



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	9,1	-0,06	RUS 10Y	3,97	-0,01	USD/RUB	56,923	-0,18%	Нефть Brent	48,2	-0,19%
MosPRIME 3м	9,3	0,00	US 10Y	2,22	0,00	EUR/RUB	63,845	-0,12%	Нефть WTI	46,0	-0,26%
ОФЗ 1Y	7,9	0,00	GE 10Y	0,27	0,02	ЦБ: «корзина»	60,038	-0,16%	Золото	1263,5	-0,21%
ОФЗ 3Y	7,9	0,00	UK 10Y	1,02	0,05	EUR/USD	1,122	0,12%	Никель	8940,0	1,53%
ОФЗ 10Y	7,8	-0,01	CN 10Y	3,59	-0,01	USD/JPY	110,060	0,10%	Медь	5752,0	0,23%

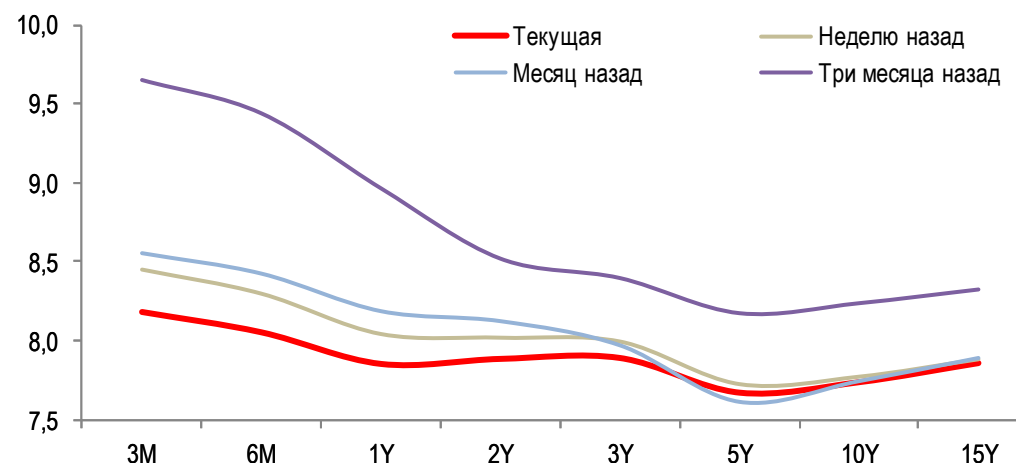
Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Ипотечные облигации	7
Еврооблигации с повышенным уровнем доходности	8
Кривые доходностей (USD)	9
Предстоящие размещения	10

- ✓ Сохранение годовой инфляции в РФ в мае на уровне 4,1% **не отменяет достижимость таргета в 4% в текущем году**, заявила первый зампред ЦБ Ксения Юдаева. Согласно данным Росстата, инфляция в РФ в годовом выражении в мае составила 4,1%, как и в апреле
- ✓ "Но мы видим, что сезонность поменялась, и, видимо, действие временных факторов некоторых прекратилось, поэтому **снижение инфляции немного замедлилось и инфляция осталась на этом уровне**. Но уровень все равно очень близок к нашему целевому значению", - отметила она. По её словам укрепление рубля за последние несколько недель приостановилось. "Вклад предыдущего укрепления еще происходит, но он, безусловно, снижается. И с другой стороны, все, что касается влияния урожая прошлого года - на инфляцию - уже также, видимо, исчерпалось", - пояснила первый зампред ЦБ РФ
- ✓ **Сценарий с растущими ценами на нефть в текущей ситуации не может стать основным**, считает Ксения Юдаева. «Сценарий с растущими ценами базируется на том, что мировой спрос будет очень быстро расти, а предложение быстро расти не будет. Мы видим, что спрос не настолько быстро растет, альтернативное предложение растет, в частности американское (рост добычи сланцевой нефти в США), есть определенные риски. Все эти факторы говорят о том, что основным такой сценарий на настоящем этапе быть не может», - сказала Юдаева

