



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.7	-0.17	RUS 10Y	4.09	-0.04	USD/RUB	56.413	0.24%	Нефть Brent	54.4	0.15%
MosPRIME 3м	10.2	0.00	US 10Y	2.36	0.02	EUR/RUB	60.149	0.39%	Нефть WTI	51.2	0.10%
ОФЗ 1Y	8.9	0.00	GE 10Y	0.26	0.00	ЦБ: «корзина»	58.094	0.31%	Золото	1253.5	0.61%
ОФЗ 3Y	8.1	0.00	UK 10Y	1.10	0.00	EUR/USD	1.066	0.15%	Никель	10170.0	3.09%
ОФЗ 10Y	8.0	0.00	CN 10Y	3.31	-0.02	USD/JPY	110.750	-0.49%	Медь	5808.5	1.47%

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

- ✓ На прошедших в минувшую среду аукционах Минфин РФ в полном объеме разместил облигации федерального займа (ОФЗ) двух серий на 42,9 млрд рублей при совокупном спросе в 120 млрд рублей
- ✓ На первом аукционе Минфин разместил ОФЗ 26220 с погашением в декабре 2022 года на 30 млрд рублей. Цена отсечения составила 98,0015% от номинала, доходность по цене отсечения – 8% годовых. Средневзвешенная цена составила 98,0458% от номинала, средневзвешенная доходность – 7,99% годовых. Спрос - 71,887 млрд рублей
- ✓ На втором аукционе министерство разместило ОФЗ 26218 с погашением в сентябре 2031 года на 12,898 млрд рублей. Цена отсечения составила 104,96% от номинала, доходность по цене отсечения – 8,07% годовых. Средневзвешенная цена составила 105,0125% от номинала, средневзвешенная доходность – 8,07% годовых. Спрос - 48,151 млрд рублей
- ✓ Повышенный спрос со стороны иностранных инвесторов, привлеченных в Россию высокими ставками "кэрри-трейд", позволил Минфину сделать важный шаг к выполнению повышенного плана заимствований на 2-й квартал в размере 500 млрд рублей

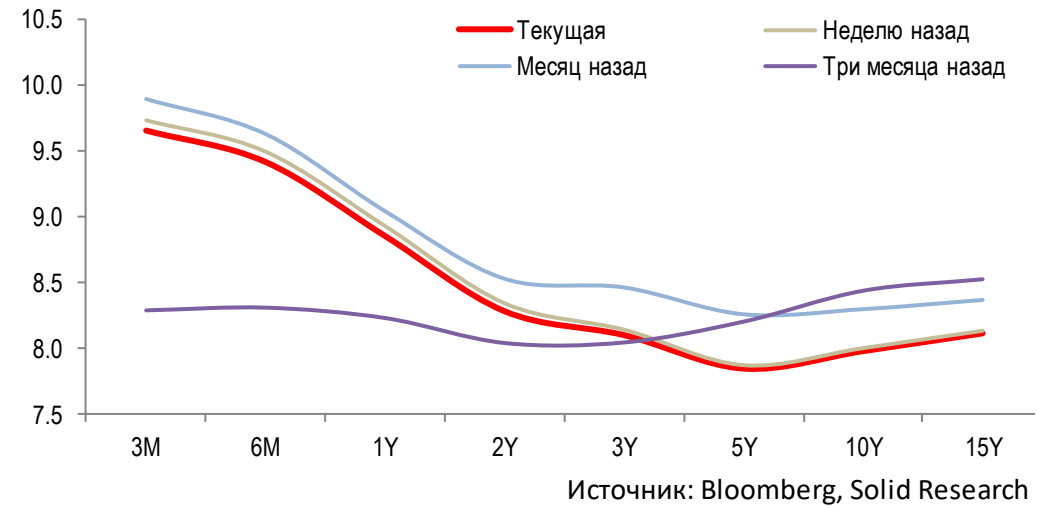


- ✓ Банк Зенит планирует 10 апреля провести вторичное размещение облигаций на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ X5 Finance B.V. проводит роуд-шоу дебютного выпуска евробондов в рублях
- ✓ Газпромбанк 11 апреля проведет сбор заявок на бонды на 10 млрд руб.
- ✓ ТМК 18 апреля предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ "Домашние деньги" планируют провести 20-24 апреля сбор заявок на покупку облигаций на 1-3 млрд руб.
- ✓ РСХБ планирует провести размещение «вечных» субординированных облигаций
- ✓ Башнефть готовит выпуск облигаций на 80 млрд руб.
- ✓ ГТЛК планирует размещение облигаций на 5-10 млрд руб.

