



**СОЛИД**

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

**Монитор рынка облигаций**

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

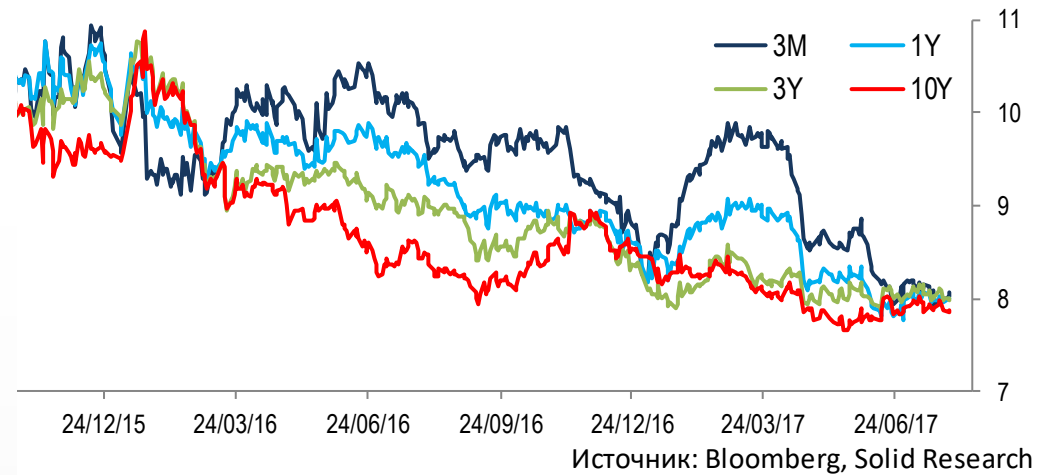
Индикаторы	Гособлигации					Валюты		Металлы / Сырье			
Ruonia	9.2	0.04	RUS 10Y	4.14	-0.03	USD/RUB	60.157	0.64%	Нефть Brent	52.5	-0.34%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.29	0.00	EUR/RUB	71.085	0.43%	Нефть WTI	50.0	-0.30%
ОФЗ 1Y	8.1	0.01	GE 10Y	0.52	-0.02	ЦБ: «корзина»	65.074	0.55%	Золото	1266.5	-0.23%
ОФЗ 3Y	8.1	0.01	UK 10Y	1.22	-0.01	EUR/USD	1.182	-0.21%	Никель	10235.0	0.54%
ОФЗ 10Y	7.9	0.01	CN 10Y	3.64	0.02	USD/JPY	110.440	0.16%	Медь	6347.0	1.02%

- ✓ **Центробанк РФ** впервые с 2011 года **возобновляет выпуск краткосрочных нот** для изъятия избытка ликвидности. Первое размещение трехмесячных купонных облигаций Банка России состоится 15 августа, сообщил регулятор. Плавающий купон по выпуску объемом 150 млрд руб. будет равен ключевой ставке на каждый день купонного периода. Предыдущие выпуски были бескупонными
- ✓ Председатель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина ранее допустила возможность выпуска облигации Банка России при устойчивом профиците ликвидности в целях замедления инфляции. **К участию** в аукционах на Московской бирже **допускаются только российские банки**, первое размещение позволит им оценить собственную готовность к работе с купонными облигациями Банка России и при необходимости уточнить соответствующие внутренние процедуры
- ✓ “В дальнейшем решения об эмиссии новых выпусков краткосрочных облигаций Банка России будут приниматься по мере необходимости, с учетом прогноза ликвидности банковского сектора в целях **абсорбирования устойчивой части структурного профицита ликвидности**, если ее объем станет значительным”, - говорится в сообщении регулятора

