1228.5	0.37%
ОФЗ 3Y	8.1	-0.02	UK 10Y	1.30	0.00	EUR/USD	1.062	0.25%	Никель	10675.0	2.15%
ОФЗ 10Y	8.1	-0.01	CN 10Y	3.42	-0.02	USD/JPY	113.490	-0.25%	Медь	6111.0	4.07%

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

- ✓ **Приток средств на рынок ОФЗ приостановился** после того, как нерезиденты в декабре-январе активно наращивали вложения в гособлигации РФ. Объем их нетто-покупок за неполные три недели января на 10% превысил суммарный показатель декабря 2016г, говорится в обзоре Банка России по ликвидности
- ✓ **Доходность некоторых выпусков ОФЗ в конце января снизилась** до минимальных значений с февраля 2014 года. Позитивные ценовые тенденции наблюдались также в сегментах корпоративных и региональных облигаций
- ✓ Вместе с тем, приток средств иностранных инвесторов на рынок ОФЗ почти полностью прекратился после новостей о **начале покупки Минфином РФ значительных объемов валюты**
- ✓ При этом **ожидания относительно уровня долгосрочных рублевых ставок мало изменились**, несмотря на увеличение запланированного Минфином России в 1-м квартале текущего года объема размещения «длинных» выпусков ОФЗ
- ✓ Кроме того, **инвесторы пересмотрели свои прогнозы по уровню рублевых ставок** в сторону повышения из-за ожиданий более длительного сохранения Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики

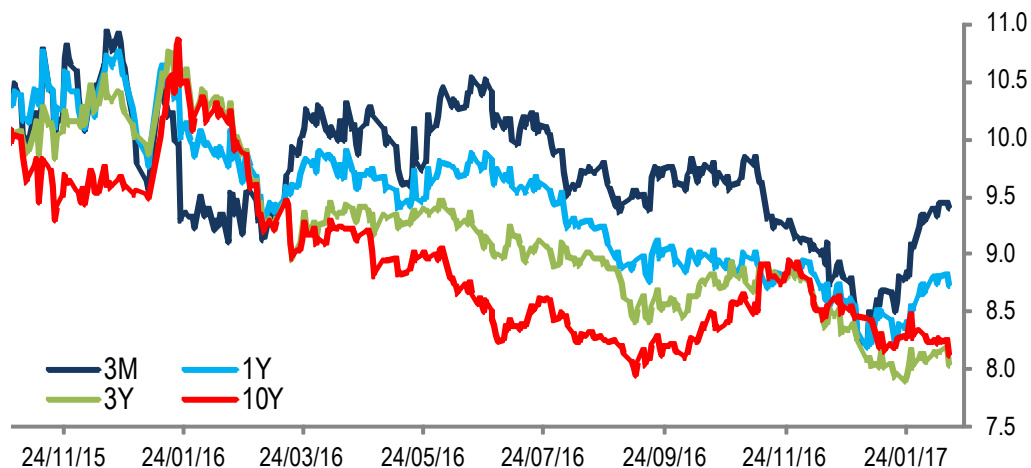


- ✓ **СМП Банк** соберет 14- 15 февраля заявки на бессрочные облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Северсталь** проводит до 15 февраля роуд-шоу евробондов в долларах
- ✓ **Газпромбанк** предложит 15 февраля облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ГМС** в первой половине февраля предложит облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **Трансфин-М** планирует во 2-й половине февраля - начале марта предложить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Газпром** начнет 13 марта роуд-шоу бондов в долларах
- ✓ **КамАЗ** утвердил программу биржевых облигаций на 30 млрд руб.
- ✓ **Ленэнерго** в феврале рассмотрит программу биржевых облигаций
- ✓ **МРСК Волги** в феврале рассмотрит программу биржевых облигаций
- ✓ **Мечел** одобрил программу облигаций на сумму до 100 млрд руб.



