



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.3	0.01	RUS 10Y	4.14	-0.02	USD/RUB	56.928	-0.56%	Нефть Brent	55.9	-0.11%
MosPRIME 3м	10.2	0.00	US 10Y	2.34	-0.03	EUR/RUB	60.429	-0.42%	Нефть WTI	53.0	-0.13%
ОФЗ 1Y	8.8	-0.01	GE 10Y	0.21	0.00	ЦБ: «корзина»	58.503	-0.49%	Золото	1258.0	0.35%
ОФЗ 3Y	8.2	-0.01	UK 10Y	1.09	0.01	EUR/USD	1.062	0.14%	Никель	10100.0	1.51%
ОФЗ 10Y	8.1	-0.01	CN 10Y	3.33	0.00	USD/JPY	110.570	-0.36%	Медь	5731.0	-0.68%

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

- ✓ Минэкономразвития РФ представило обновленный базовый прогноз социально-экономического развития России на 2017-2020 гг. (см. таблицу)

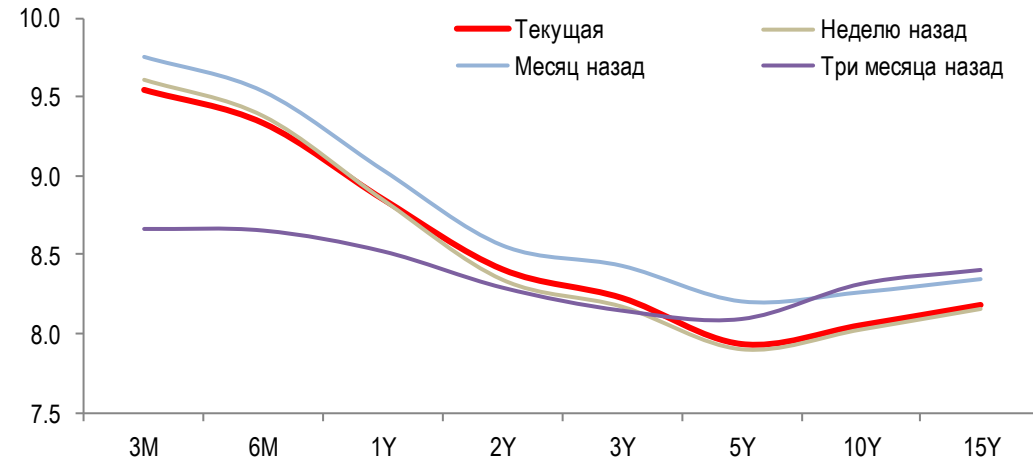
	Базовый				
	2016	2017	2018	2019	2020
ВВП, %	-0,2	2,0	1,5	1,5	1,5
Номинальный ВВП, млрд. руб.	86 044	92 552	96 797	101 983	107 764
Дефлятор ВВП	3,6	5,5	3,0	3,8	4,1
Инфляция, % дек/дек	5,4	3,8	4,0	4,0	4,0
Инфляция, % в сред. за год	7,1	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс доллара (в среднем за год)	66,9	64,2	69,8	71,2	72,7
Промышленное производство, %	1,3	2,0	2,1	2,1	2,0
Розничный товарооборот, %	-5,2	1,9	2,6	2,5	2,4
Инвестиции, %	-0,9	2,0	2,2	2,0	2,1
% ВВП	17,0	17,0	17,4	17,6	17,7
Реальные располагаемые доходы населения, %	-5,9	1,0	1,5	1,2	1,1
Реальная заработная плата, %	0,7	1,3	2,7	1,3	1,3

- ✓ Отметим, что Минэкономразвития повысило свои ожидания по росту ВВП РФ, инвестициям и промпроизводству и скорректировало прогноз по курсу доллара на 2017 год до 64,4 руб./долл. Чтобы достигнуть этого уровня рубль должен существенно ослабеть до конца года по отношению к доллару США.