- ✓ **Минфин РФ** может 23 июня разместить евробонды на \$3 млрд
- ✓ **РСХБ** 14 июня предложит облигации на сумму от 10 млрд руб.
- ✓ **Бинбанк** предложит инвесторам облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **Белгородская область** 14 июня проведет сбор заявок по облигациям на 4 млрд руб.
- ✓ **Росбанк** 19 июня предложит два выпуска облигаций на 20 млрд руб.
- ✓ **Волга Капитал** планирует разместить в 3-й декаде июня облигации на 1 млрд руб. с привязкой к RVI
- ✓ **ПСН Проперти Менеджмент** планирует облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Связьинвестнефтехим-финанс** предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Россети** планируют облигации на 10-15 млрд руб.
- ✓ **VimpelCom Holdings** планирует еврооблигации одновременно с выкупом обращающихся выпусков долларовых бондов

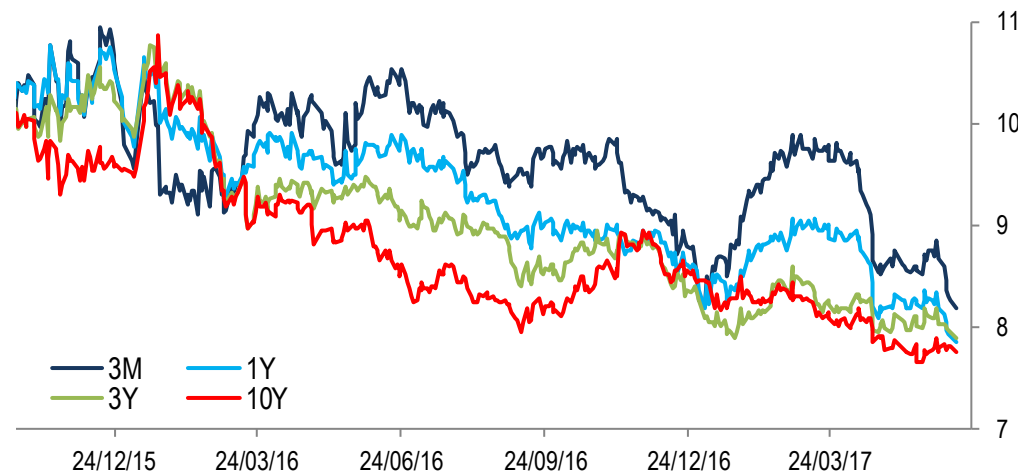
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ на прошедшей неделе снизились, а кривая доходностей ОФЗ стала более «плоской»
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю в ожидании снижения ключевой ставки ЦБ РФ большей частью упали на 30-40 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более пяти лет снизились в среднем на 10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до 7,74% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

