



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

| Индикаторы  | Гособлигации |       | Валюты  |      | Металлы / Сырье |               |         |        |             |        |        |
|-------------|--------------|-------|---------|------|-----------------|---------------|---------|--------|-------------|--------|--------|
| Ruonia      | 9,0          | -0,25 | RUS 10Y | 4,14 | 0,07            | USD/RUB       | 59,640  | 2,02%  | Нефть Brent | 45,7   | -2,60% |
| MosPRIME 3м | 9,2          | 0,00  | US 10Y  | 2,17 | -0,02           | EUR/RUB       | 66,340  | 1,77%  | Нефть WTI   | 42,9   | -2,96% |
| ОФЗ 1Y      | 8,0          | 0,01  | GE 10Y  | 0,27 | -0,02           | ЦБ: «корзина» | 62,655  | 1,90%  | Золото      | 1243,2 | -0,05% |
| ОФЗ 3Y      | 8,1          | 0,00  | UK 10Y  | 1,00 | -0,03           | EUR/USD       | 1,112   | -0,22% | Никель      | 8895,0 | -0,11% |
| ОФЗ 10Y     | 8,0          | 0,00  | CN 10Y  | 3,50 | 0,00            | USD/JPY       | 111,620 | 0,08%  | Медь        | 5687,0 | 0,56%  |

|  |    |
|--|----|
| 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  |
| Кривые доходностей (USD)                             | 9  |
| Предстоящие размещения                               | 10 |

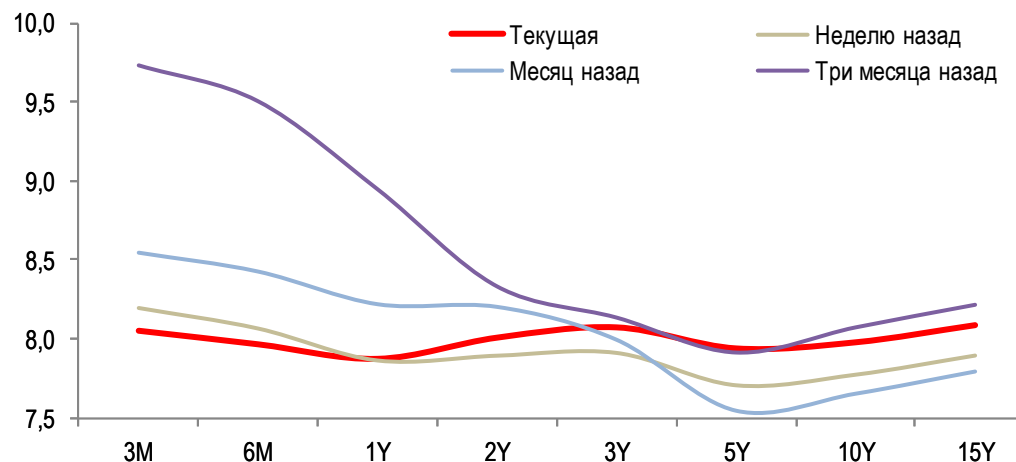
- ✓ **Банк России** **ожидаемо понизил ключевую ставку** на 25 базисных пунктов до 9% годовых, указав на необходимость сохранять умеренно жесткую денежно-кредитную политику и возможность паузы в снижении ставок на несколько заседаний в условиях временного повышения инфляции и сохраняющихся повышенных инфляционных ожиданий
- ✓ **Годовая инфляция** по состоянию на 13 июня составила 4,2% по сравнению с 4,1% в мае, сообщил ЦБ РФ. Это связано с повышением темпов роста цен на плодоовощную продукцию, которое наблюдается в связи с исчерпанием запасов прошлого урожая, пояснил регулятор
- ✓ **ЦБ РФ** также отметил, что связанные с нефтью краткосрочные инфляционные риски снизились благодаря продлению соглашения об ограничении добычи нефти, хотя среднесрочные риски остаются на "повышенном уровне" **из-за динамики цен на нефть**, уменьшения склонности населения к сбережениям и возможного проведения налогового маневра
- ✓ Вместе с тем Банк России подчеркнул, что **видит пространство для снижения ключевой ставки во 2-м полугодии текущего года**



- ✓ **Минфин РФ** размещает 10-ти и 30-летние долларовые еврооблигации
- ✓ **Транскапиталбанк** 21 июня соберет заявки на бонды объемом 4,1 млрд руб.
- ✓ **Республика Коми** 22 июня предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Eurochem** начал роуд-шоу еврооблигаций в долларах
- ✓ **Рэдванс** готовит 6-летние облигации на 11,5 млрд руб.
- ✓ **ПСН Проперти Менеджмент** планирует облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Связьинвестнефтехим-финанс** 22 июня предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Россети** планируют облигации на 10-15 млрд руб.
- ✓ **Газпром** планирует в июле еврооблигации в швейцарских франках
- ✓ **АИЖК** планирует в 2017г секьюритизацию ипотеки на 100 млрд руб.

