



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.8	0.25	RUS 10Y	4.01	-0.02	USD/RUB	56.811	-0.54%	Нефть Brent	51.3	-0.96%
MosPRIME 3м	9.8	0.00	US 10Y	2.30	0.00	EUR/RUB	61.908	-0.34%	Нефть WTI	49.2	-0.91%
ОФЗ 1Y	8.2	0.00	GE 10Y	0.35	-0.01	ЦБ: «корзина»	59.105	-0.45%	Золото	1264.6	0.15%
ОФЗ 3Y	8.1	0.01	UK 10Y	1.09	0.00	EUR/USD	1.090	0.22%	Никель	9255.0	0.22%
ОФЗ 10Y	7.9	0.00	CN 10Y	3.45	-0.01	USD/JPY	111.260	-0.40%	Медь	5677.5	0.44%

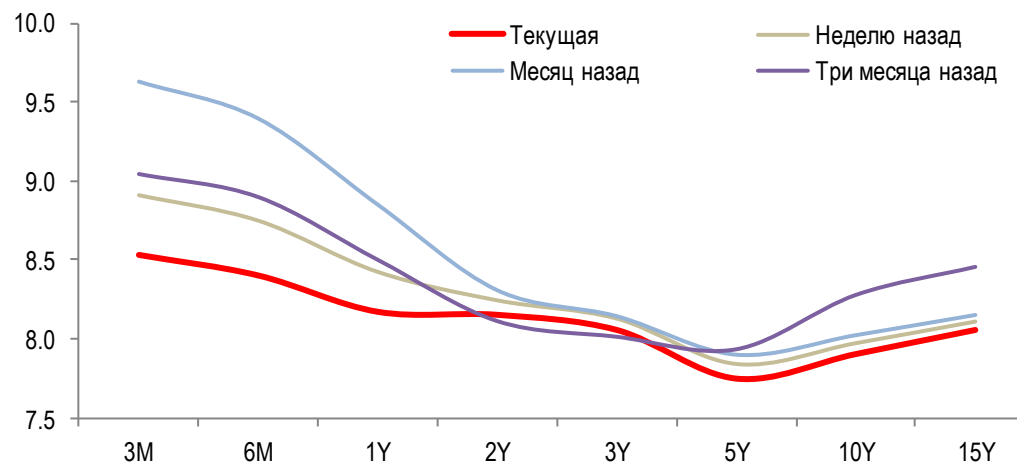
Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Ипотечные облигации	7
Еврооблигации с повышенным уровнем доходности	8
Предстоящие размещения	9

- ✓ **Минфин РФ провел крупнейшее за месяц размещение** облигаций федерального займа (ОФЗ) перед заседанием Совета директоров Банка России, по итогам которого регулятор может понизить свою ключевую ставку. На аукционах в минувшую среду инвесторы приобрели все предложенные ОФЗ на общую сумму 45 млрд рублей при суммарном спросе в 101 млрд рублей
- ✓ **На первом аукционе** Минфин РФ разместил ОФЗ серии 26220 с погашением в декабре 2022 года на 25 млрд рублей. Цена отсечения составила 98,6227% от номинала, доходность по цене отсечения – 7,85% годовых. Средневзвешенная цена составила 98,7881% от номинала, **средневзвешенная доходность – 7,82% годовых**. Спрос составил 46,7 млрд рублей.
- ✓ **На втором аукционе** Минфин РФ разместил ОФЗ серии 26221 с погашением в марте 2033 года на 20 млрд рублей. Цена отсечения составила 97,783% от номинала, доходность по цене отсечения – 8,1% годовых. Средневзвешенная цена составила 97,8193% от номинала, **средневзвешенная доходность – 8,1% годовых**. Спрос - 54,38 млрд рублей.
- ✓ Участники рынка ожидают, что **28 апреля ЦБ РФ может принять решение о снижении своей ключевой ставки на 0,25 – 0,50 процентного пункта с текущего уровня в 9,75% годовых**