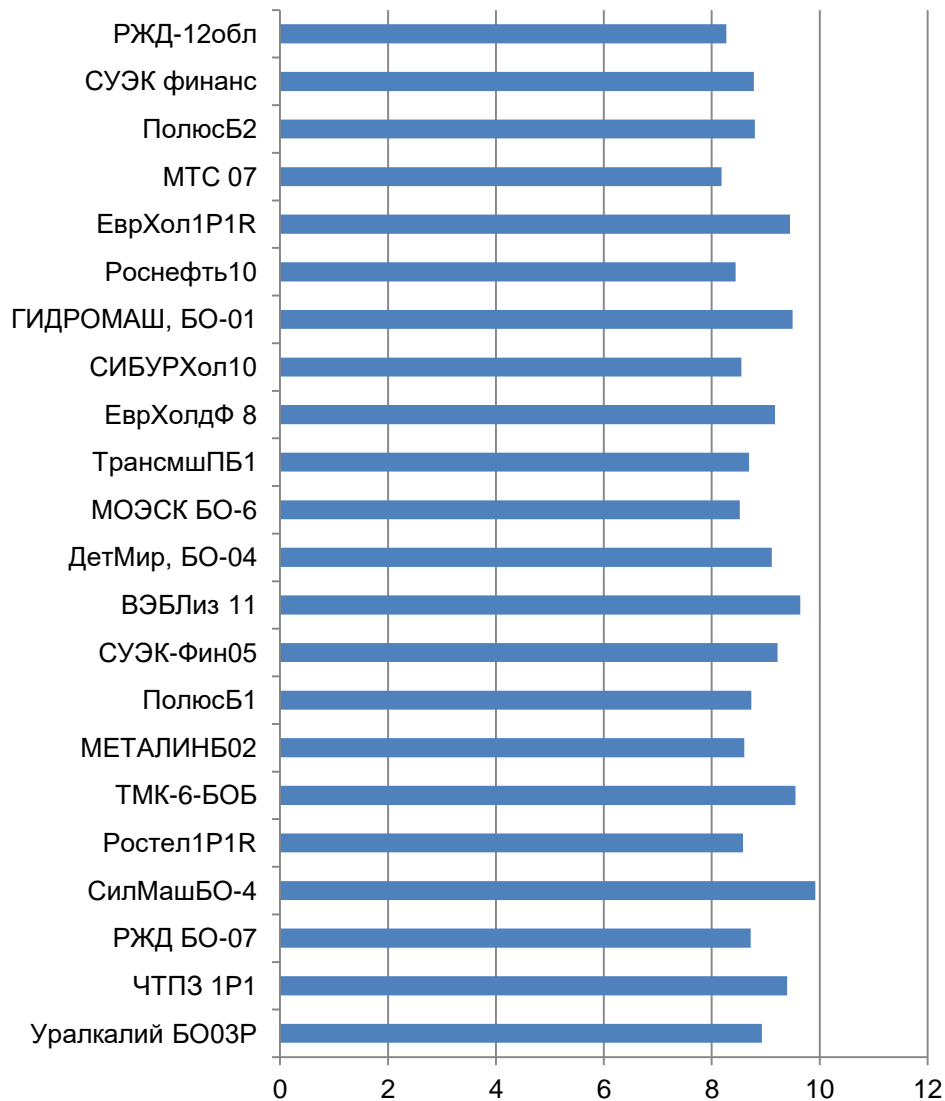
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю снизились вслед за снижением доходностей ОФЗ
- ✓ Наибольшим понижением доходности в среднем на 50 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией около трех лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Полюса» и «Ростелекома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Силовых машин»



Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность изменилась незначительно, оставшись в районе 9,1- 9,2% годовых
- ✓ Вопрос о продлении программы помощи ипотечным заемщикам будет рассмотрен в ближайшее время с участием Банка России и Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК), которые обсудят основные параметры новой программы помощи