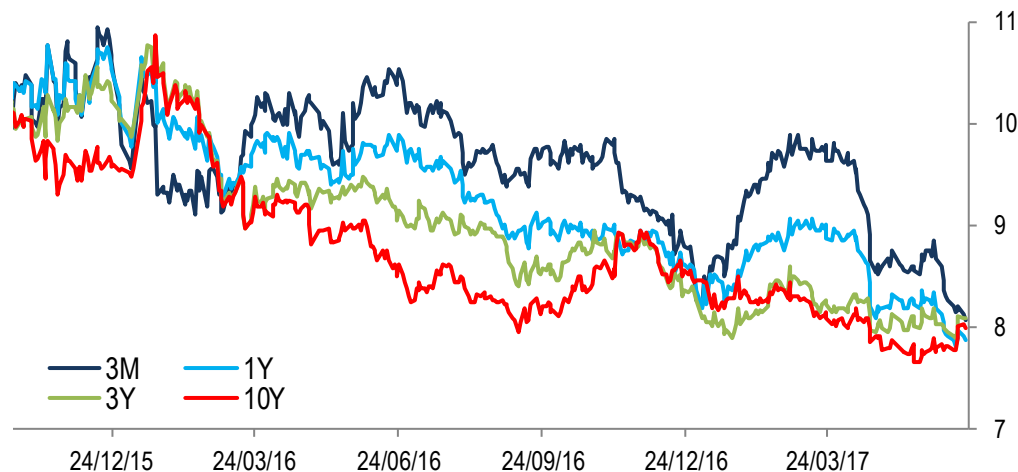
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ на прошедшей неделе не показали единой динамики, а кривая доходностей ОФЗ приобрела достаточно извилистый вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю снизились в пределах 15 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более пяти лет выросли за неделю в среднем на 15-25 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ увеличилась до 7,98% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

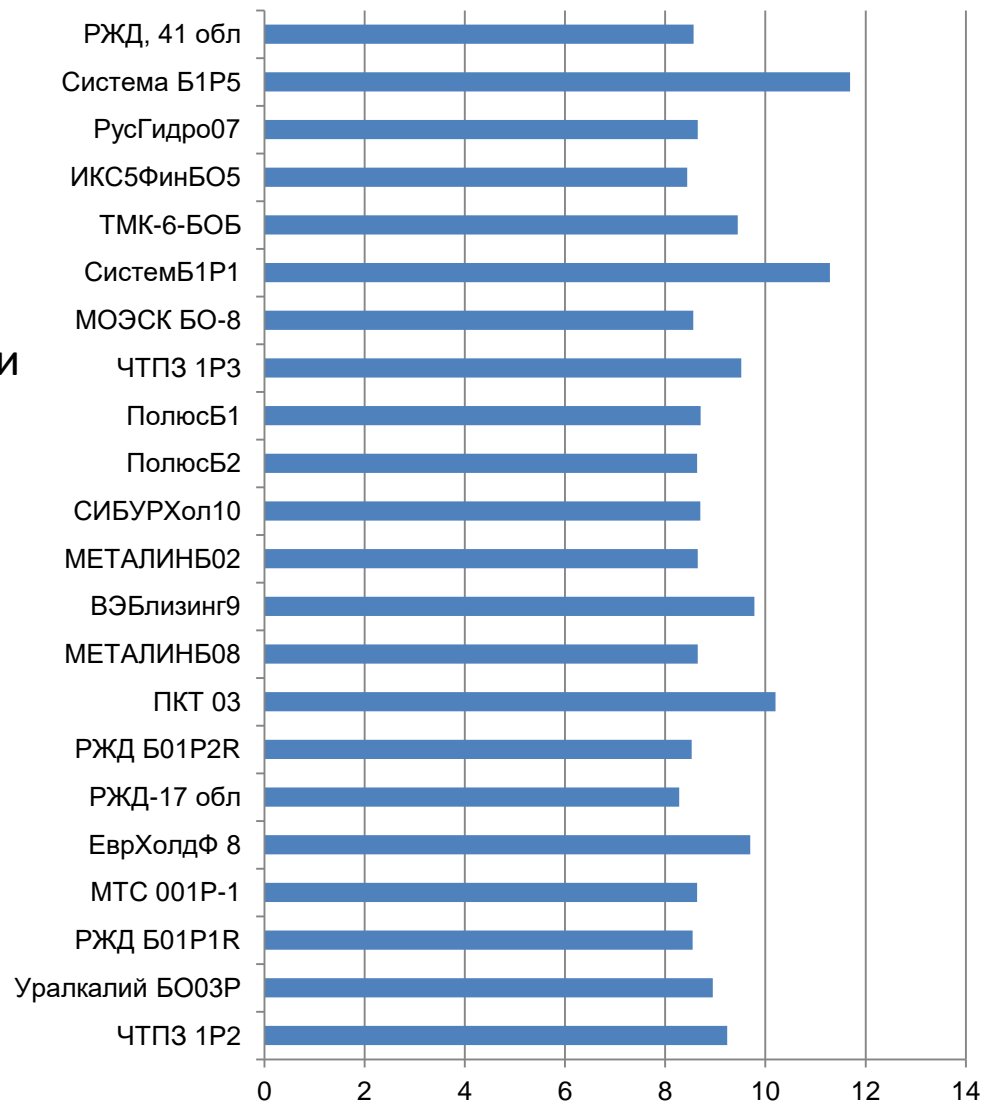
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим понижением доходности в среднем на 10 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией до года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РусГидро» и «Металлинвеста»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система»



