

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	10.0	-0.02	RUS 10Y	4.20	-0.01	USD/RUB	57.516	-0.52%	Нефть Brent	50.8	0.34%
MosPRIME 3м	10.4	0.00	US 10Y	2.41	0.00	EUR/RUB	62.013	-0.78%	Нефть WTI	48.2	0.37%
ОФЗ 1Y	8.9	-0.01	GE 10Y	0.40	-0.01	ЦБ: «корзина»	59.540	-0.63%	Золото	1245.7	-0.44%
ОФЗ 3Y	8.2	-0.01	UK 10Y	1.17	0.00	EUR/USD	1.078	-0.27%	Никель	9950.0	-1.53%
ОФЗ 10Y	8.1	0.00	CN 10Y	3.31	0.00	USD/JPY	111.120	0.32%	Медь	5712.0	-0.93%

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 разместил долгосрочные ОФЗ** перед решением Совета директоров Банка России по ключевой ставке, намеченным на 24 марта. Инвесторы приобрели все предложенные ОФЗ 26219 с погашением через 9 лет. Средневзвешенная доходность госбумаг составила 8,18% годовых, по цене отсечения - 8,21% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 27 млрд рублей по номиналу при спросе в 42,4 млрд рублей по номиналу, то есть спрос превысил предложение почти в 1,6 раза
- ✓ **Госдума приняла закон об освобождении физлиц от уплаты НДФЛ** с купонного дохода, полученного по обращающимся рублевым облигациям российских организаций. Согласно тексту закона, от НДФЛ освобождаются доходы в виде дисконта, получаемые при погашении обращающихся облигаций российских организаций, номинированных в рублях и эмитированных в период с 1 января 2017 г. по 31 декабря 2020 г. Кроме того, устанавливается новый порядок определения налоговой базы в отношении купонного дохода по корпоративным облигациям. Такие доходы будут попадать под налогообложение только в случае превышения суммы выплаты купона над суммой процентов, рассчитанной исходя из номинальной стоимости облигаций и ставки рефинансирования ЦБ РФ, увеличенной на 5 процентных пунктов.

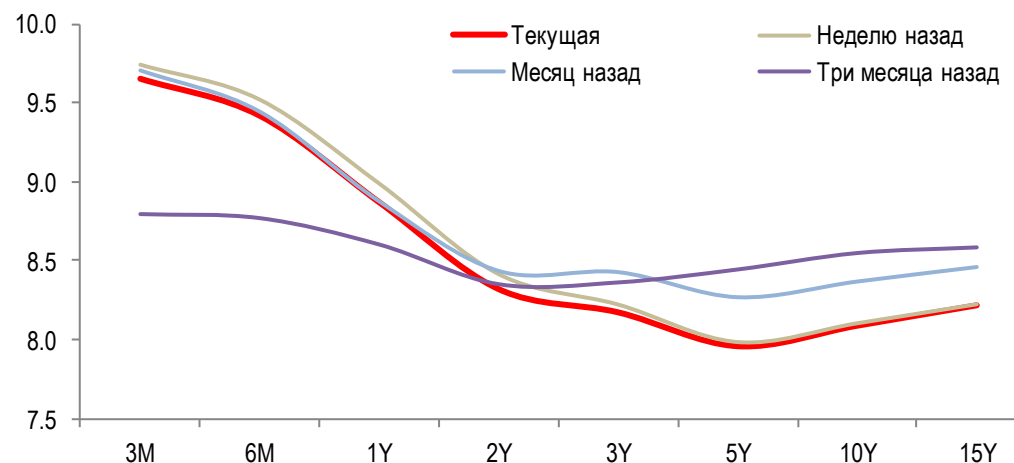


- ✓ ВЭБ проведет 23 марта сбор заявок по облигациям на 15 млрд руб.
- ✓ ГПБ Аэрофинанс 23 марта предложит бонды на 9,2 млрд руб.
- ✓ МКБ проводит роуд-шоу долларовых еврооблигаций, планирует досрочный выкуп бумаг с погашением в 2018 году
- ✓ Самаратранснефть-терминал соберет 24 марта заявки на покупки облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ Газпром начнет роуд-шоу еврооблигаций в фунтах 27 марта
- ✓ ВСК проведет 4 апреля сбор заявок на бонды на 3-4 млрд руб.
- ✓ РСГ-Финанс планирует провести 5 апреля сбор заявок на покупку облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ Норникель может разместить в апреле евробонды на \$500 млн
- ✓ ГТЛК планирует размещение облигаций на 5-10 млрд руб.