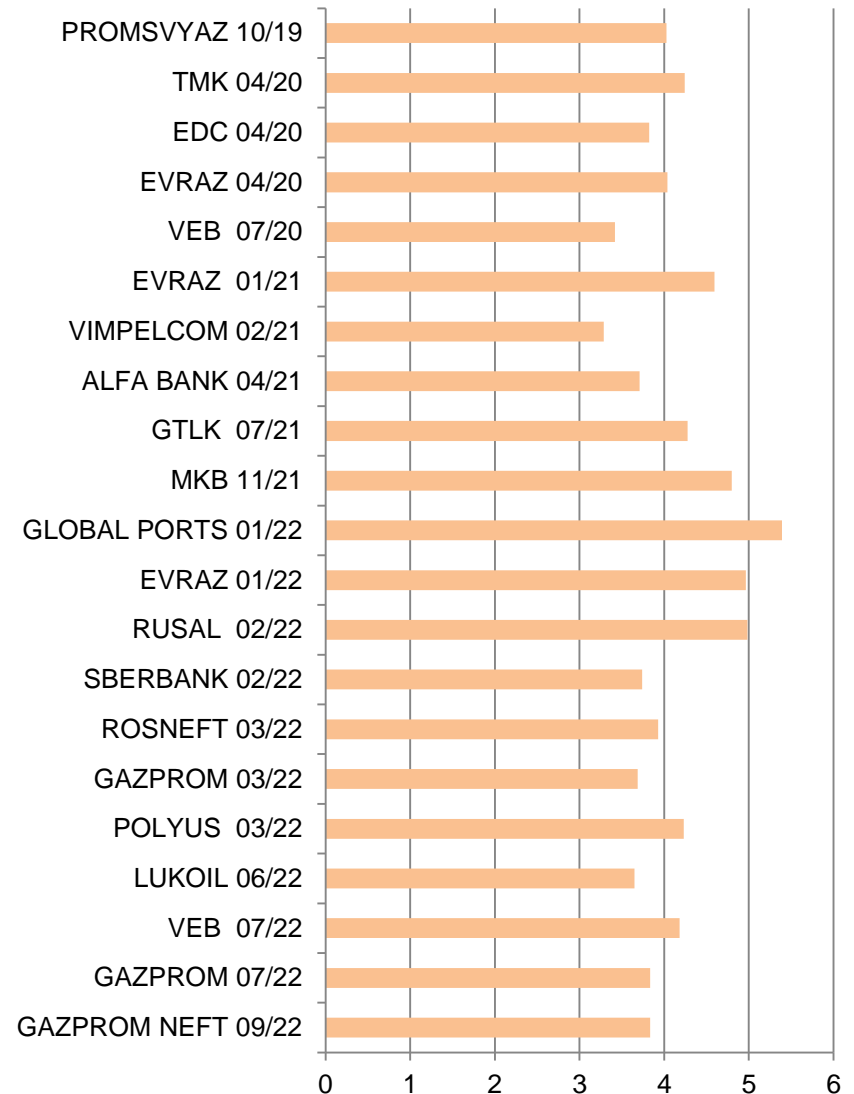
	Цена		Купон	Доход-сть
	Bid	Ask		Mid
ИА АТБ А	99,74	99,95	8,75	9,3
ИА НОМОС А	99,71	99,96	8,75	9,2
ИА ИТБ 1 А	99,85	99,89	8,75	9,4
ИАУралс1 А	99,78	99,88	8,75	9,4
ИААбсолют1	100,10	100,36	9,20	9,2
ИАПульс-2А	100,64	101,07	9,25	9,1
ИА ПСБ2013	99,41	99,70	8,50	9,2
ИА ХМБ-1 А	100,37	100,70	9,20	9,2
ИАОткрыт1А	100,08	100,31	9,10	9,2
АИЖК-10 А2	99,99	100,22	9,00	9,2
АИЖК-11 А2	100,01	100,37	9,00	9,2
АИЖК-13 А1	99,58	99,82	8,50	9,3
ИА ДВИЦ1 А	100,10	100,58	9,00	9,1
ИА ИНТЕХ А	100,06	100,38	9,00	9,1
ИААбсолют2	99,94	100,35	8,90	9,2
ИА ПСПБ А	99,02	99,50	8,50	9,1
ВСИА2012 А	99,61	100,01	8,75	9,1
ИАМКБ2014А	101,76	102,17	10,65	9,2
Дельта14ИП	111,31	112,18	12,00	9,0
ИАФора14 А	100,93	101,58	9,50	9,2
ИАСанр1А	100,57	100,96	9,25	9,1
ИАСанр2А	100,89	101,44	9,50	9,2
ИА МТСБ А	102,64	103,31	10,50	9,2
АИЖК2014А2	99,69	99,78	8,50	9,3
Дельта15ИП	113,25	114,11	11,92	9,0
ИАУралс2А1	99,71	100,10	8,75	9,2
Дельта16ИП	99,69	99,95	8,50	9,1
ИА ИТБ 13А	99,95	100,44	9,00	9,2
ИА АТБ 2 А	100,12	100,44	9,00	9,1
ИАМлторг1А	99,49	100,06	8,75	9,1
ИАВ 4 А	100,28	100,75	9,00	9,1
ИАНадежд1А	100,12	100,45	9,00	9,1