- ✓ Газпромбанк 11 апреля проведет сбор заявок на бонды на 10 млрд руб.
- ✓ ГК Пионер 11 апреля предложит облигации на 2 млрд руб.
- ✓ Бинбанк проведет 12 апреля сбор заявок на облигации
- ✓ ТМК 18 апреля предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ "Домашние деньги" планируют провести 13-17 апреля сбор заявок на покупку облигаций на сумму до 3 млрд руб.
- ✓ ГТЛК не ранее 14 апреля откроет книгу по бондам на 10 млрд руб. Ориентир купона по 15-летним биржевым облигациям ГТЛК серии 001P-04 составляет 9,9-10,1%.
- ✓ ТМК 18 апреля предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ "Домашние деньги" планируют провести 20-24 апреля сбор заявок на покупку облигаций на 1-3 млрд руб.
- ✓ Башнефть готовит выпуск облигаций на 80 млрд руб.

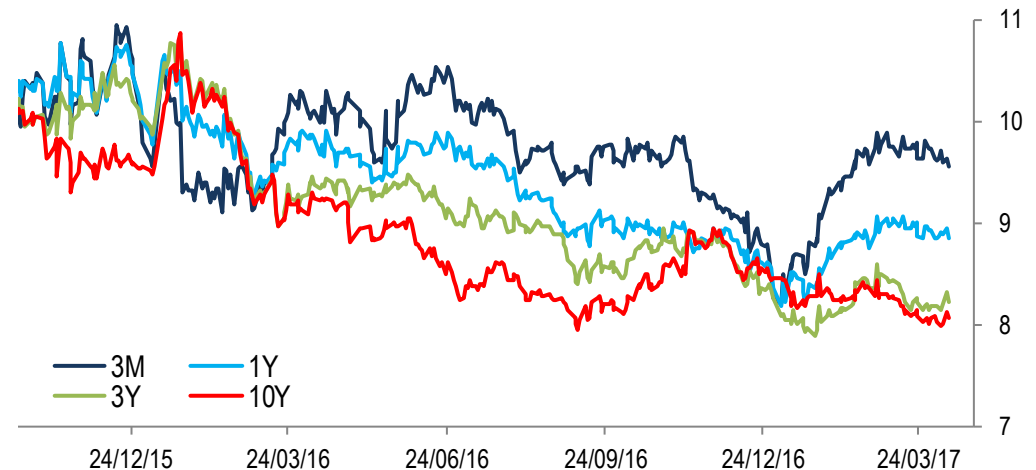
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг за прошедшую неделю не показали единой динамики
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 7 базисных пунктов (б.п.) за неделю выделились рублевые гособлигации с дюрацией до года
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ за неделю выросли на 3-8 б.п. на фоне ослабления рубля и возросших после ракетного удара США по Сирии геополитических рисков