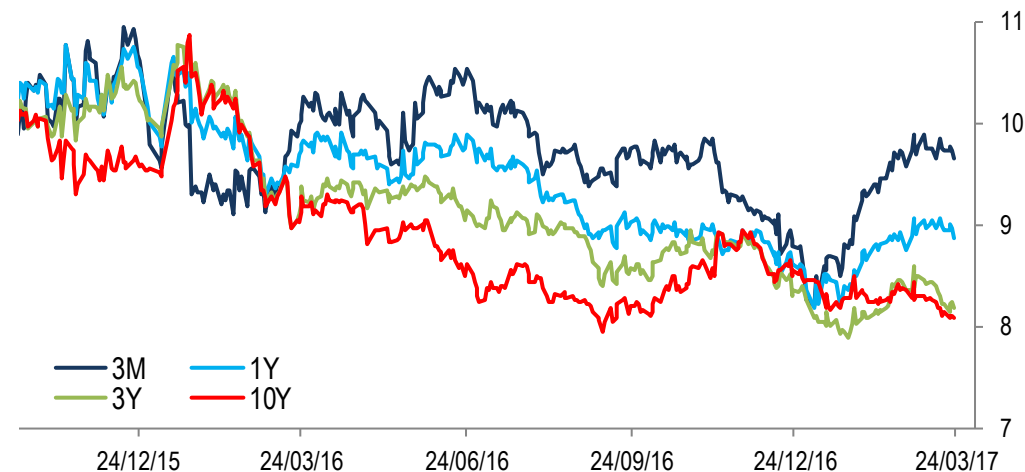
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения в основном продолжают снижение, но более медленными темпами
- ✓ Наибольшее снижение доходности на 10-15 б.п. отмечается в 1-2 летних ОФЗ
- ✓ Доходность 10-ти летних ОФЗ остается в районе полугодового минимума на остаточном спросе инвесторов после прошедшего аукциона по ОФЗ 26219
- ✓ Кривая доходностей ОФЗ сохраняет извилистую форму