Источник: Bloomberg, Solid Research



Корпоративные еврооблигации

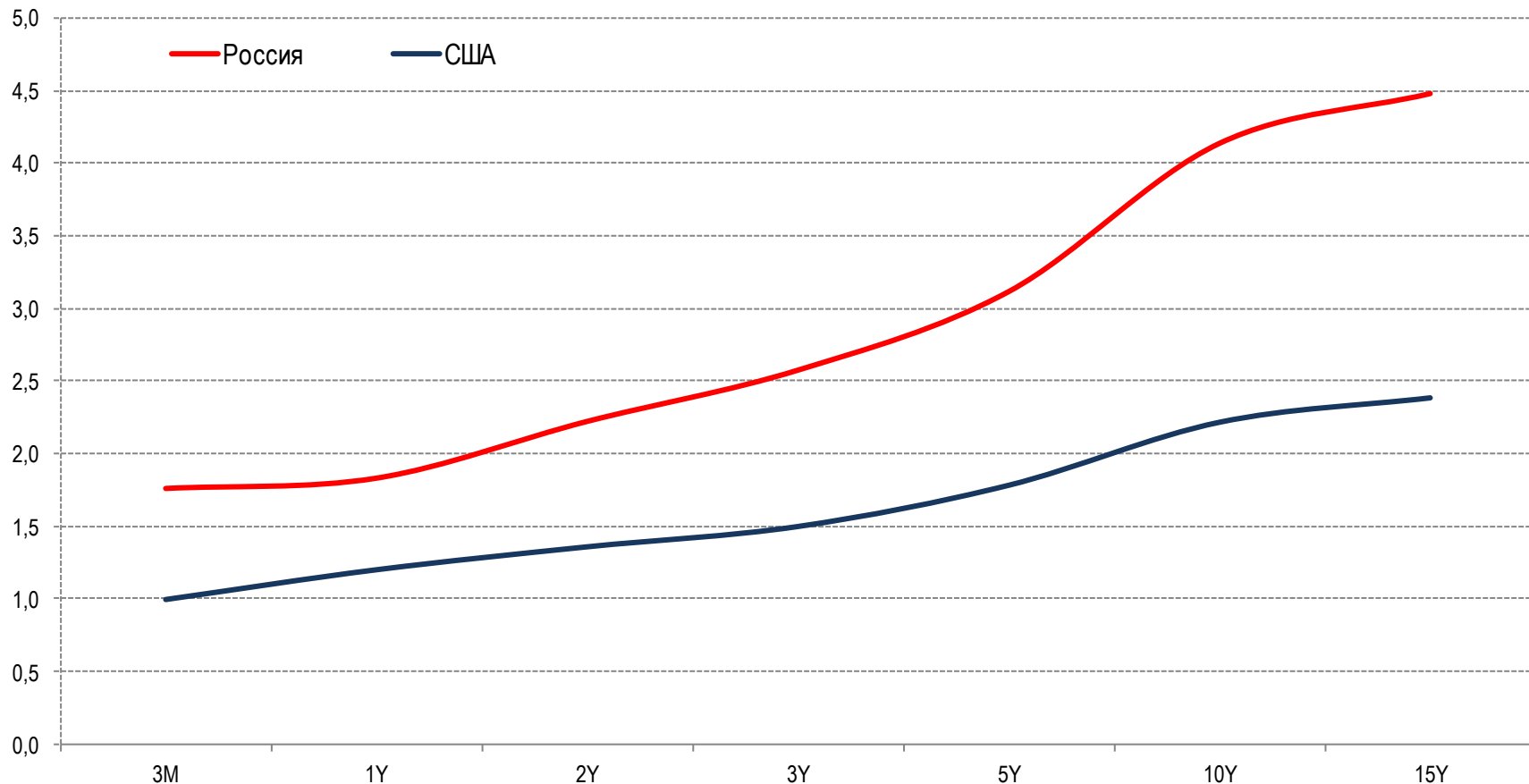
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 1 б.п. на фоне незначительных изменений доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США и РФ
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились еврооблигации «ЛУКОЙЛа» и ГТЛК. Ростом доходности выделились евробонды «Газпрома»
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «Газпрома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports



Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривые доходностей (USD)

Текущие кривые доходности госбумаг (USD, % годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Белгородская область, 35011	не выше 8.50% (не выше 8.77%)	14.06.17 (20.06.17)	4 000	руб.
РОСБАНК, БО-002Р-01	9.35%	19.06.17 (28.06.17)	10 000	руб.
РОСБАНК, БО-002Р-02	10.40%	19.06.17 (28.06.17)	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

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