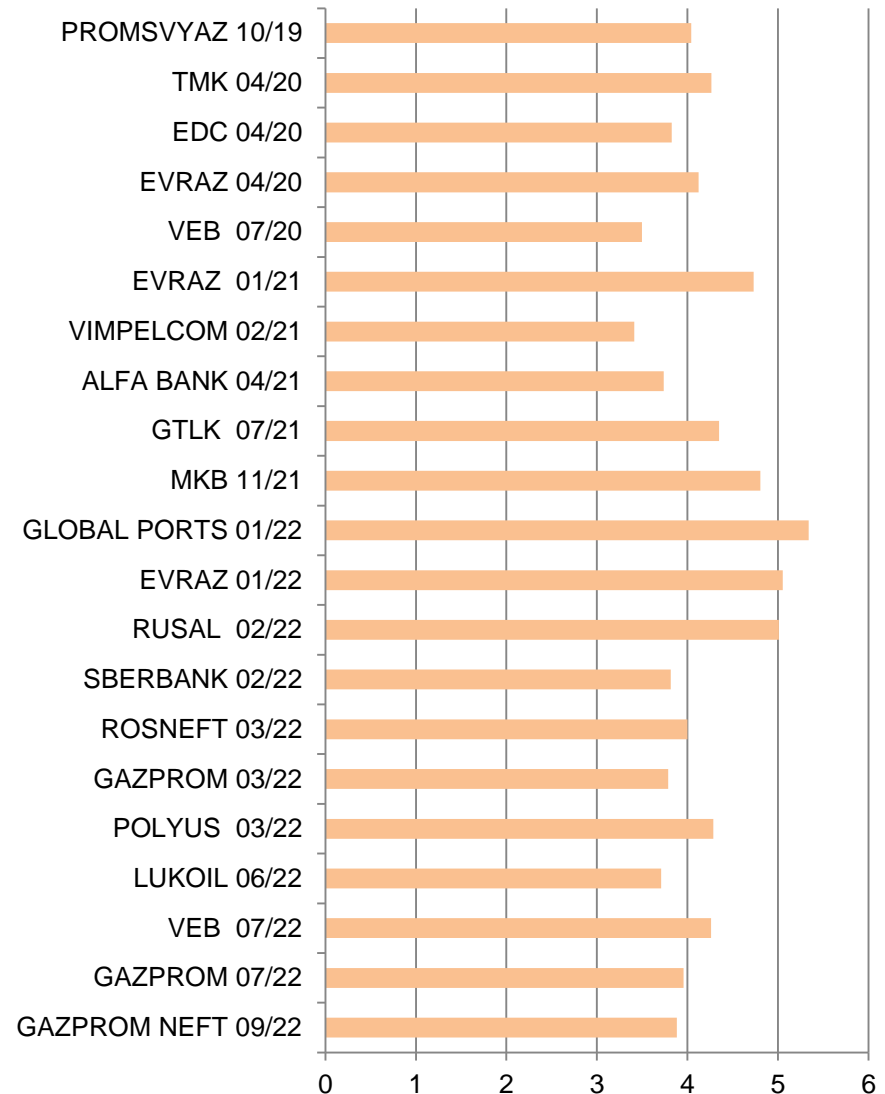
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Падение жилищного строительства в текущем году ускорилось, несмотря на существенный рост объемов ипотечного кредитования, говорится в Банке России в докладе о денежно-кредитной политике
- ✓ Среди возможных причины негативной динамики регулятор называет ослабление поддержки со стороны ипотеки из-за окончания программы субсидирования ипотечных ставок