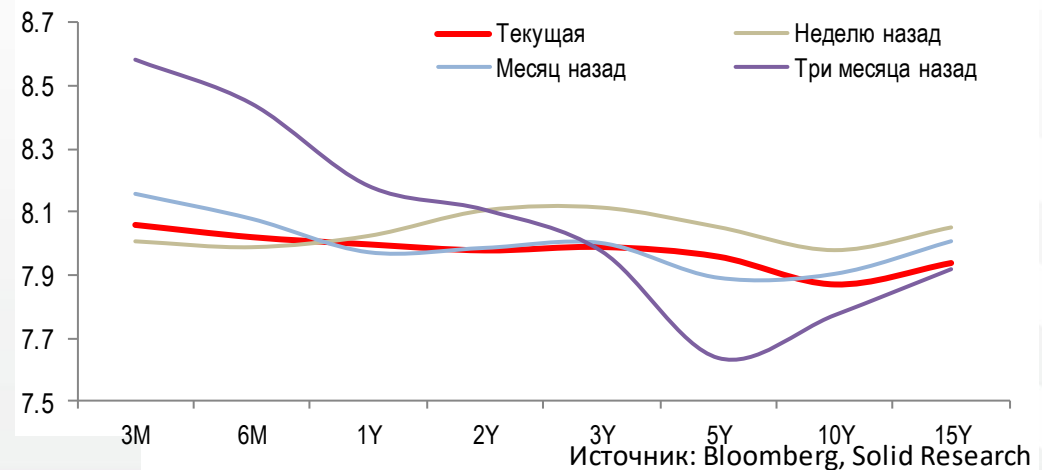
- ✓ **ПИК** 2 августа предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** предложит облигации на \$170 млн во 2-й половине августа
- ✓ **Открытие** готовит три выпуска облигаций на 30 млрд руб.
- ✓ **Газпром нефть** утвердила облигационную программу на 50 млрд руб.
- ✓ **Фонд ЖКХ** может выпустить инфраструктурные бонды под 8-10%
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** готовит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** в 2017 г. может выпустить евробонды в тенге или рублях
- ✓ **Совкомбанк** увеличил объем 3 выпусков биржевых облигаций
- ✓ **Райффайзенбанк** планирует 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 выросли на 3-5 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет снизились за неделю в среднем на 11 б.п.

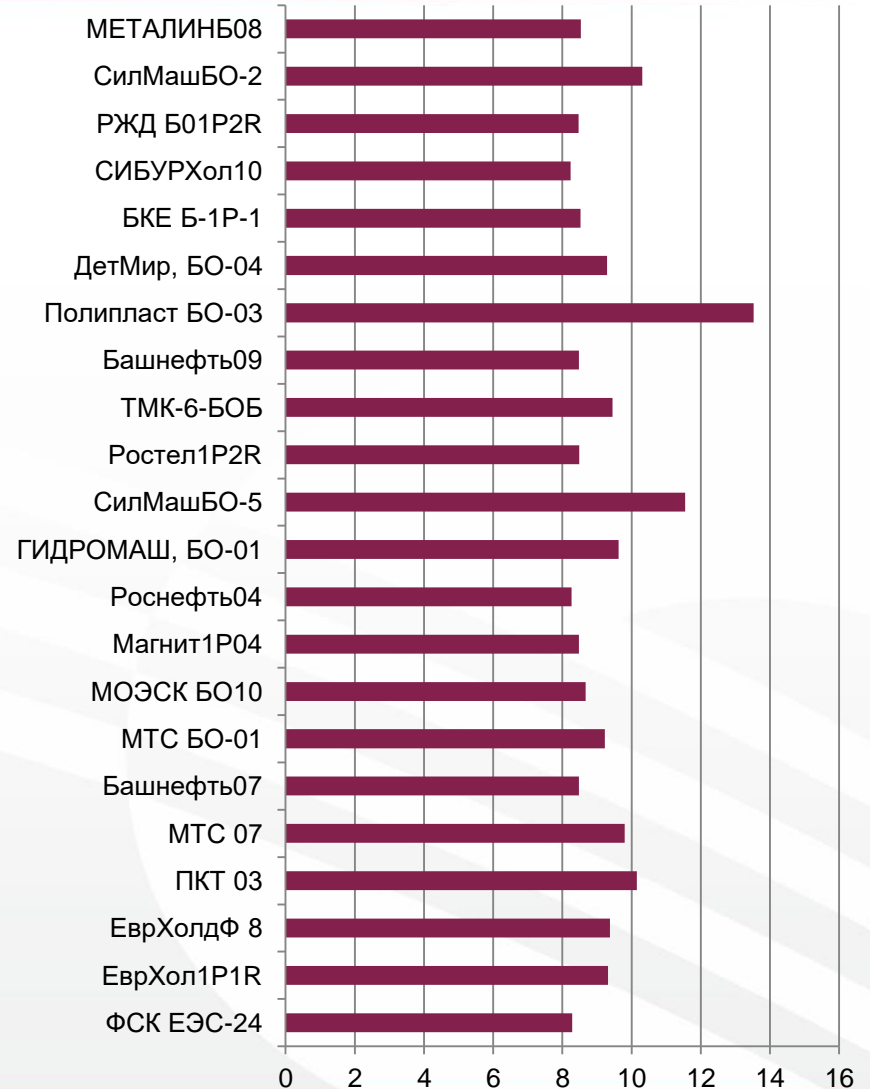
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