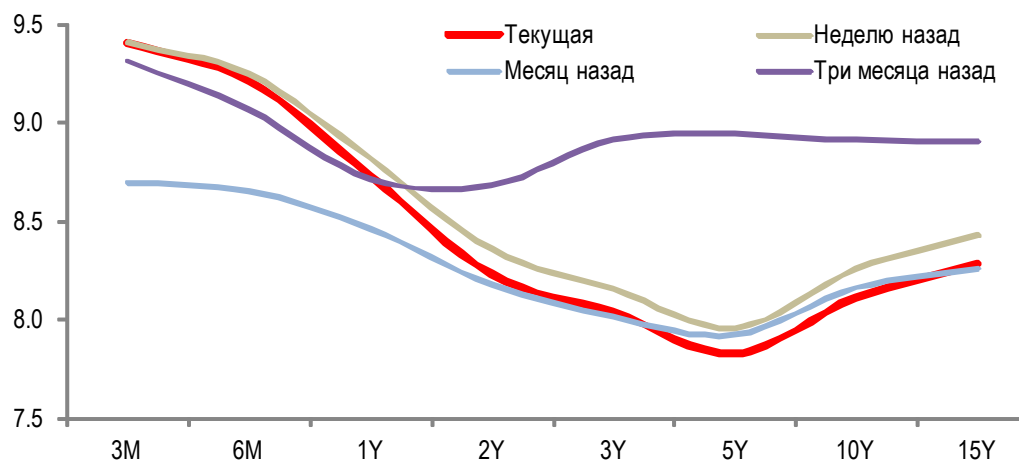
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения не показывают единой динамики
- ✓ Кривая доходностей ОФЗ сохраняет достаточно сложную и извилистую форму
- ✓ Доходность ОФЗ со сроками погашения до одного года удерживается на повышенном уровне
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ меняются незначительно

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

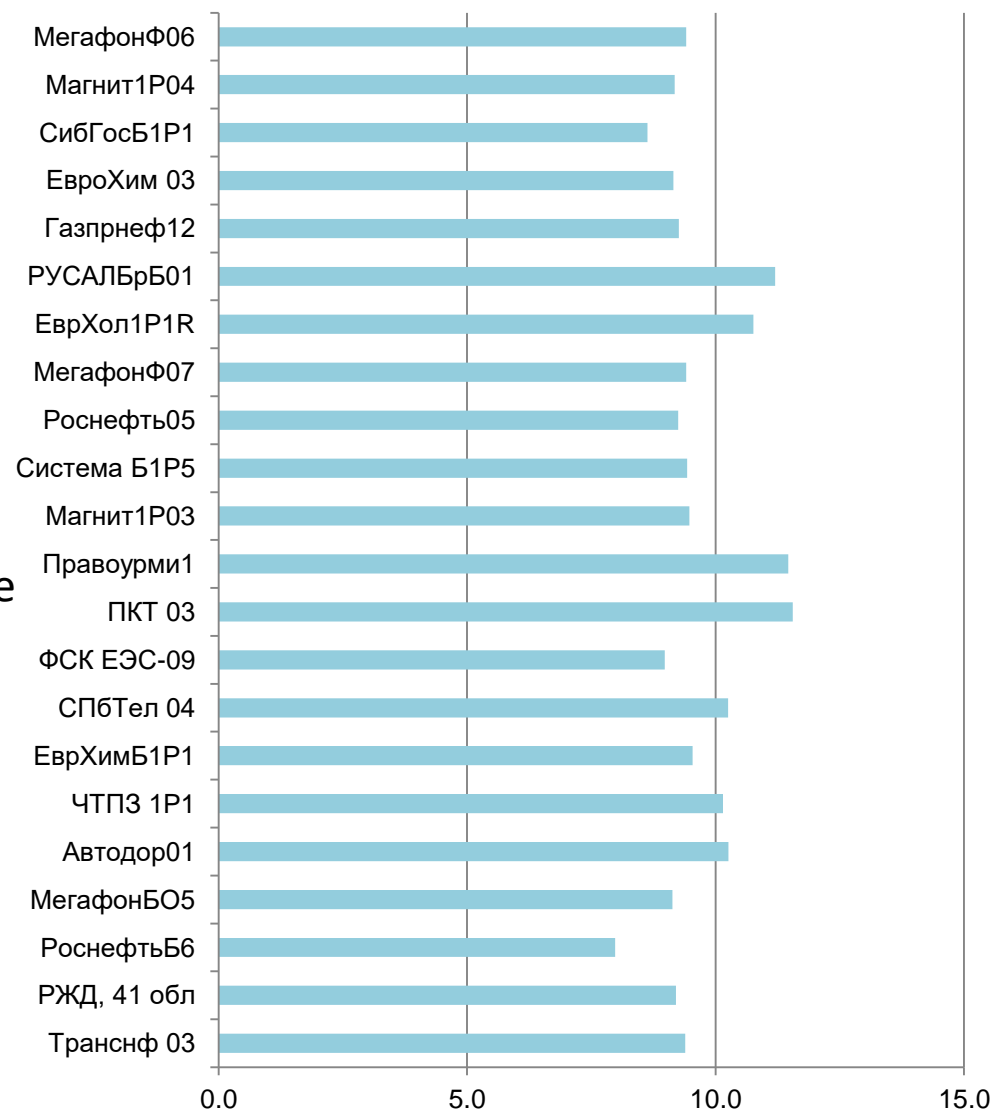
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Активность инвесторов на рынке рублевых корпоративных облигаций остается на среднем уровне
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Мегафона и Магнита
- ✓ Повышенной доходностью выделяются рублевые бонды РУСАЛа и ПКТ