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

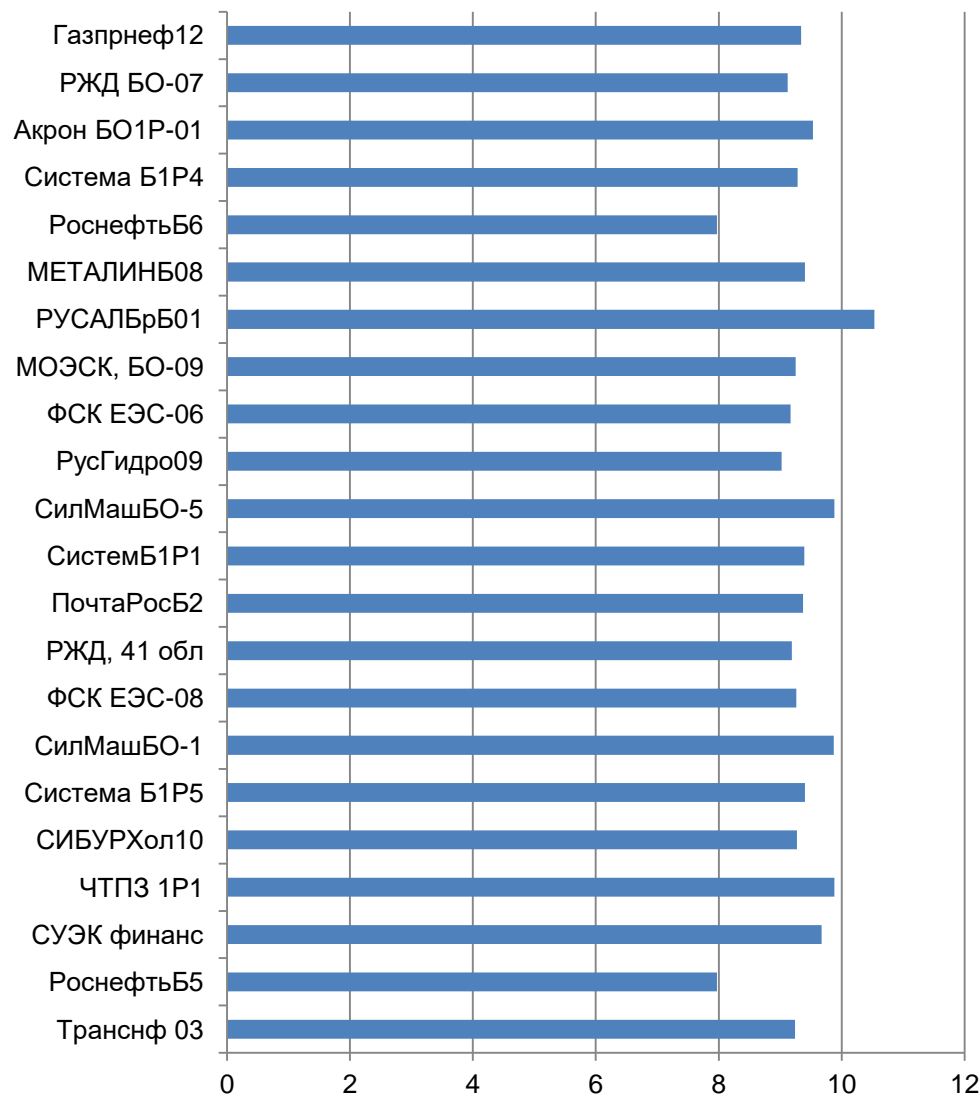
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Наиболее активно торгующиеся корпоративные облигации в целом продолжают удерживать прежние уровни доходности
- ✓ Доходности корпоративных облигаций с дюрацией менее двух лет за неделю в среднем показали повышение примерно на 5 б.п.
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Акрона и АФК «Система»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды РУСАЛа и «Силовых машин»



Источник: Bloomberg, Solid Research

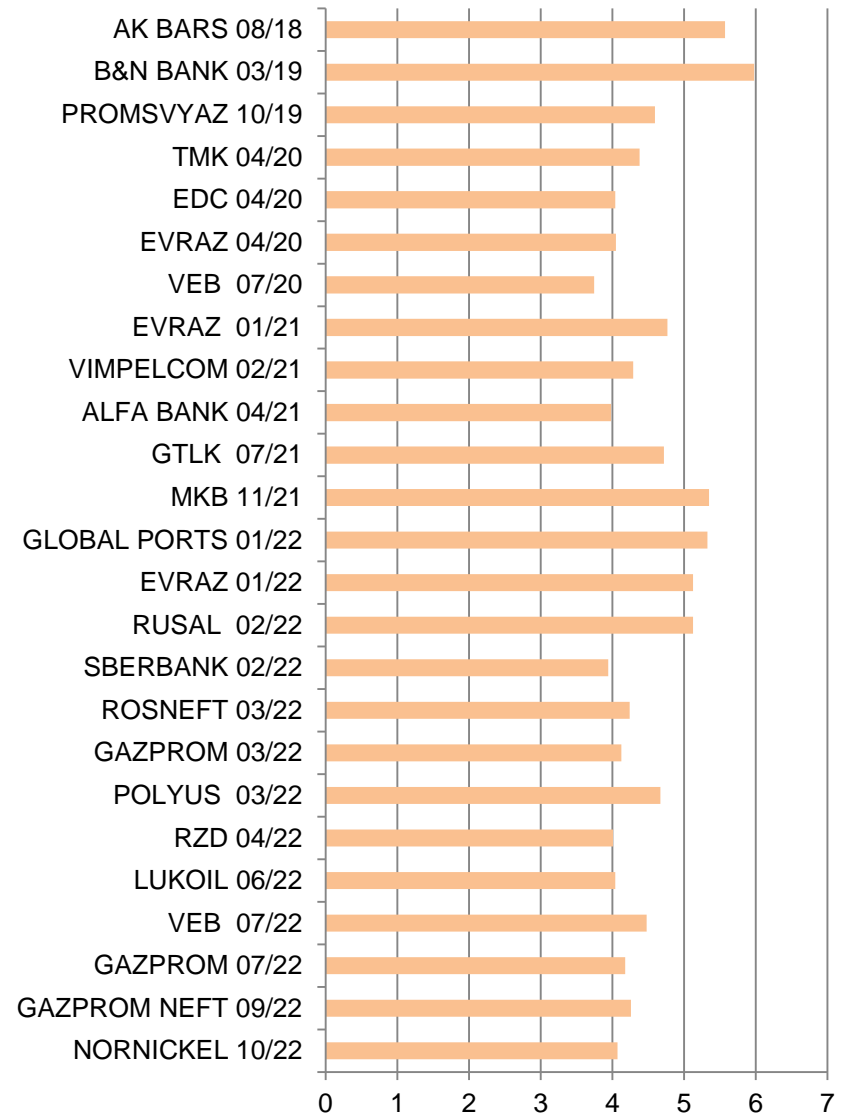
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций сохраняется невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность в последние дни выросла в пределах 10 б.п., оставшись в целом в районе «психологического» уровня 10% годовых
- ✓ Рейтинговое агентство S&P Global Ratings изменило прогноз долгосрочных рейтингов ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (АИЖК) со «стабильного» на «позитивный», сохранив долгосрочные рейтинги АИЖК по обязательствам в иностранной и национальной валютах на уровне «ВВ+»