- ✓ Стартовали продажи облигаций федерального займа для населения (ОФЗ-н) — ценных бумаг, выпускаемых Минфином. Объем дебютного выпуска 15 млрд руб. Минимально можно купить облигаций на 30 тыс. руб., максимально — на 15 млн руб. Продажа осуществляется через банки-агенты — Сбербанк и ВТБ24
- ✓ Сбербанк завершает сбор заявок на структурные облигации объемом 600 млн руб.
- ✓ О'Кей размещает облигации на 5 млрд руб.
- ✓ ИА «Возрождение 5» 28 апреля предложит бонды на 4,1 млрд руб.
- ✓ ФосАгро размещает евробонды на \$500 млн со ставкой купона в 3,95% годовых.
- ✓ ПМХ разместит 5-летние евробонды на \$500 млн под 7,5% годовых
- ✓ Центр-инвест утвердил программу облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ Рэдванс утвердил программу облигаций на 15 млрд руб.
- ✓ Банк Восточный может обменять субординированные евробонды 2019 года на «вечные» облигации

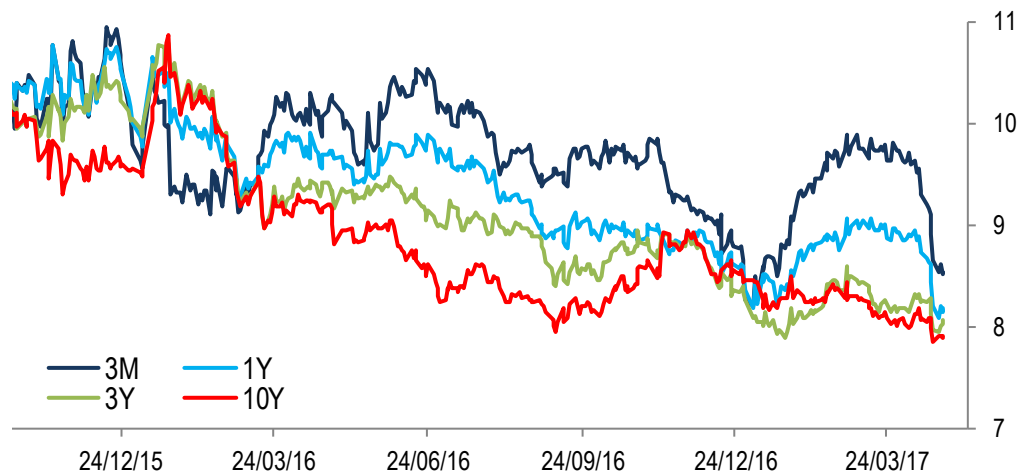
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг за прошедшую неделю снизились
- ✓ Наибольшим понижением доходности на 25-40 базисных пунктов (б.п.) за неделю выделились рублевые гособлигации с дюрацией до одного года включительно
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ за неделю большей частью понизились в пределах 10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ удерживается в районе 7,90% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