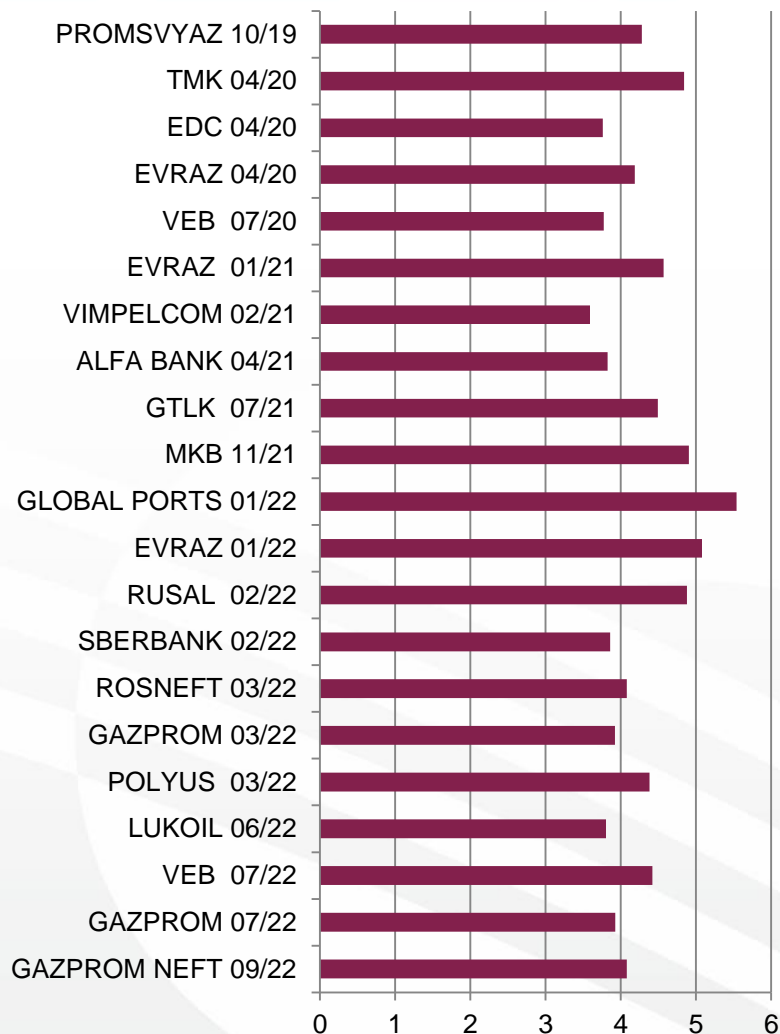
- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю в основном выросли
- ✓ Наибольшим повышением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Металлинвеста»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



