



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.1	-0.60	RUS 10Y	4.01	0.02	USD/RUB	57.810	0.85%	Нефть Brent	50.1	-1.40%
MosPRIME 3м	9.6	0.00	US 10Y	2.34	0.02	EUR/RUB	63.189	0.98%	Нефть WTI	47.2	-1.38%
ОФЗ 1Y	8.2	0.01	GE 10Y	0.38	0.05	ЦБ: «корзина»	60.230	0.91%	Золото	1233.9	-1.13%
ОФЗ 3Y	8.0	0.00	UK 10Y	1.10	0.02	EUR/USD	1.093	0.13%	Никель	9280.0	-2.16%
ОФЗ 10Y	7.8	0.00	CN 10Y	3.58	0.05	USD/JPY	112.960	0.54%	Медь	5636.5	-1.91%

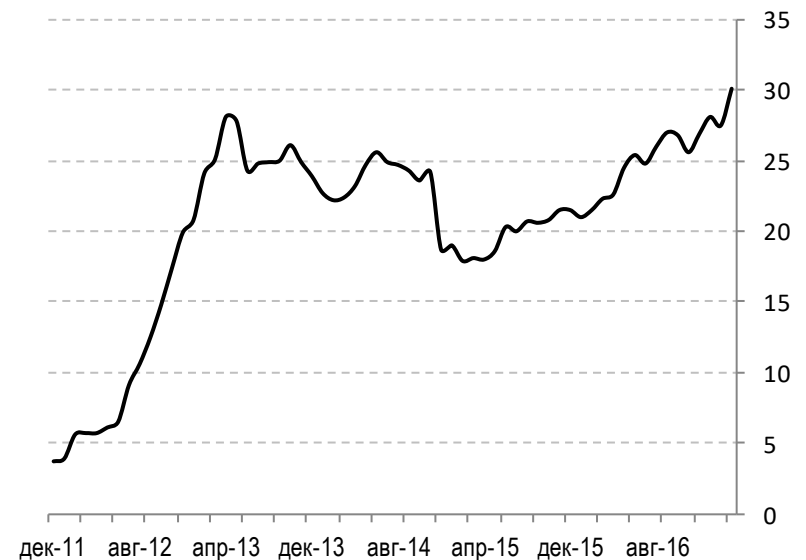
Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Ипотечные облигации	7
Еврооблигации с повышенным уровнем доходности	8
Предстоящие размещения	9

- ✓ **Минфин РФ успешно разместил** на аукционах в минувшую среду все облигации федерального займа (ОФЗ) на 45 млрд рублей после решения Банка России РФ увеличить темпы смягчения денежно-кредитной политики
- ✓ Спрос на ОФЗ-ПД с датой погашения 16 октября 2024 года превысил предложение в 2,4 раза и составил 61,25 млрд руб. Выручка от размещения составила 24,31 млрд руб., средневзвешенная цена — 97,25% от номинала, **средневзвешенная доходность — 7,73% годовых**

- ✓ Спрос на ОФЗ-ПД с датой погашения 16 сентября 2026 года превысил предложение в 1,8 раза и составил 36,37 млрд руб. Выручка от размещения составила 20,43 млрд руб., средневзвешенная цена — 101,43% от номинала, **средневзвешенная доходность — 7,67% годовых**

- ✓ **Доля нерезидентов в ОФЗ выросла до 30,1%**, достигнув по данным Банка России, рекордной отметки

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ (%)



