



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.7	-0.24	RUS 10Y	4.16	-0.02	USD/RUB	57.096	0.25%	Нефть Brent	51.2	0.83%
MosPRIME 3м	10.2	0.00	US 10Y	2.37	-0.01	EUR/RUB	62.005	0.21%	Нефть WTI	48.2	0.88%
ОФЗ 1Y	8.9	0.01	GE 10Y	0.39	-0.01	ЦБ: «корзина»	59.305	0.23%	Золото	1254.3	0.03%
ОФЗ 3Y	8.2	0.01	UK 10Y	1.18	0.01	EUR/USD	1.086	-0.04%	Никель	9710.0	-2.12%
ОФЗ 10Y	8.1	0.01	CN 10Y	3.27	0.03	USD/JPY	110.600	0.02%	Медь	5673.5	-1.88%

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

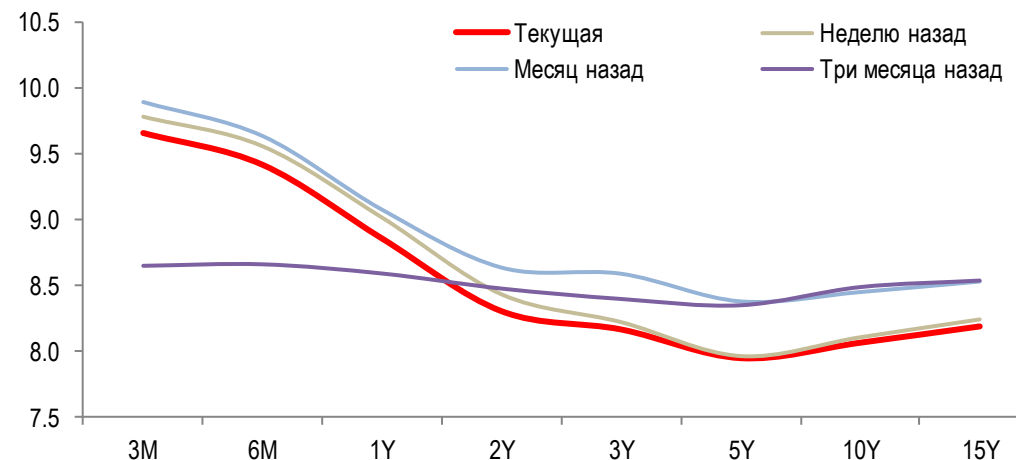
- ✓ **Банк России возобновил смягчение денежно-кредитной политики**, подав четкий сигнал о том, что продолжит понижать свою ключевую ставку в ближайшие месяцы на фоне существенного снижения инфляции, приближающейся к ранее определенным целевым ориентирам
- ✓ При сохранении умеренно жесткой денежно-кредитной политики **целевой уровень инфляции будет достигнут до конца года**, отмечается в сопроводительном комментарии ЦБ РФ. Поддержание такой политики понадобится на протяжении двух-трех лет, заявила глава ЦБ РФ Набиуллина
- ✓ **Российский мегарегулятор будет уменьшать ставку постепенно**, "возможно, с некоторыми паузами", отметила на пресс-конференции председатель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина. "Мы будем ориентироваться в первую очередь на опорные заседания, когда мы обновляем и публикуем макроэкономический прогноз, на основе которого принимаем решение, - сказала Набиуллина, - при этом не исключаем принятие решений и на промежуточных заседаниях". Возможно снижение на 25-50 базисных пунктов, отметила она
- ✓ Следующее заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики намечено на 28 апреля 2017 г



- ✓ Почта РФ проведет 30 марта сбор заявок на бонды объемом 3-4 млрд руб.
- ✓ ВСК проведет 4 апреля сбор заявок на бонды объемом 3-4 млрд руб.
- ✓ Детский мир 4 апреля соберет заявки на облигации объемом 3 млрд руб.
- ✓ РСГ-Финанс планирует провести 5 апреля сбор заявок на покупку облигаций объемом 3 млрд руб.
- ✓ Республика Саха (Якутия) готовит 7-летние облигации на 5 млрд руб.
- ✓ Газпром проводит роуд-шоу еврооблигаций в фунтах
- ✓ МКБ проводит роуд-шоу долларовых еврооблигаций
- ✓ Норникель может разместить в апреле евробонды от \$500 млн
- ✓ ГТЛК планирует размещение облигаций на 5-10 млрд руб.

