



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.8	0.03	RUS 10Y	4.15	-0.02	USD/RUB	56.310	-0.65%	Нефть Brent	52.1	-0.65%
MosPRIME 3м	10.2	0.00	US 10Y	2.38	0.00	EUR/RUB	60.474	-0.76%	Нефть WTI	49.3	-0.36%
ОФЗ 1Y	8.9	-0.01	GE 10Y	0.33	-0.01	ЦБ: «корзина»	58.184	-0.70%	Золото	1250.3	-0.17%
ОФЗ 3Y	8.1	-0.01	UK 10Y	1.12	-0.03	EUR/USD	1.074	-0.10%	Никель	9915.0	1.80%
ОФЗ 10Y	8.0	-0.01	CN 10Y	3.30	0.02	USD/JPY	111.130	0.07%	Медь	5847.0	1.26%

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

- ✓ **Минфин РФ успешно завершил 1-й квартал**, разместив все предложенные долгосрочные облигации федерального займа и первые за полтора месяца флоатеры. Инвесторы раскупили все ОФЗ на общую сумму 45 млрд рублей по номиналу, что позволило Минфину РФ выполнить квартальный план по заимствованиям. Суммарный спрос на прошедших аукционах ОФЗ превзошел предложение в 2,2 раза
- ✓ **ОФЗ-ПД серии 26221** с погашением в марте 2033 года были размещены на 25 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 8,23% годовых при цене отсечения 96,65% от номинала. Средневзвешенная цена — 96,8003% от номинала, средневзвешенная доходность составила 8,22% годовых, а спрос — 38,5 млрд рублей
- ✓ **ОФЗ-ПК серии ОФЗ 24019** с погашением в октябре 2019 года были размещены в объеме 20 млрд рублей. Доходность по цене отсечения составила 10,17% годовых при цене отсечения 96,65% от номинала. Средневзвешенная цена составила 101,6646% от номинала, средневзвешенная доходность — 10,13% годовых. Спрос — 61,6 млрд рублей

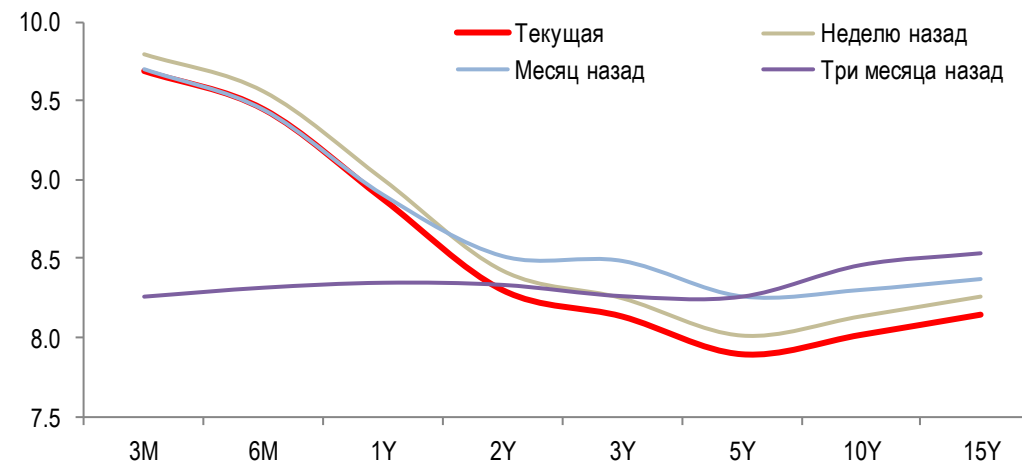


- ✓ АФК Система проведет сбор заявок на облигации объемом 15 млрд руб.
- ✓ Почта РФ проведет сбор заявок на облигации объемом на 5 млрд руб.
- ✓ РЖД проведет 31 марта сбор заявок на облигации объемом 15 млрд руб.
- ✓ ВСК проведет 4 апреля сбор заявок на бонды объемом 3-4 млрд руб.
- ✓ Детский мир проведет 4 апреля сбор заявок на бонды на 3 млрд руб.
- ✓ РСГ-Финанс планирует провести 5 апреля сбор заявок на покупку облигаций объемом 3 млрд руб.
- ✓ "Домашние деньги" планируют провести 20-24 апреля сбор заявок на покупку облигаций на 1-3 млрд руб.
- ✓ Тойота Банк утвердил программу биржевых облигаций серии 001P объемом до 100 млрд руб.
- ✓ Норникель может разместить в апреле евробонды от \$500 млн