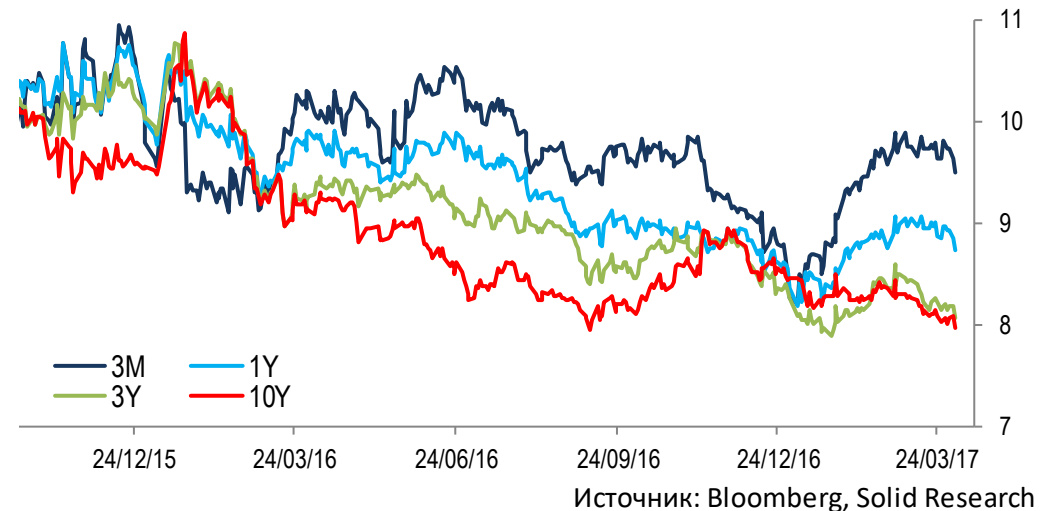


- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг замедлили снижение
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 10 базисных пунктов (б.п.) за неделю выделились рублевые гособлигации с дюрацией до двух лет
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ за неделю изменились незначительно, однако индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ обновила свои минимальные отметки в текущем году

