



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8.9	-0.01	RUS 10Y	4.11	-0.07	USD/RUB	59.437	0.06%	Нефть Brent	50.7	-0.47%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.29	0.00	EUR/RUB	69.728	0.03%	Нефть WTI	48.5	-0.43%
ОФЗ 1Y	8.0	0.00	GE 10Y	0.52	-0.05	ЦБ: «корзина»	64.068	0.04%	Золото	1262.9	0.19%
ОФЗ 3Y	8.0	-0.01	UK 10Y	1.19	-0.04	EUR/USD	1.173	-0.02%	Никель	9915.0	0.30%
ОФЗ 10Y	7.9	0.00	CN 10Y	3.61	-0.01	USD/JPY	111.220	0.04%	Медь	6238.0	1.43%

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
Кривые доходностей (USD)	9
Предстоящие размещения	10

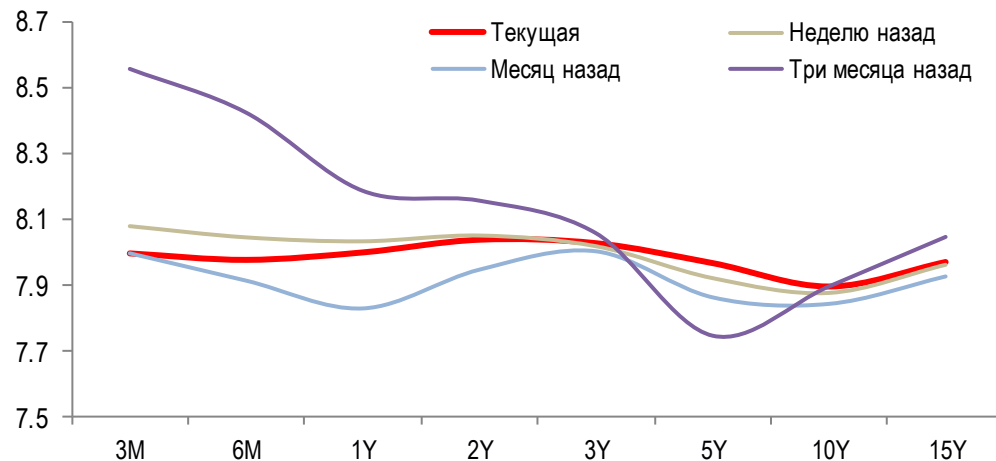
- ✓ **Минфин РФ** на аукционе в среду в полном объеме **разместил облигации федерального займа (ОФЗ)** двух серий на 30 млрд руб. при совокупном спросе в 69,2 млрд руб., говорится в сообщении министерства.
- ✓ На первом аукционе **Минфин разместил ОФЗ серии 26214** с погашением в мае 2020 года на 15 млрд руб.. Цена отсечения составила 96,02% от номинала, доходность по цене отсечения – 8,15% годовых. Средневзвешенная цена составила 96,0769% от номинала, средневзвешенная доходность – 8,12% годовых. Спрос - 40,379 млрд руб..
- ✓ На втором аукционе **Минфин разместил ОФЗ серии 29012** с погашением в ноябре 2022 года на 15 млрд руб. Цена отсечения составила 103,2812% от номинала, доходность по цене отсечения – 9,74% годовых. Средневзвешенная цена составила 103,3597% от номинала, средневзвешенная доходность – 9,72% годовых. Спрос - 28,817 млрд руб..
- ✓ По словам главы Минэкономразвития Максима Орешкина, **инфляция** к концу года **снизится** по сравнению с текущим уровнем, а по итогам года прирост потребительских цен в России окажется примерно равен ранее озвученному прогнозу в 3,8% годовых. Понижение инфляции будет способствовать снижению доходности на рынке ОФЗ.



- ✓ **Открытие** готовит три выпуска облигаций на 30 млрд руб.
- ✓ **Русал** может зарегистрировать в 2018 г. новую программу размещения панда-бондов.
- ✓ **Республика Марий Эл** планирует облигации на 2 млрд руб.
- ✓ **Калининградская область** выбирает организатора облигаций 2017 г. на 2 млрд руб.
- ✓ **Газпром нефть** утвердила облигационную программу на 50 млрд руб.
- ✓ **Бинбанк** планирует однолетние облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **Фонд ЖКХ** может выпустить инфраструктурные бонды под 8-10%.
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** готовит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** в 2017г может выпустить евробонды в тенге или рублях.
- ✓ **Райффайзенбанк** планирует облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Группа ПИК** планирует разместить облигации на 10 млрд руб.