|            | Цена   |        | Купон | Доход-сть |  |
|------------|--------|--------|-------|-----------|--|
|            | Bid    | Ask    |       | Mid       |  |
| ИА АТБ А   | 99,76  | 100,04 | 8,75  | 9,2       |  |
| ИА НОМОС А | 99,70  | 99,99  | 8,75  | 9,1       |  |
| ИА ИТБ 1 А | 99,81  | 99,99  | 8,75  | 9,2       |  |
| ИАУралс1 А | 99,84  | 99,94  | 8,75  | 9,2       |  |
| ИААбсолют1 | 100,25 | 100,43 | 9,20  | 9,1       |  |
| ИАПульс-2А | 100,61 | 101,07 | 9,25  | 9,1       |  |
| ИА ХМБ-1 А | 100,42 | 100,78 | 9,20  | 9,1       |  |
| АИЖК-10 А2 | 99,99  | 100,34 | 9,00  | 9,1       |  |
| АИЖК-11 А2 | 100,05 | 100,42 | 9,00  | 9,1       |  |
| АИЖК-13 А1 | 99,66  | 99,85  | 8,50  | 9,2       |  |
| ИА ДВИЦ1 А | 100,20 | 100,66 | 9,00  | 9,1       |  |
| ИА ИНТЕХ А | 100,07 | 100,45 | 9,00  | 9,1       |  |
| ИААбсолют2 | 100,01 | 100,29 | 8,90  | 9,1       |  |
| ИА ПСП6 А  | 99,16  | 99,59  | 8,50  | 9,1       |  |
| ВСИА2012 А | 99,65  | 100,13 | 8,75  | 9,1       |  |
| ИАМКБ2014А | 101,79 | 102,14 | 10,65 | 9,2       |  |
| ИАФора14 А | 100,96 | 101,61 | 9,50  | 9,1       |  |
| ИАСанр1А   | 100,64 | 101,07 | 9,25  | 9,1       |  |
| ИАСанр2А   | 100,91 | 101,48 | 9,50  | 9,2       |  |
| ИА МТСБ А  | 102,75 | 103,29 | 10,50 | 9,2       |  |
| АИЖК2014А2 | 99,66  | 99,84  | 8,50  | 9,2       |  |
| Дельта15ИП | 113,57 | 114,55 | 11,92 | 8,9       |  |
| ИАУралс2А1 | 99,73  | 100,03 | 8,75  | 9,1       |  |
| Дельта16ИП | 99,80  | 99,88  | 8,50  | 9,1       |  |
| ИА АТБ 2 А | 100,15 | 100,61 | 9,00  | 9,1       |  |
| ИАМлторг1А | 99,56  | 100,17 | 8,75  | 9,1       |  |
| ИАВ 4 А    | 100,28 | 100,70 | 9,00  | 9,1       |  |
| ИАНадежд1А | 100,14 | 100,64 | 9,00  | 9,1       |  |