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

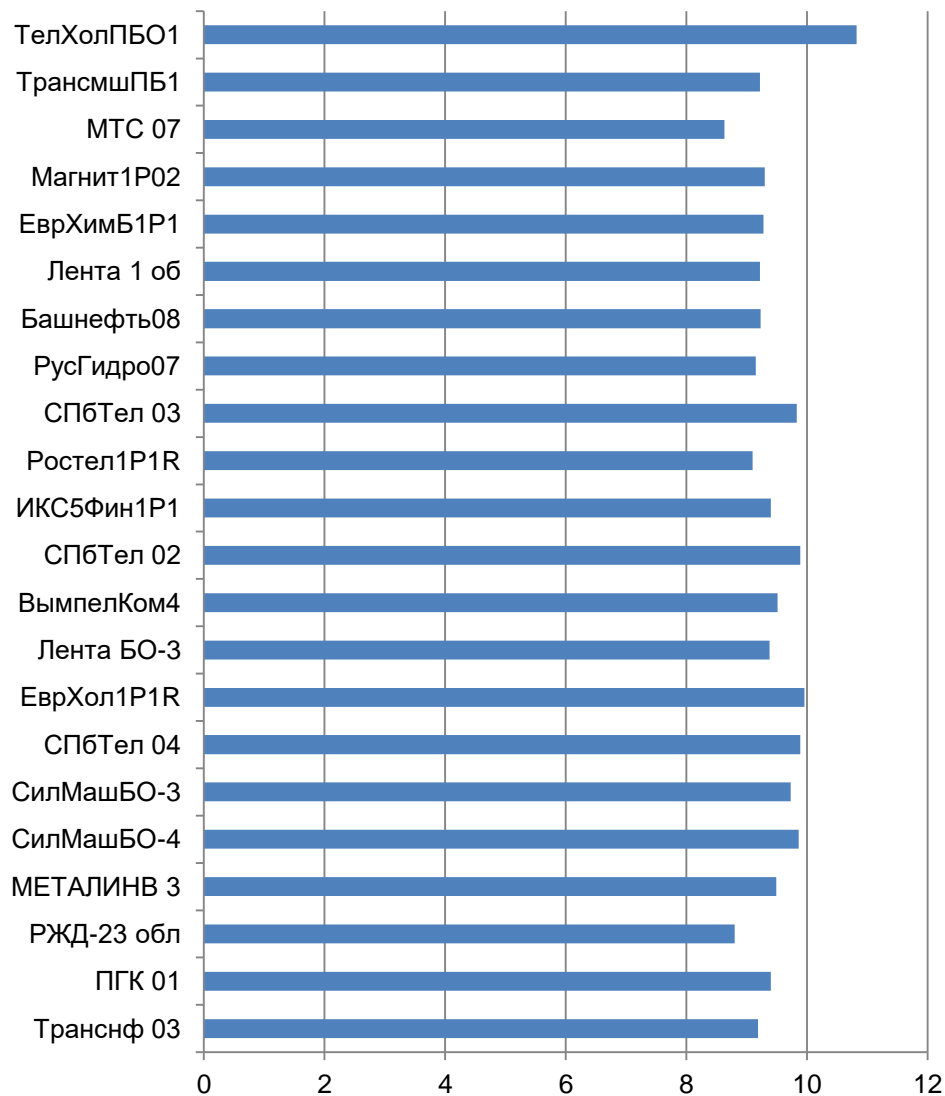
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю не показали существенных изменений
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 10 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией около полугода
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Ленты и ЕвроХима
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды Эр-Телеком Холдинга



Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю в среднем выросла на 5 б.п., большей частью удержавшись ниже «психологического» уровня в 10% годовых
- ✓ По данным Банка России, кредитные организации РФ в январе-феврале 2017 г. предоставили заемщикам ипотечные жилищные кредиты в рублях на 174,3 млрд руб., что на 14,7% меньше, чем за первые два месяца 2016 года. При этом количество предоставленных банками кредитов сократилось на 16,6% г/г.