Источник: Bloomberg, Solid Research

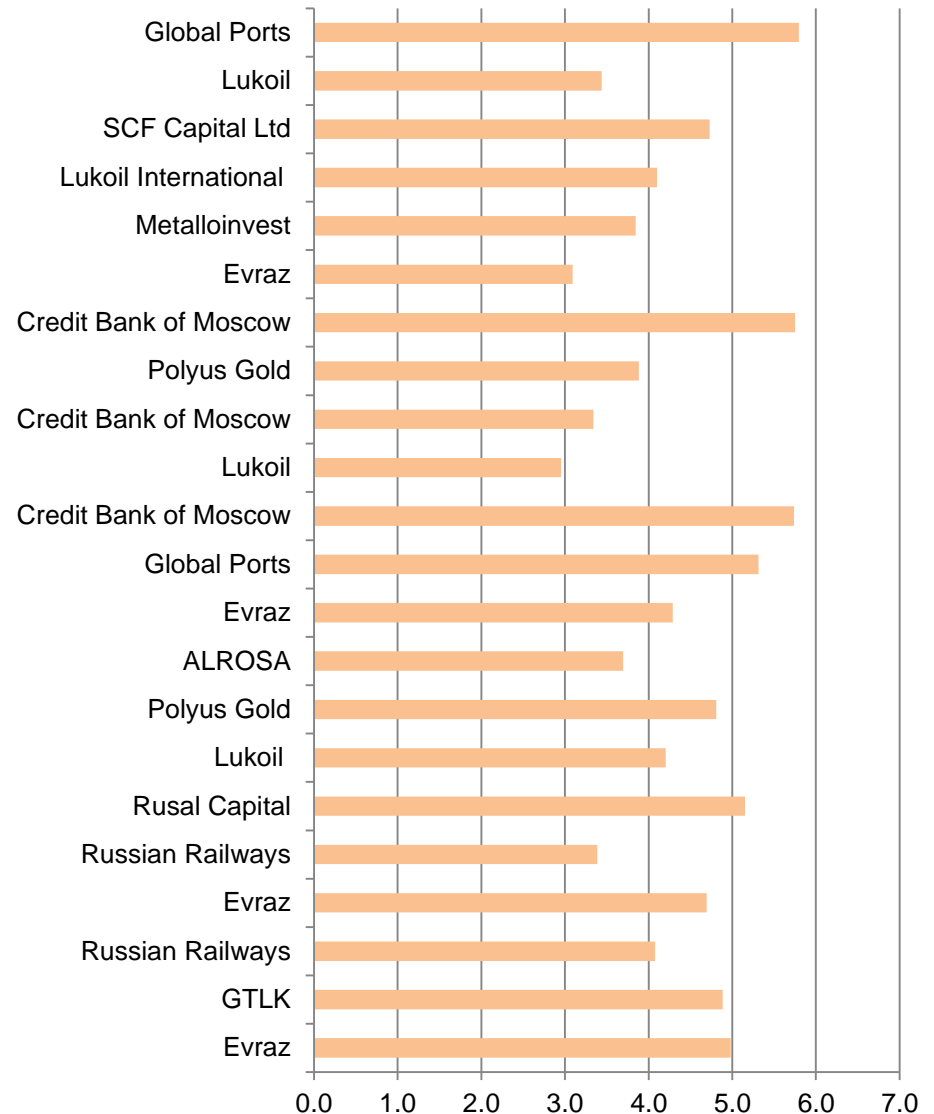
# Ипотечные облигации

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций невысокая. Доходности ИЦБ меняются разнонаправленно, в основном в пределах от -30 б.п. до +30 б.п., оставаясь в районе «психологического» уровня 10% годовых
- ✓ Снижением доходности порядка 40 -90 б.п. на этой неделе выделяются ипотечные бумаги ИА АТБ, ИА ИТБ 1, ИАУралс1
- ✓ Несмотря на завершение госпрограммы субсидирования ипотеки, ставки по ипотеке в этом году могут снизиться на 100-150 б.п., что неизбежно отразится на рынке ИЦБ

	Цена		Купон	Доход-сть Mid
	Bid	Ask		
ИА АТБ А	98.51	98.98	8.75	10.6
ИА НОМОС А	98.42	99.03	8.75	10.3
ИА ИТБ 1 А	98.99	99.22	8.75	11.3
ИАУралс1 А	98.83	99.18	8.75	10.6
ИААбсолют1	99.01	99.47	9.20	10.3
ИАПульс-2А	98.90	99.89	9.25	10.0
ИА ПСБ2013	97.85	98.60	8.50	10.2
ИА ХМБ-1 А	96.96	98.00	9.20	10.2
ИАОткрыт1А	100.89	101.59	9.10	10.1
АИЖК-10 А2	98.74	99.54	9.00	10.1
АИЖК-11 А2	98.55	99.60	9.00	9.9
АИЖК-13 А1	98.54	99.14	8.50	10.4
ИА ДВИЦ1 А	97.33	98.75	9.00	10.2
ИА ИНТЕХ А	101.12	101.85	9.00	10.1
ИААбсолют2	98.57	99.04	8.90	10.4
ИА ПСПб А	96.46	97.36	8.50	10.2