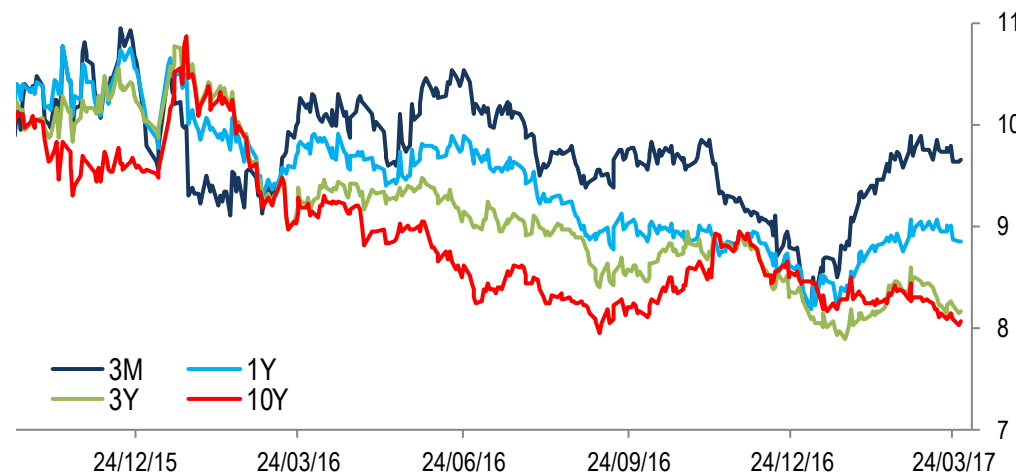
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения в основном продолжают снижение невысокими темпами
- ✓ Наибольшее снижение доходности на 10-15 б.п. отмечается в ОФЗ с дюрацией до трех лет
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ обновила свой полугодовой минимум
- ✓ Кривая доходностей ОФЗ сохраняет сложную форму

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

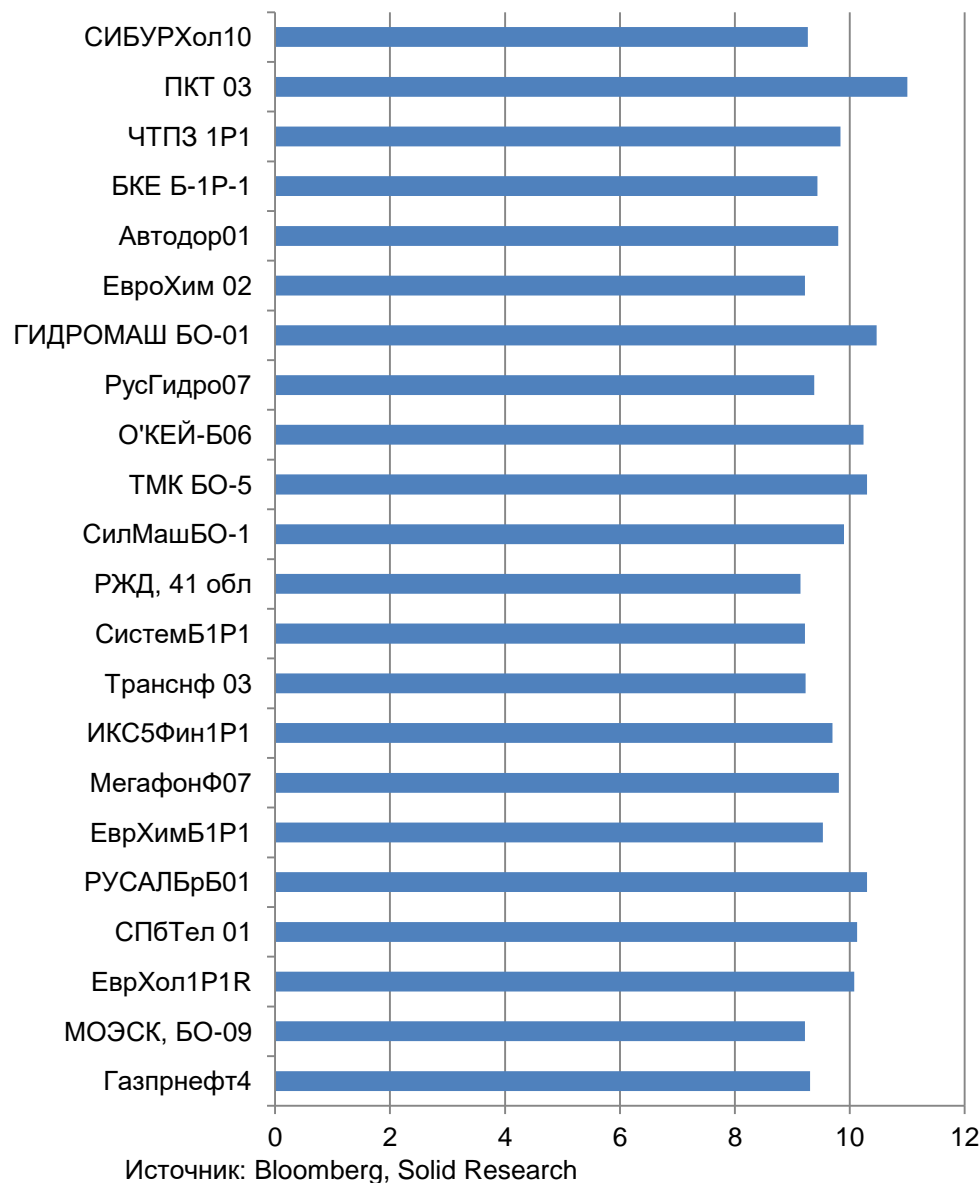
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Наиболее активно торгующиеся корпоративные облигации в целом продолжают удерживать сложившиеся уровни доходности
- ✓ Доходности корпоративных облигаций с дюрацией менее двух лет за неделю в среднем показали снижение на 5-10 б.п.
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Мегафона и РусГидро
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды ПКТ и Гидромаша