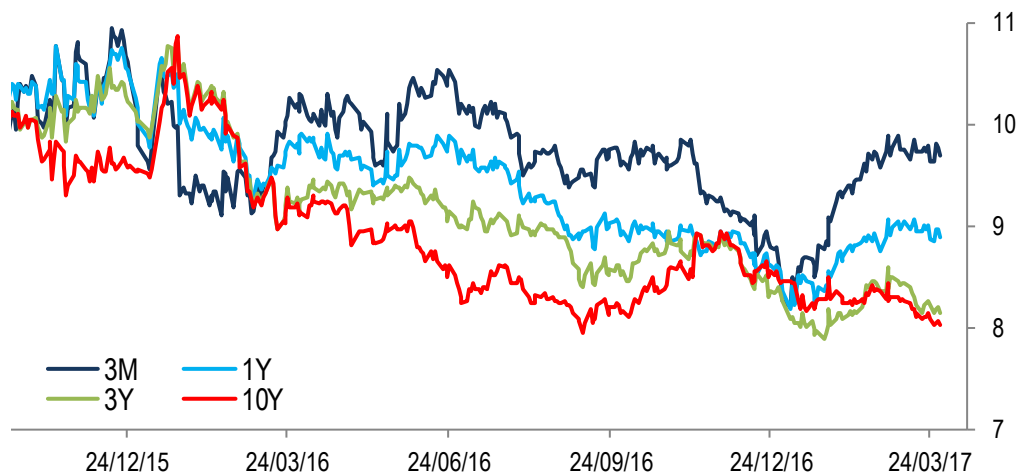
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения продолжили снижение на остаточном спросе после аукционов ОФЗ
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ за неделю снизились на 10-15 б.п. и могут завершить март на минимальных отметках в этом году в контексте укрепления рубля и спроса нерезидентов на рублевые активы, предлагающие одно из лучших «кэрри» на развивающихся рынках
- ✓ Кривая доходностей ОФЗ сохраняет сложную форму

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

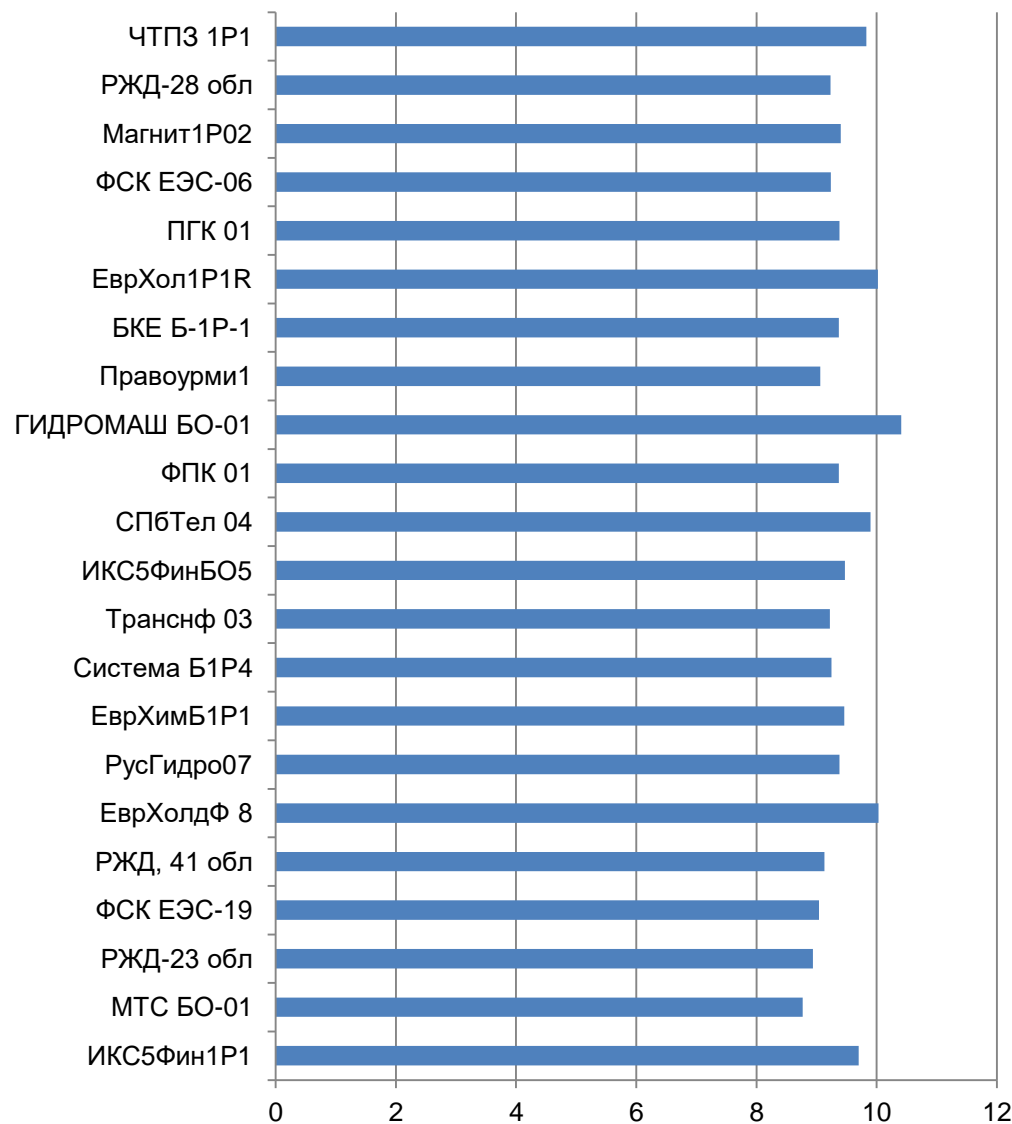
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций снижаются вслед за падением доходности госбумаг
- ✓ Доходности корпоративных облигаций с дюрацией более двух лет за неделю в среднем показали снижение на 10-15 б.п.
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Магнита и ЕвроХима
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды Гидромаша и ЕвразХолдинга