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



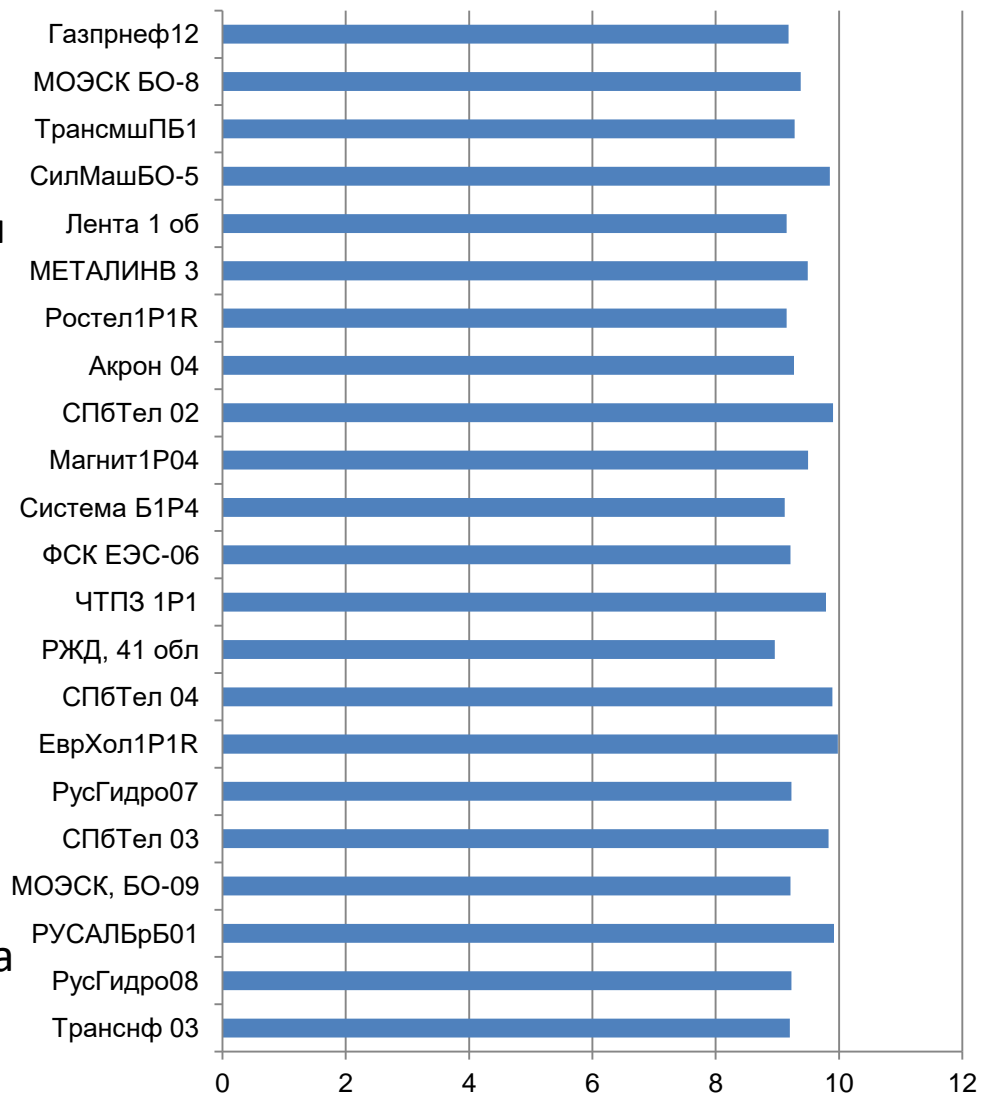
Корпоративные рублевые облигации

✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций снижаются с временным лагом вслед за падением доходности ОФЗ

✓ Доходности корпоративных облигаций с дюрацией менее двух лет за неделю в среднем показали понижение на 5-15 б.п.

✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Магнита и Металлинвеста

✓ Повышенной доходностью выделяются бонды Евраз-Холдинга



Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций сохраняется невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю снизилась в пределах 10 б.п., в основном закрепившись ниже «психологического» уровня в 10% годовых
- ✓ Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) приобрело по ofercie 2,679 млн облигаций серии А25 по цене 100% от номинала. Объем выпуска составляет 6 млн облигаций номиналом 1000 рублей. Таким образом, эмитент выкупил 44,7% выпуска.

	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99.31	99.50	8.75	9.9
ИА НОМОС А	99.05	99.35	8.75	9.8
ИА ИТБ 1 А	99.61	99.66	8.75	10.0
ИАУралс1 А	99.50	99.73	8.75	9.9
ИААбсолют1	99.51	99.84	9.20	9.9
ИАПульс-2А	99.65	100.15	9.25	9.7
ИА ПСБ2013	98.50	98.95	8.50	9.8
ИА ХМБ-1 А	99.49	99.88	9.20	9.8
ИАОткрыт1А	99.37	99.70	9.10	9.8
АИЖК-10 А2	99.26	99.57	9.00	9.8
АИЖК-11 А2	99.15	99.57	9.00	9.8
АИЖК-13 А1	99.14	99.35	8.50	9.9
ИА ДВИЦ1 А	99.10	99.64	9.00	9.6
ИА ИНТЕХ А	99.23	99.57	9.00	9.8
ИААбсолют2	99.07	99.45	8.90	9.7
ИА ПСПБ А	98.08	98.53	8.50	9.6
ВСИА2012 А	98.57	98.98	8.75	9.6
ИАМКБ2014А	101.26	101.60	10.65	9.8
Дельта14ИП	109.86	110.72	12.00	9.5
ИАФора14 А	100.10	100.68	9.50	9.6
ИАСанр1А	99.68	100.10	9.25	9.7
ИАСанр2А	100.11	100.57	9.50	9.7
ИА МТСБ А	101.82	102.24	10.50	9.7
АИЖК2014А2	99.14	99.37	8.50	9.9
Дельта15ИП	111.40	112.36	11.92	9.5
ИАУралс2А1	98.76	99.16	8.75	9.7
Дельта16ИП	99.17	99.30	8.50	9.8
ИА ИТБ 13А	99.18	99.51	9.00	9.8
ИА АТБ 2 А	99.13	99.64	9.00	9.7
ИАМлторг1А	98.26	98.83	8.75	9.6
ИАВ 4 А	99.22	99.76	9.00	9.7
ИАНадежд1А	99.09	99.60	9.00	9.7