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Объем ипотечных кредитов, выданных в России в первом полугодии 2017 года, вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 15% - до 765 млрд руб., что соответствует уровню рекордного 2014 года, говорится в сообщении Агентства ипотечного жилищного кредитования. При этом ставки выдачи по ипотеке снизились до рекордного уровня – в среднем 11,3%

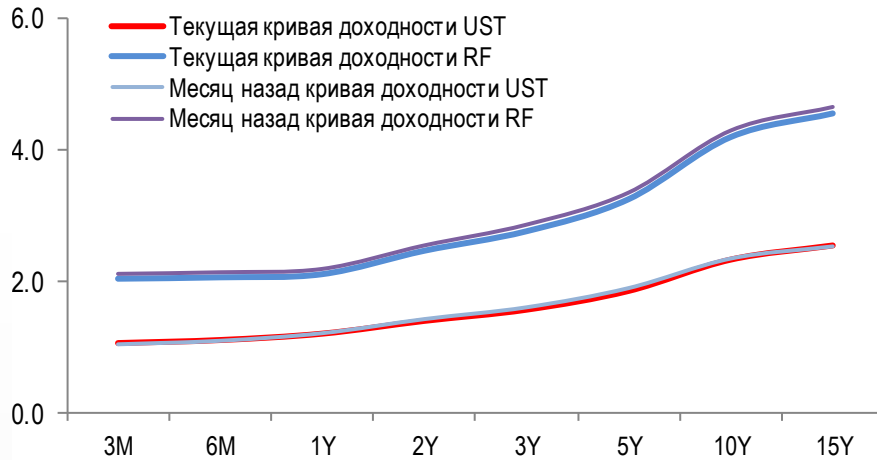
	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА Уралсиб 01	99,85	99,98	9,2	8,75
НОМОС	99,82	99,98	9,1	8,75
ИА АТБ	99,84	100,01	9,1	8,75
Абсолют 1	100,11	100,38	9,1	9,20
ПСБ 2013	99,46	99,82	9,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	99,90	100,23	8,8	8,65
ИА ХМБ-1	100,21	100,67	9,2	9,20
2013-1 А1	99,70	99,95	9,1	8,50
АИЖК 2013-1, А2	99,96	100,56	9,2	9,00
ИА Открытие	100,09	100,40	9,1	9,10
ИТБ 2013	100,03	100,23	9,1	9,00
Абсолют 2	99,81	100,14	9,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	99,65	99,98	9,2	8,75
2014-1 А2	99,69	99,89	9,1	8,50
АИЖК 2014-1, А3	98,35	98,96	9,2	3,00
ИА Возрождение 3	100,11	100,53	9,2	9,00
ДельтаКредит 14-ИП	111,60	112,37	8,9	12,00
ИА МКБ	101,50	101,89	9,2	10,65
ИА Санрайз 2	100,84	101,35	9,2	9,50
ИА Санрайз 1	100,57	100,92	9,2	9,25
ИА МТСБ	102,32	102,87	9,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	102,93	103,71	8,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	113,50	114,53	8,9	11,92
ИА Уралсиб 02	99,60	100,05	9,2	8,75

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном снизились на фоне отрицательного изменения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-4 б.п.) и РФ (-7 б.п.)
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Роснефти» и «Газпрома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports, «ЕвразХолдинга» и ТМК