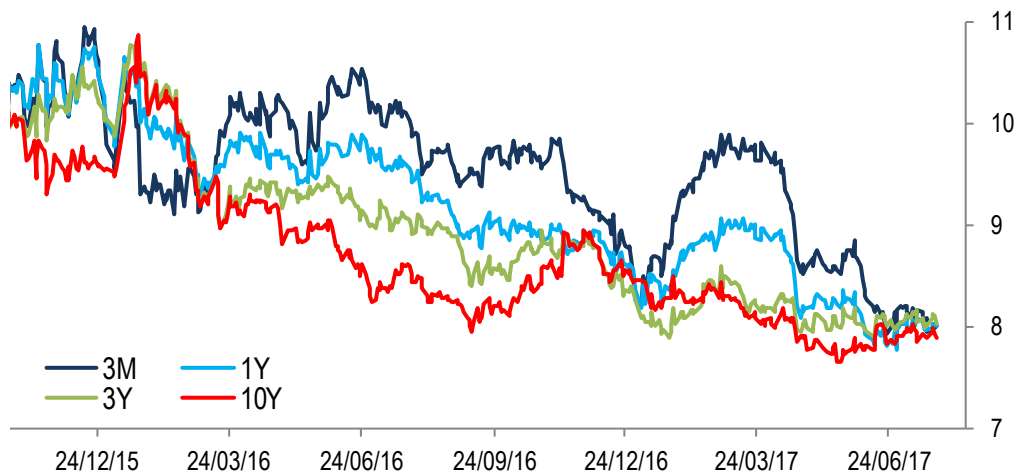
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю изменились разнонаправленно, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила относительно «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю упали на 6-8 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет выросли за неделю в среднем на 2 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,89% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

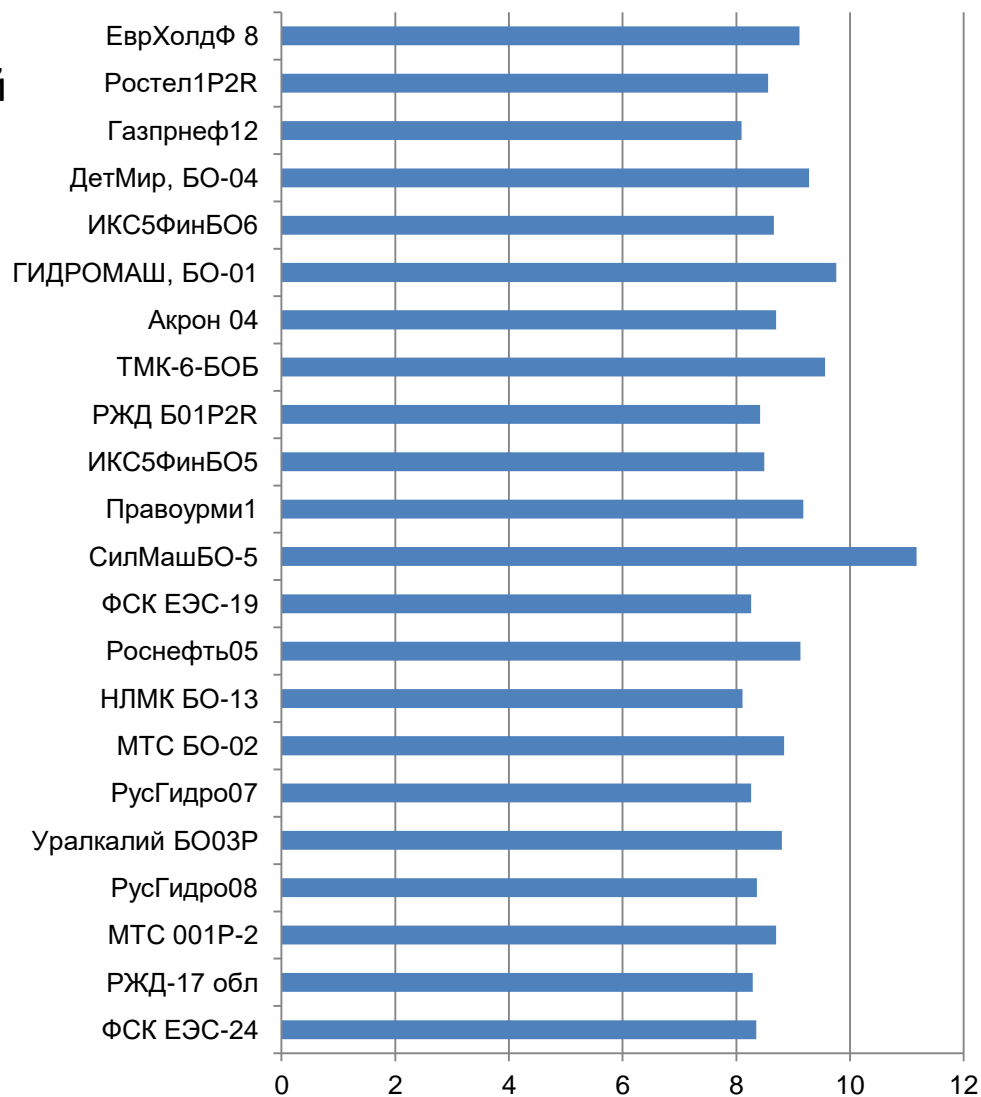
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю в основном снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Роснефти» и «РЖД»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Силовых Машин» и Группы «ГМС».