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Ипотечные облигации

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций сохраняется невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность в последние дни выросла, оставшись в целом в районе «психологического» уровня 10% годовых
- ✓ По данным Объединенного кредитного бюро (ОКБ), рынок ипотечного кредитования в России в феврале этого года продемонстрировал существенное сокращение - объем ипотечного кредитования снизился на 42% г/г, а общее количество новых кредитов упало на 43% г/г.

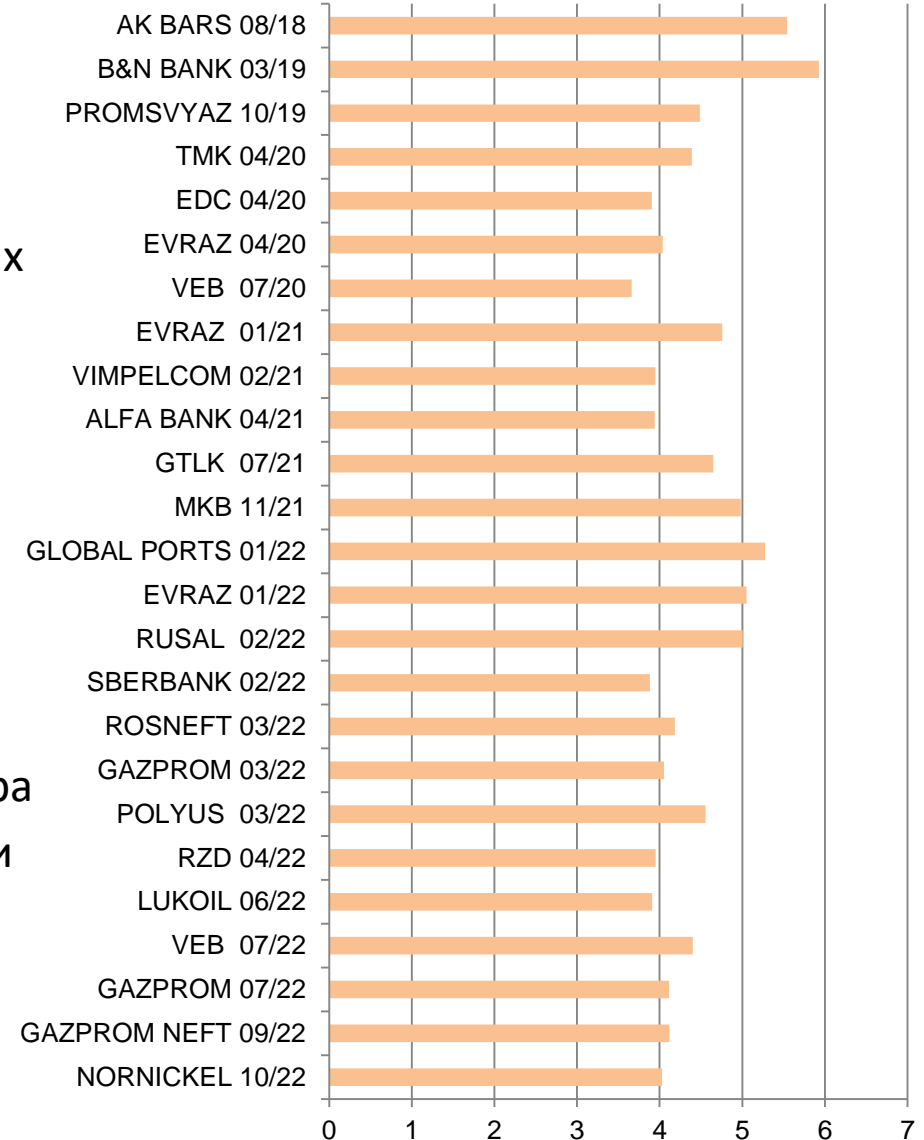
	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	98.55	99.00	8.75	10.6
ИА НОМОС А	98.49	98.93	8.75	10.3
ИА ИТБ 1 А	98.90	99.19	8.75	11.3
ИАУралс1 А	98.90	99.21	8.75	10.6
ИААбсолют1	99.09	99.48	9.20	10.3
ИАПульс-2А	98.90	99.99	9.25	10.0
ИА ПСБ2013	97.93	98.55	8.50	10.2
ИА ХМБ-1 А	98.86	99.58	9.20	10.1
ИАОткрыт1А	98.84	99.42	9.10	10.1
АИЖК-10 А2	98.83	99.56	9.00	10.1
АИЖК-11 А2	98.59	99.64	9.00	9.9
АИЖК-13 А1	98.45	99.09	8.50	10.4
ИА ДВИЦ1 А	97.30	98.63	9.00	10.2
ИА ИНТЕХ А	98.45	99.40	9.00	10.1
ИААбсолют2	98.29	98.99	8.90	10.0
ИА ПСПб А	96.44	97.40	8.50	10.2
ВСИА2012 А	97.03	98.00	8.75	10.2
ИАМКБ2014А	100.93	101.54	10.65	10.1
Дельта14ИП	105.94	107.53	12.00	10.6
ИАФора14 А	99.03	99.86	9.50	10.1