Источник: Bloomberg, Solid Research

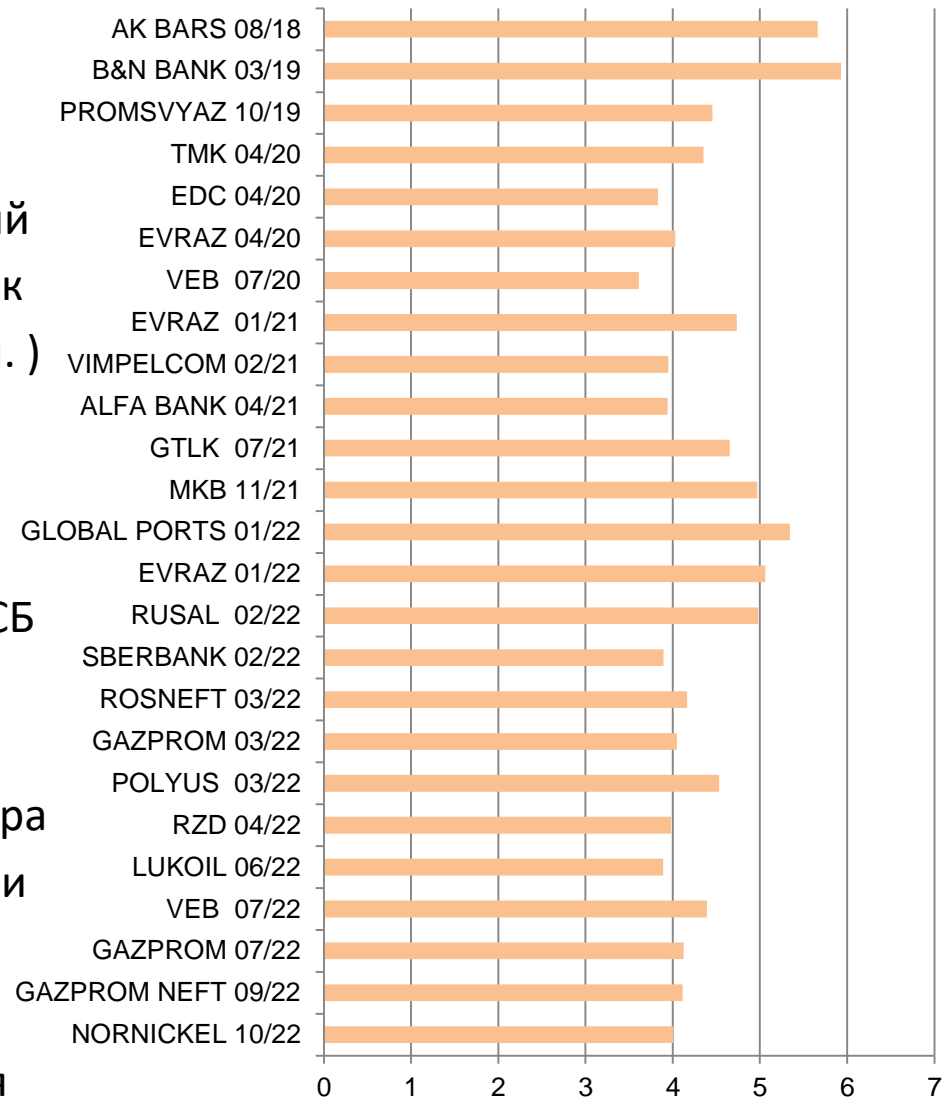
Корпоративные еврооблигации

✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю не показали единой динамики на фоне разнонаправленных изменений доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (+2 б.п.) и РФ (-4 б.п.)

✓ Наибольшим снижением доходности отметились выпуски еврооблигаций ПСБ и ВЭБа

✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Полюса и Роснефти

✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды V&N BANK и 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.



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