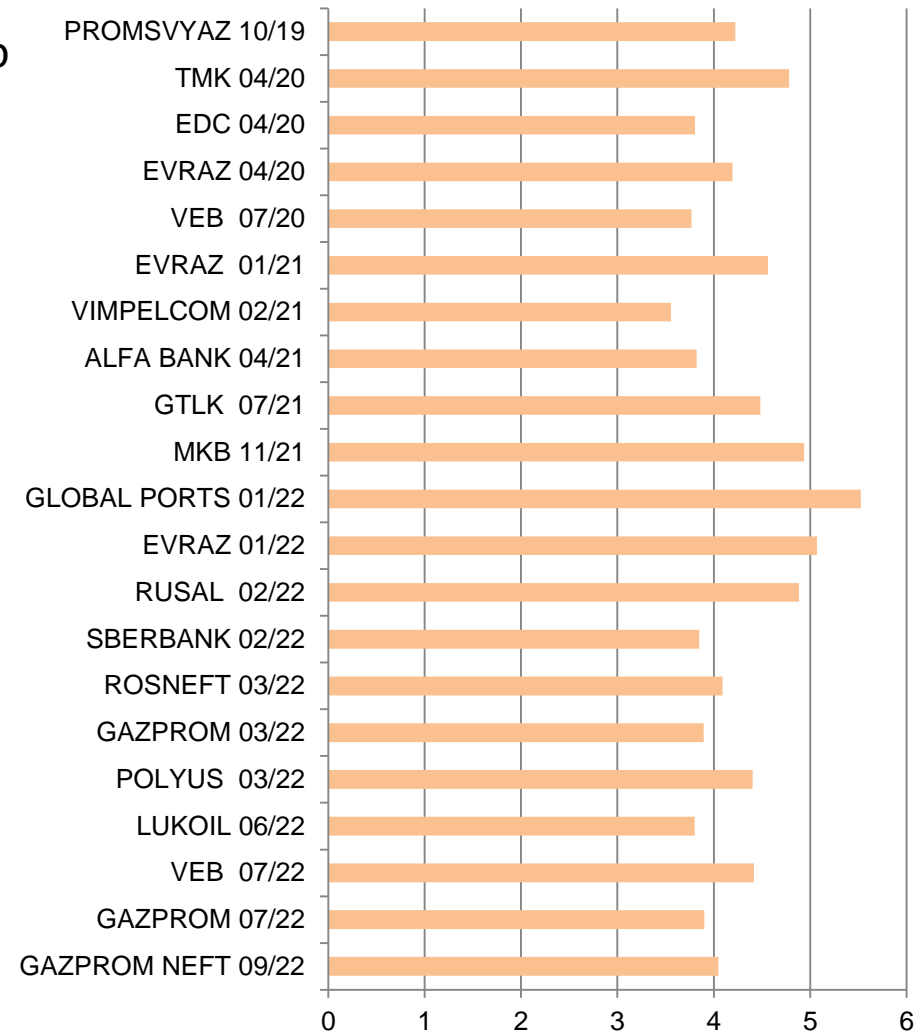
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность изменилась незначительно .
- ✓ Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев заявил, что поручит Минэкономразвития и Минстрою подготовить стратегию развития российских городов до 2025 года, что будет способствовать расширению ипотечного и жилищного кредитования, и повысит стандарт качества городской среды и комплексного развития территорий.