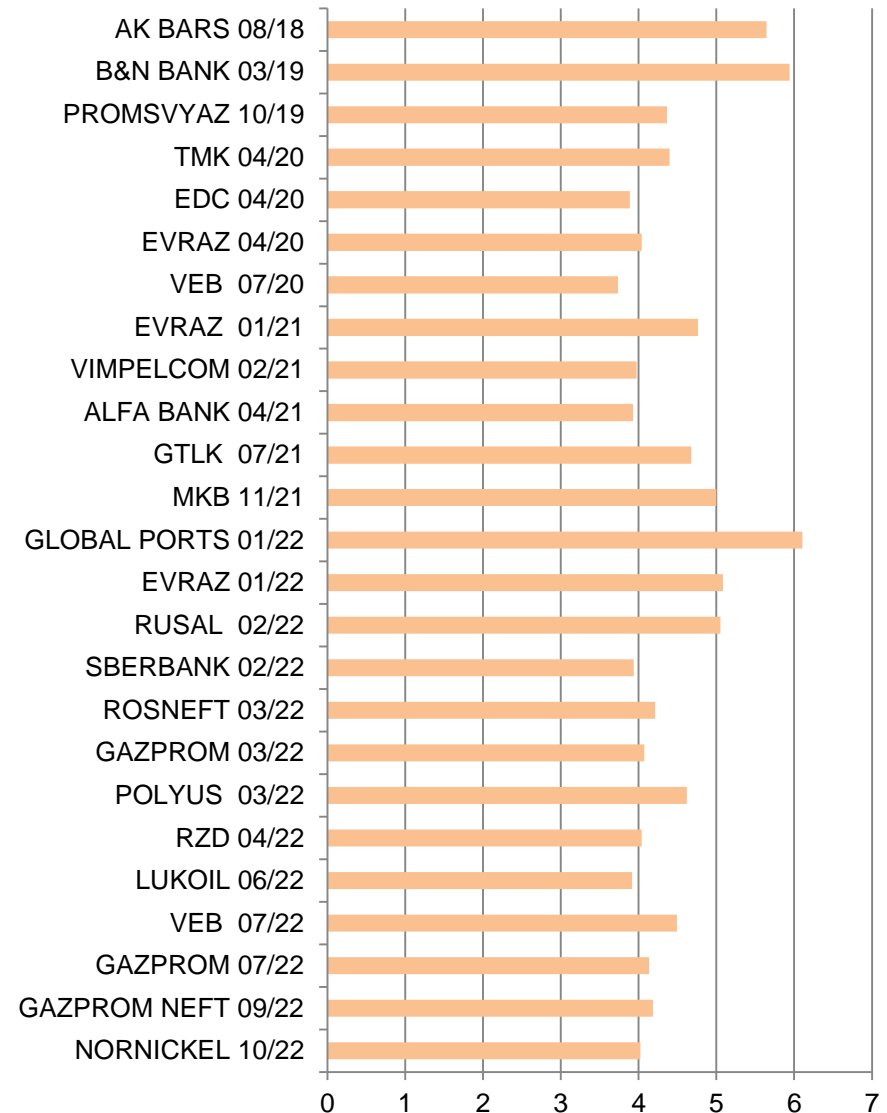
	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99.31	99.45	8.75	9.9
ИА НОМОС А	99.03	99.35	8.75	9.9
ИА ИТБ 1 А	99.51	99.69	8.75	10.0
ИАУралс1 А	99.62	99.68	8.75	9.9
ИААбсолют1	99.62	99.77	9.20	9.9
ИАПульс-2А	99.64	100.03	9.25	9.8
ИА ПСБ2013	98.46	98.86	8.50	9.9
ИА ХМБ-1 А	99.36	99.70	9.20	9.8
ИАОткрыт1А	99.30	99.64	9.10	9.9
АИЖК-10 А2	99.31	99.54	9.00	9.9
АИЖК-11 А2	99.10	99.39	9.00	9.8
АИЖК-13 А1	99.21	99.35	8.50	9.9
ИА ДВИЦ1 А	98.96	99.40	9.00	9.7
ИА ИНТЕХ А	99.21	99.43	9.00	9.8
ИААбсолют2	98.96	99.30	8.90	9.8
ИА ПСП6 А	98.01	98.43	8.50	9.7
ВСИА2012 А	98.48	98.90	8.75	9.7
ИАМКБ2014А	101.16	101.48	10.65	9.9
Дельта14ИП	109.60	110.40	12.00	9.6
ИАФора14 А	100.03	100.50	9.50	9.7
ИАСанр1А	99.56	99.96	9.25	9.8
ИАСанр2А	100.08	100.42	9.50	9.8
ИА МТСБ А	101.66	102.20	10.50	9.8
АИЖК2014А2	99.13	99.33	8.50	9.9
Дельта15ИП	111.17	112.18	11.92	9.6
ИАУралс2А1	98.73	99.18	8.75	9.8
Дельта16ИП	99.16	99.33	8.50	9.8
ИА ИТБ 13А	99.19	99.49	9.00	9.8
ИА АТБ 2 А	98.96	99.49	9.00	9.7
ИАМлторг1А	98.17	98.73	8.75	9.6
ИАВ 4 А	99.12	99.58	9.00	9.7
ИАНадежд1А	98.98	99.47	9.00	9.7

Источник: Bloomberg, Solid Research



Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю выросли в среднем на 4 б.п. на фоне незначительных изменений доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США и РФ
- ✓ Наибольшим ростом доходности отметились выпуски еврооблигаций Global Ports и ВЭБа
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Полюса и Роснефти
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
ГК Пионер 001P-02	13.50-13.75% (13.96-14.22%)	11.04.17 (13.04.17)	2 000	руб.
БИНБАНК, БО-П02	12.00-12.25% (12.68-12.96%)	12.04.17 (14.04.17)	3 000	руб.
«Домашние деньги», БО-001P-01	18.00-18.50% (19.25-19.82%)	17.04.17 (25.04.17)		



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