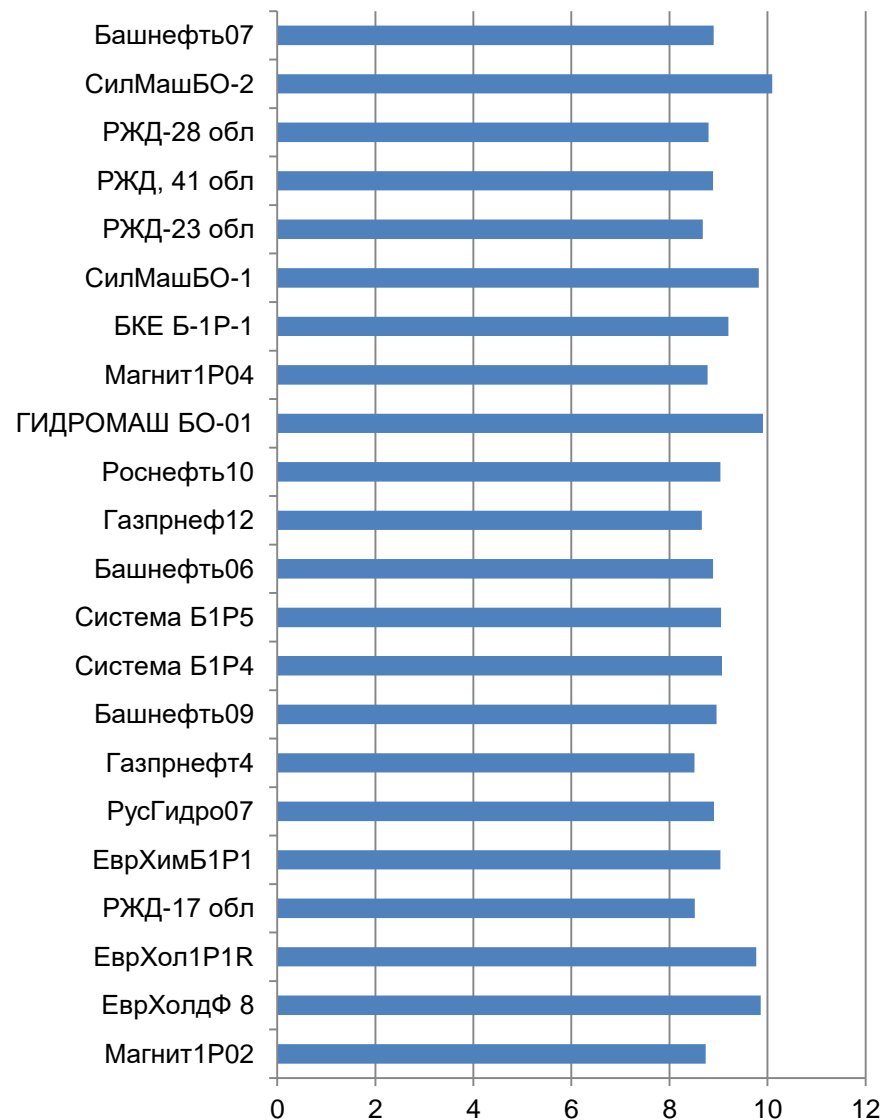
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю преимущественно снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 30 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией до одного года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Роснефти» и «ЕвроХима»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Гидромаша», «Силовых Машин» и «ЕвразХолдинга»



Источник: Bloomberg, Solid Research

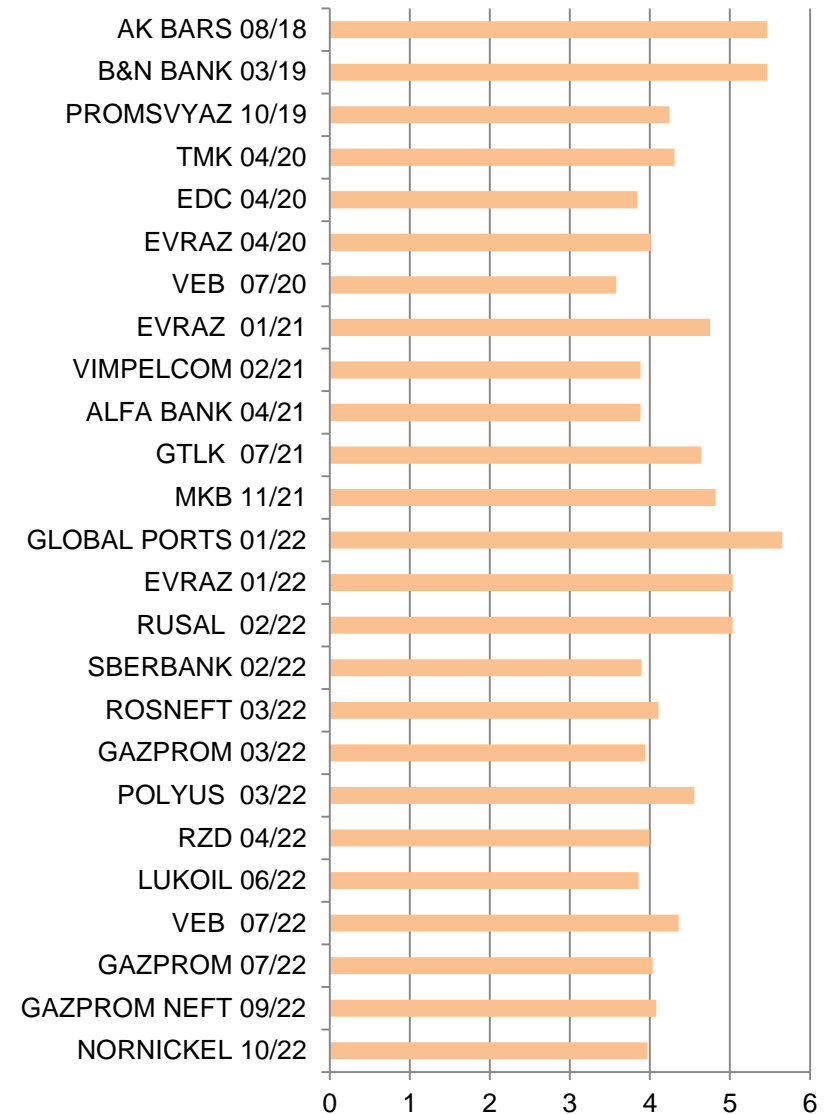
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций снизилась. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю изменилась мало, оставшись в районе уровня в 9,5% годовых
- ✓ Ставки по ипотечным кредитам в России к 2020 году могут опуститься до уровня в 7%, заявил руководитель аналитического центра АИЖК Михаил Гольдберг. По данным АИЖК, ставки предложения ипотечных кредитов в 1-м квартале 2017 года снизились до рекордно низкого уровня: базовая ставка АИЖК по ипотеке для новостроек составляет 10,5%, в Сбербанке — от 10,4%, в ВТБ — от 10,6% годовых