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА Уралсиб 01	99.85	100.05	9.4	8.75
ИА ИТБ 1	99.81	99.94	9.4	8.75
НОМОС	99.61	99.89	9.3	8.75
ИА АТБ	99.70	99.94	9.3	8.75
Абсолют 1	100.11	100.30	9.3	9.20
ПСБ 2013	99.34	99.62	9.3	8.50
ДельтаКредит 10-ИП	99.72	100.02	9.0	8.65
ИА ХМБ-1	100.16	100.50	9.3	9.20
2013-1 А1	99.58	99.75	9.3	8.50
АИЖК 2013-1, А2	99.72	100.44	9.3	9.00
ИА Открытие	99.90	100.13	9.3	9.10
ИТБ 2013	99.83	100.08	9.3	9.00
Абсолют 2	99.60	100.02	9.3	8.90
ИА Петрокоммерц-1	99.45	99.77	9.3	8.75
2014-1 А2	99.67	99.78	9.3	8.50
АИЖК 2014-1, А3	98.22	98.88	9.3	3.00
ИА Возрождение 3	99.92	100.35	9.3	9.00
ДельтаКредит 14-ИП	111.45	112.30	8.9	12.00
ИА МКБ	101.43	101.80	9.4	10.65
ИА Санрайз 2	100.82	101.13	9.3	9.50
ИА Санрайз 1	100.31	100.74	9.3	9.25
ИА МТСБ	102.15	102.72	9.4	10.50
ДельтаКредит 13-ИП	102.87	103.53	8.9	9.65
ДельтаКредит 15-ИП	113.46	114.45	8.9	11.92
ИА Уралсиб 02	99.47	99.81	9.3	8.75
Абсолют 3	101.38	101.91	9.4	10.10
ДельтаКредит 16-ИП	99.80	100.04	9.0	8.50
Юникредитбанк 02-ИП	103.81	104.03	8.9	12.35

# Корпоративные еврооблигации

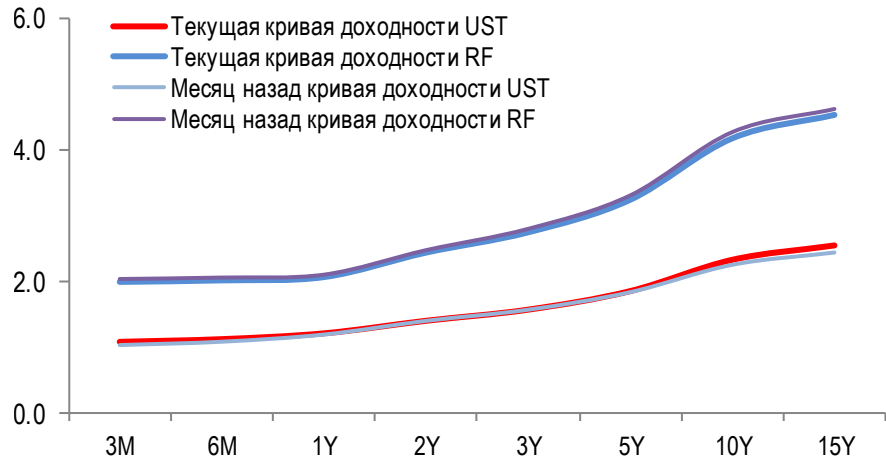
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном снизились на фоне раз оправленного изменения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (+3 б.п. ) и РФ (-4 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю выделились облигации «Буровой компании «Евразия» (EDC).
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Лукойла» и «Газпрома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports, «ЕвразХолдинга» и Русала.