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций сохраняется невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность в последние дни снизилась в пределах 10 б.п., оставшись в целом в районе «психологического» уровня 10% годовых
- ✓ Российские банки в феврале выдали ипотечных кредитов на 111 млрд руб., что на 22% ниже уровня февраля 2015 г. На динамику объемов выдачи ипотеки в феврале оказал влияние эффект высокой базы прошлого года, а также относительно снижения ставок ипотечного кредитования

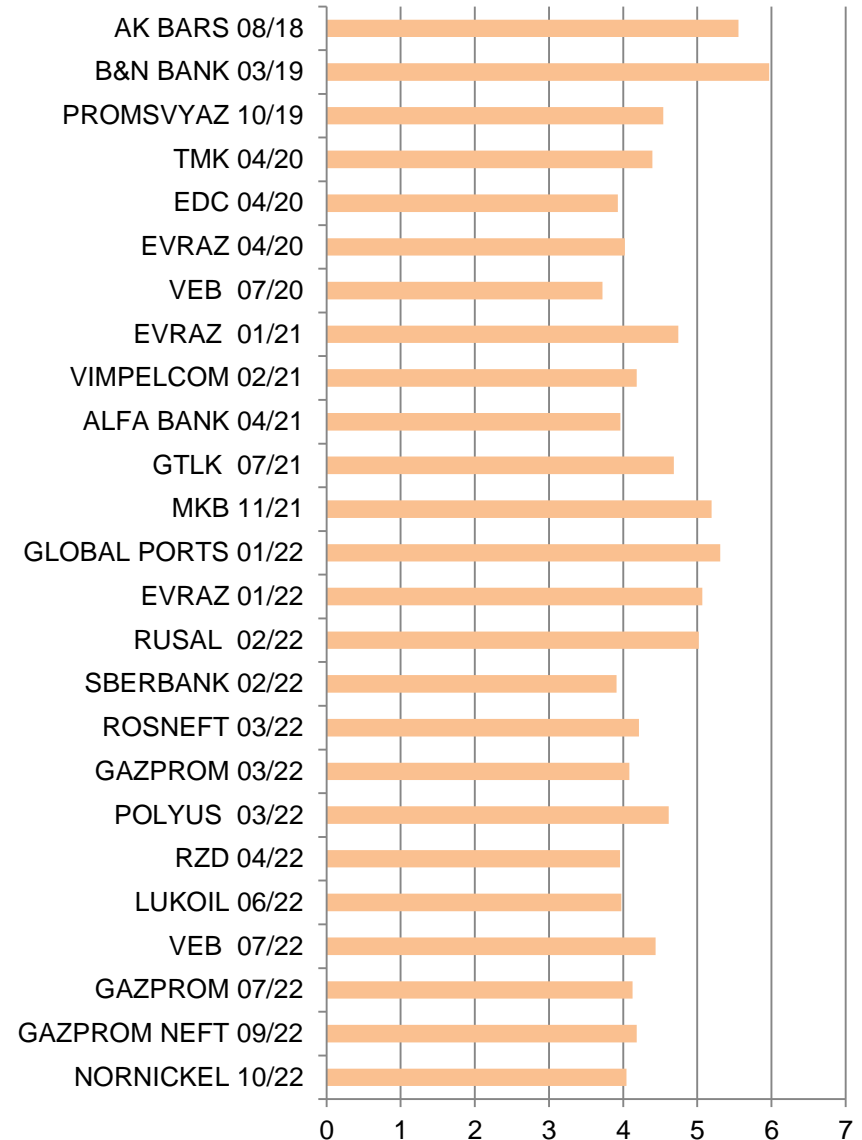
	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99.12	99.30	8.75	10.1
ИА НОМОС А	98.88	99.19	8.75	10.0
ИА ИТБ 1 А	99.39	99.54	8.75	10.3
ИАУралс1 А	99.40	99.55	8.75	10.2
ИААбсолют1	99.31	99.68	9.20	10.0
ИАПульс-2А	99.43	99.99	9.25	9.8
ИА ПСБ2013	98.31	98.79	8.50	9.9
ИА ХМБ-1 А	99.23	99.77	9.20	9.9
ИАОткрыт1А	99.16	99.61	9.10	9.9
АИЖК-10 А2	99.11	99.53	9.00	10.0
АИЖК-11 А2	98.92	99.49	9.00	9.9
АИЖК-13 А1	98.95	99.25	8.50	10.1
ИА ДВИЦ1 А	98.60	99.43	9.00	9.7
ИА ИНТЕХ А	99.04	99.48	9.00	9.9
ИААбсолют2	98.75	99.31	8.90	9.8
ИА ПСП6 А	97.63	98.35	8.50	9.8
ВСИА2012 А	98.21	98.92	8.75	9.8
ИАМКБ2014А	101.09	101.55	10.65	9.9
Дельта14ИП	109.18	110.31	12.00	9.7
ИАФора14 А	99.88	100.47	9.50	9.8
ИАСанр1А	104.47	104.98	9.25	9.8
ИАСанр2А	102.26	102.90	9.50	9.8