	Цена Bid	Ask	Купон	Дох-сть Mid
ИА АТБ А	99.05	99.34	8.75	10.1
ИА НОМОС А	98.84	99.14	8.75	10.0
ИА ИТБ 1 А	99.41	99.50	8.75	10.3
ИАУралс1 А	99.35	99.44	8.75	10.3
ИААбсолют1	99.39	99.62	9.20	10.1
ИАПульс-2А	99.51	99.83	9.25	9.9
ИА ПСБ2013	98.31	98.75	8.50	9.9
ИА ХМБ-1 А	99.22	99.64	9.20	9.9
ИАОткрыт1А	99.22	99.54	9.10	10.0
АИЖК-10 А2	99.20	99.48	9.00	10.0
АИЖК-11 А2	98.95	99.39	9.00	9.9
АИЖК-13 А1	98.92	99.08	8.50	10.2
ИА ДВИЦ1 А	98.70	99.18	9.00	9.8
ИА ИНТЕХ А	99.07	99.28	9.00	9.9
ИААбсолют2	98.76	99.18	8.90	9.9
ИА ПСП6 А	97.62	98.19	8.50	9.8
ВСИА2012 А	98.18	98.75	8.75	9.8
ИАМКБ2014А	101.18	101.50	10.65	10.0
Дельта14ИП	109.23	109.95	12.00	9.7
ИАФора14 А	99.88	100.24	9.50	9.8
ИАСанр1А	99.51	99.81	9.25	9.9
ИАСанр2А	99.88	100.27	9.50	9.9
ИА МТСБ А	101.60	101.99	10.50	9.8
АИЖК2014А2	98.88	99.03	8.50	10.2
Дельта15ИП	110.55	111.47	11.92	9.7
ИАУралс2А1	98.55	98.92	8.75	9.9
Дельта16ИП	98.92	99.15	8.50	10.0
ИА ИТБ 13А	99.07	99.39	9.00	9.9
ИА АТБ 2 А	98.83	99.26	9.00	9.8
ИАМлторг1А	97.70	98.37	8.75	9.8
ИАВ 4 А	99.02	99.40	9.00	9.8
ИАНадежд1А	98.78	99.27	9.00	9.8

Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном снизились в пределах 20 б.п. вслед за понижением доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-13 б.п.) и РФ (-7 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности отметились выпуски еврооблигаций Роснефти и МКБ
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Норникеля и ЛУКОЙЛа
- ✓ 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
Самаратранснефть-терминал, 02		24.03.2017 (30.03.2017)	3 000	руб.
Детский мир, БО-04			3 000	руб.
РСГ-Финанс, БО-7	13.5-13.9% (14.0-14.4%)	05.04.2017 (11.04.2017)	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