Источник: Bloomberg, Solid Research

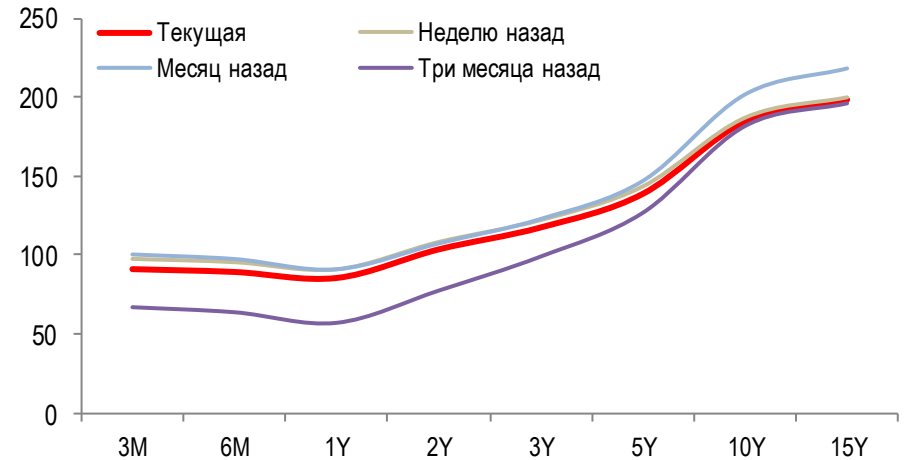
# Кривые доходностей (USD)

Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



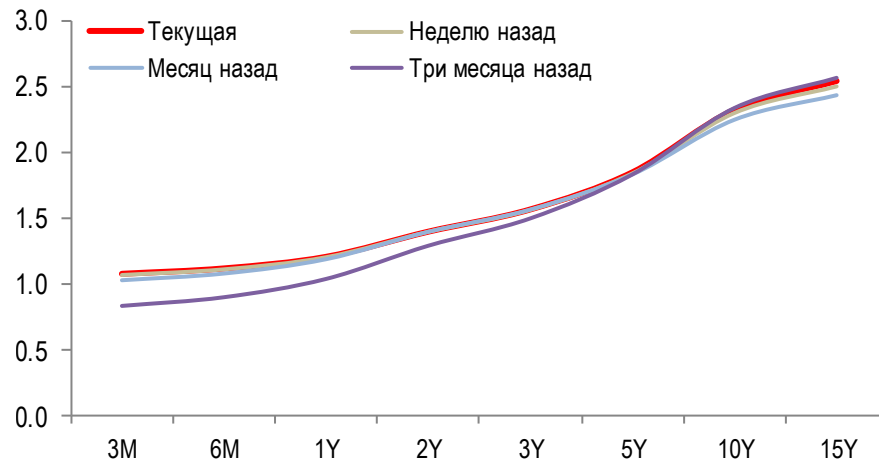
Источник: Bloomberg, Solid Research

Спред доходности RF к UST (б.п.)



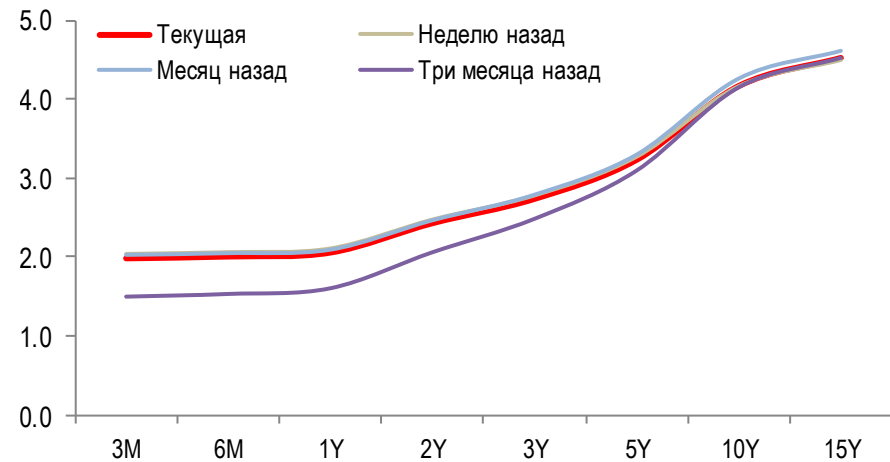
Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Предстоящие размещения

---

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Нет размещений				



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