ИА МТСБ А	101.62	102.18	10.50	9.8
АИЖК2014А2	98.92	99.14	8.50	10.1
Дельта15ИП	110.60	111.89	11.92	9.7
ИАУралс2А1	98.67	99.05	8.75	9.8
Дельта16ИП	98.95	99.20	8.50	9.9
ИА ИТБ 13А	98.97	99.55	9.00	9.9
ИА АТБ 2 А	98.78	99.48	9.00	9.8
ИАМлторг1А	97.76	98.69	8.75	9.7
ИАВ 4 А	98.95	99.55	9.00	9.8
ИАНадежд1А	98.82	99.49	9.00	9.8

Источник: Bloomberg, Solid Research



# Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном снизились в пределах 15 б.п. вслед за понижением доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-4 б.п. ) и РФ (-5 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности отметились выпуски еврооблигаций Вымпелкома и МКБ
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Роснефти и Полиуса
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды V&N BANK и AK BARS



Источник: Bloomberg, Solid Research

## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Почта России БО-4	9.15-9.35% (9.36-9.57%)	30.03.2017 (03.04.2017)	5 000	руб.
Детский мир, БО-04	9.85-10.1% (10.1-10.4%)	04.04.2017 (апрель 2017)	3 000	руб.
РСГ-Финанс, БО-7	13.5-13.9% (14.0-14.4%)	05.04.2017 (07.04.2017)	3 000	руб.
Страховой дом ВСК 001Р-01	11.7-12.3% (12.1-12.6%)	05.04.2017 (11.04.2017)	4 000	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](mailto: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