ИАСанр1А	98.93	99.71	9.25	10.1
ИАСанр2А	99.36	100.13	9.50	10.1
ИА МТСБ А	101.03	101.80	10.50	10.1
АИЖК2014А2	98.53	99.05	8.50	10.4
Дельта15ИП	106.66	108.46	11.92	10.6
ИАУралс2А1	97.95	98.71	8.75	10.1
Дельта16ИП	98.01	98.48	8.50	10.7
ИА ИТБ 13А	98.36	99.16	9.00	10.1
ИА АТБ 2 А	97.81	98.67	9.00	10.2
ИАМлторг1А	96.28	97.55	8.75	10.2
ИАВ 4 А	98.15	100.05	9.00	9.9
ИАНадежд1А	97.75	98.97	9.00	10.1

Источник: Bloomberg, Solid Research



# Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном снизились вслед за понижением доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-4 б.п. ) и РФ (-8 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности отметились выпуски еврооблигаций Газпром нефти и МКБ
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Газпрома и Полиуса
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды V&N BANK и АК BARS



Источник: Bloomberg, Solid Research

## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
РЖД 001P-01R	8.90-9.10% (9.09-9.30%)	31.03.2017 (07.04.2017)	15 000	руб.
Детский мир, БО-04	9.85-10.10% (10.09-10.36%)	04.04.2017 (апрель 2017)	3 000	руб.
РСГ-Финанс, БО-7	13.50-13.90% (13.96-14.38%)	05.04.2017 (07.04.2017)	3 000	руб.
Страховой дом ВСК 001P-01	11.75-12.25% (12.10-12.63%)	05.04.2017 (11.04.2017)	4 000	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