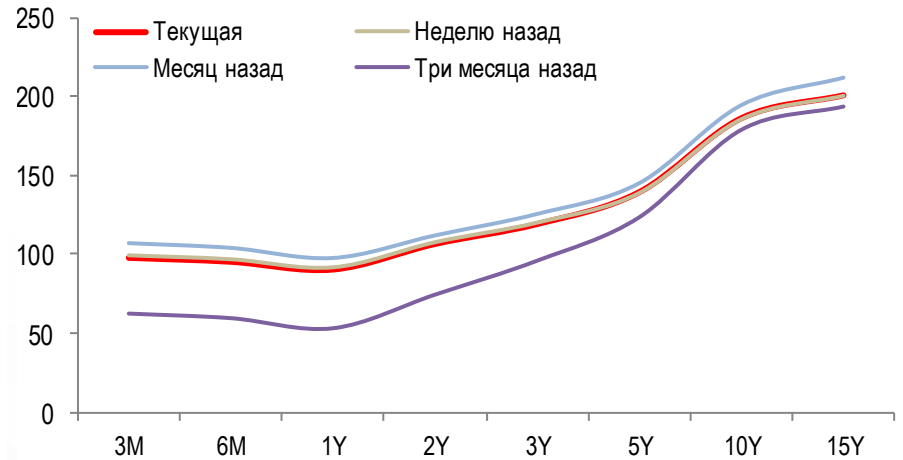


# Кривые доходностей (USD)

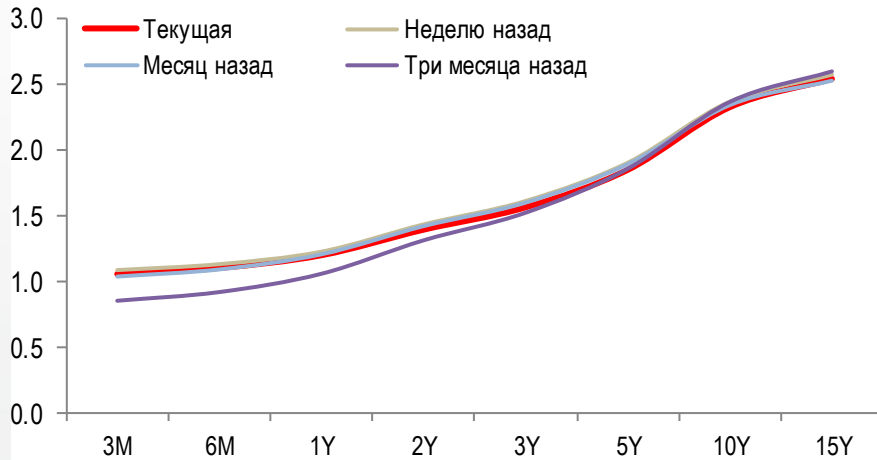
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

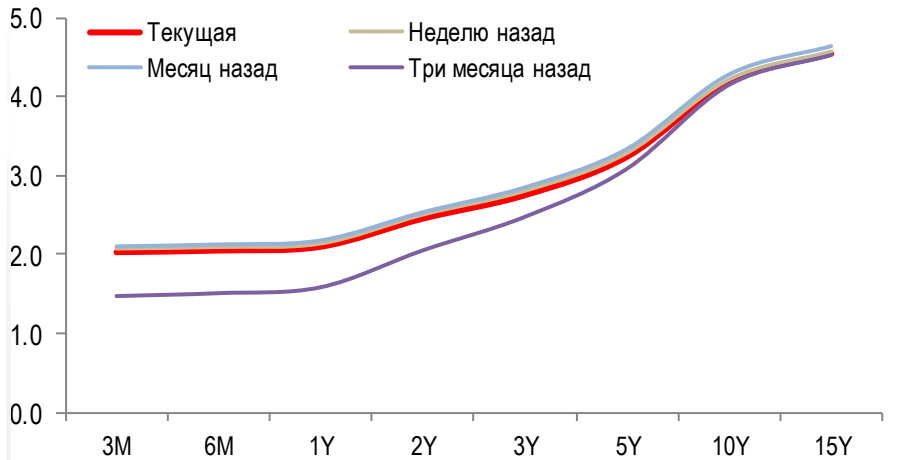


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Группа Компаний ПИК, БО-П03	10.75% - 10.95% (11.19% - 11.41%)	02.08.2017 (04.08.2017)	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