	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99.72	100.02	8.75	9.6
ИА НОМОС А	99.41	99.68	8.75	9.5
ИА ИТБ 1 А	99.77	99.85	8.75	9.7
ИАУралс1 А	99.59	99.83	8.75	9.7
ИААбсолют1	99.90	100.14	9.20	9.5
ИАПульс-2А	100.10	100.63	9.25	9.4
ИА ПСБ2013	99.16	99.44	8.50	9.5
ИА ХМБ-1 А	99.91	100.22	9.20	9.5
ИАОткрыт1А	99.71	100.09	9.10	9.5
АИЖК-10 А2	99.66	99.93	9.00	9.5
АИЖК-11 А2	99.67	99.97	9.00	9.5
АИЖК-13 А1	99.42	99.58	8.50	9.6
ИА ДВИЦ1 А	99.65	100.09	9.00	9.4
ИА ИНТЕХ А	99.56	100.05	9.00	9.4
ИААбсолют2	99.50	99.89	8.90	9.4
ИА ПСПб А	98.54	99.01	8.50	9.4
ВСИА2012 А	99.06	99.60	8.75	9.4
ИАМКБ2014А	101.64	101.83	10.65	9.5
Дельта14ИП	110.42	111.22	12.00	9.3
ИАФора14 А	100.65	101.18	9.50	9.4
ИАСанр1А	100.22	100.54	9.25	9.4
ИАСанр2А	100.70	101.08	9.50	9.4
ИА МТСБ А	102.22	102.69	10.50	9.4
АИЖК2014А2	99.35	99.56	8.50	9.6
Дельта15ИП	111.91	112.93	11.92	9.3
ИАУралс2А1	99.15	99.63	8.75	9.4
Дельта16ИП	99.36	99.56	8.50	9.5
ИА ИТБ 13А	99.57	100.04	9.00	9.5
ИА АТБ 2 А	99.57	100.06	9.00	9.4
ИАМлторг1А	98.84	99.48	8.75	9.4
ИАВ 4 А	99.76	100.24	9.00	9.4
ИАНадежд1А	99.55	100.09	9.00	9.4

Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 5 б.п. на фоне снижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации РФ (-2 б.п.) и США (-3 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились выпуски еврооблигаций МКБ и ВЭБа
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Роснефти» и «Газпрома»
- ✓ 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
Ипотечный агент Возрождение 5, класс А	9.25-9.50% (9.65-9.92%)	28.04.17 (04.05.17)	4 100	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