ВСИА2012 А	98.04	98.54	8.75	10.7
ИАМКБ2014А	98.42	99.08	10.65	10.1
Дельта14ИП	97.80	98.78	12.00	10.2
ИАФора14 А	99.05	99.86	9.50	10.1
ИАСанр1А	98.95	99.72	9.25	10.1
ИАСанр2А	99.44	100.18	9.50	10.1
ИА МТСБ А	101.13	101.92	10.50	10.1
АИЖК2014А2	98.48	99.15	8.50	10.4
Дельта15ИП	106.61	108.42	11.92	10.6
ИАУралс2А1	97.95	98.72	8.75	10.1
Дельта16ИП	98.02	98.53	8.50	10.7
ИА ИТБ 13А	98.36	99.17	9.00	10.1
ИА АТБ 2 А	97.80	98.73	9.00	10.2
ИАМлторг1А	96.28	97.52	8.75	10.2
ИАВ 4 А	98.10	100.07	9.00	9.9
ИАНаждежд1А	97.76	98.96	9.00	10.1

# Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских корпоративных долларовых еврооблигаций не показывают существенных изменений
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Polus Gold и ALROSA
- ✓ В финансовом секторе повышенной доходностью выделяются евробонды МКБ и ГТЛК



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Газпромбанк БО-23	9.40-9.60% (9.60-9.80%)	15.02.2017 (20.02.2017)	5 000	руб.
ГИДРОМАШСЕРВИС БО-01	11.00-11.25% (11.30-11.60%)	16.02.2017 (21.02.2017)	3 000	руб.
СМП Банк, 03	11.00-11.25% (12.70-12.90%)	15.02.2017 (27.02.2017)	3 000	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