# Корпоративные еврооблигации

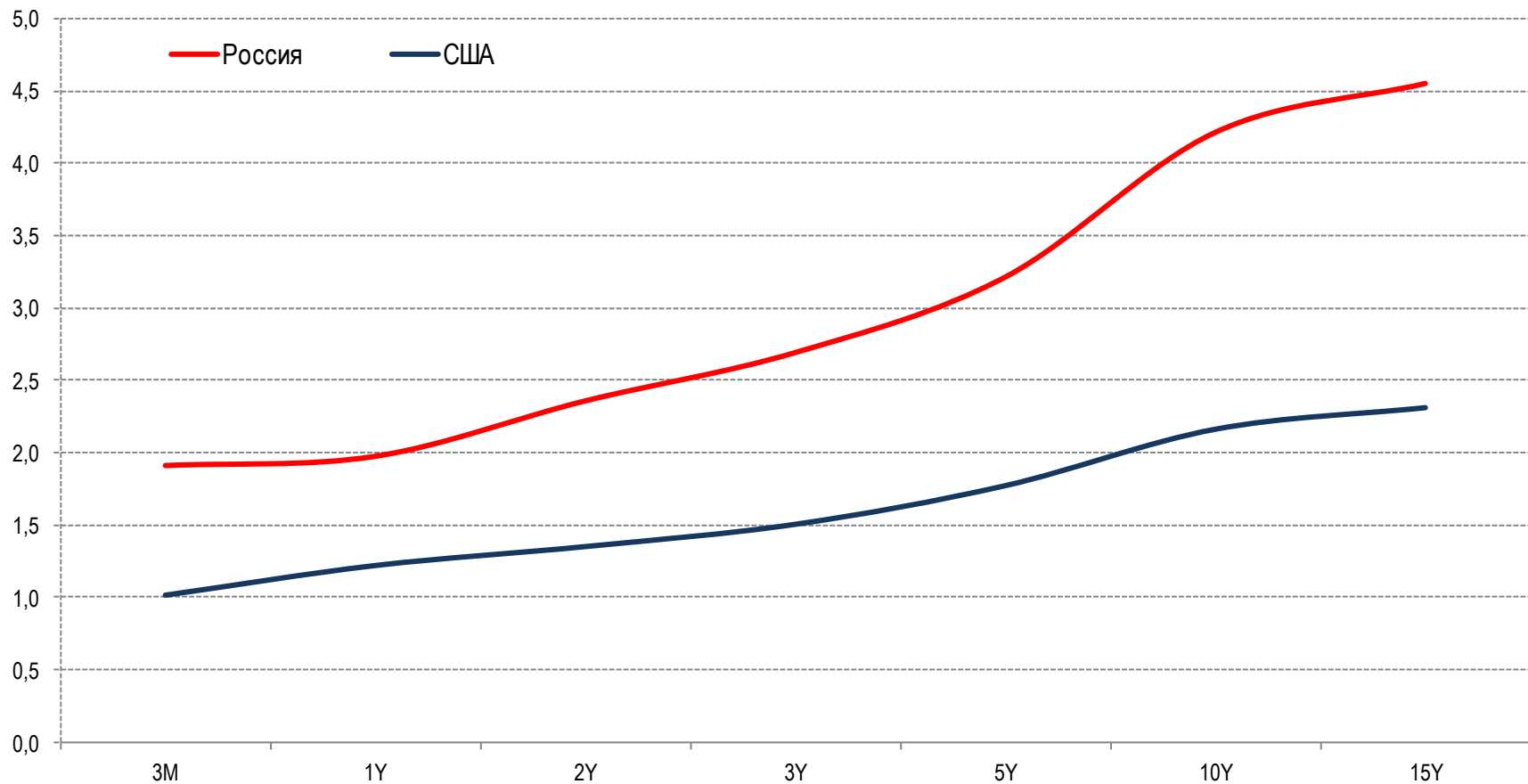
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю выросли в среднем на 16 б.п. на фоне разнонаправленной динамики доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-5 б.п. ) и РФ (+14 б.п. )
- ✓ Наибольшим ростом доходности за неделю отметились еврооблигации «Вымпелкома» и «ЛУКОЙЛа».
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «Газпром нефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

Текущие кривые доходности госбумаг (USD, % годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research



## Предстоящие размещения

| Выпуск облигаций             | Ориентир по ставке купона (доходность) | Закрытие книги заявок (размещение) | Объем млн. | Валюта |
|------------------------------|--|------------------------------------|------------|--------|
| Ипотечный агент<br>ТКБ-3, 01 | 9.0-9.25%                              | 21.06.17<br>(23.06.17)             | 4 096      | руб.   |
| Республика Коми,<br>35014    | 8.40%                                  | 22.06.17<br>(27.06.17)             | 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