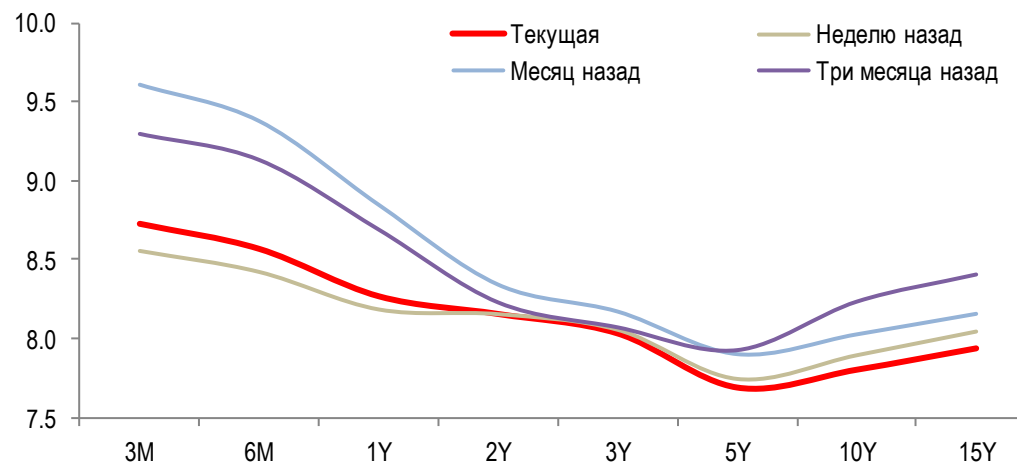
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ **Альфа-банк** собирает заявки на структурные облигации серии БО-19 до 17:00 мск 10 мая. Дата размещения 15-летних биржевых облигаций - 12 мая. По выпуску предусмотрено досрочное погашение в дату окончания 6-го купонного периода. По облигациям планируется выплачивать дополнительный доход в конце 6-го купонного периода, привязанный к индексу NXS Ultimate Fund Allocator; коэффициент участия - 1,1
- ✓ **Концерн Калашников** планирует разместить в ближайшие месяцы второй выпуск облигаций
- ✓ **Почта России** планирует два выпуска облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **РЖД** хочет разместить "вечные" бонды на 10-15 млрд руб., покупателями которых могут стать пенсионные фонды
- ✓ **Открытие Холдинг** утвердил программу бондов до 250 млрд руб.
- ✓ **Банк Восточный** может обменять субординированные евробонды 2019 г. на "вечные" облигации

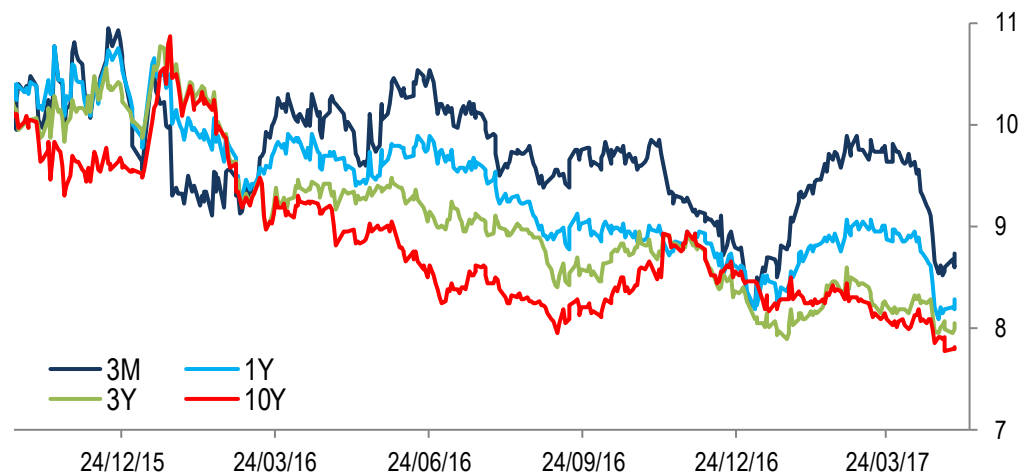


- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг за прошедшую неделю не показали единой динамики
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю большей частью выросли на 10-20 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Наибольшим понижением доходности в пределах 10 б.п. за неделю выделились рублевые гособлигации с дюрацией более 10 лет.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ удерживается в районе 7,8% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



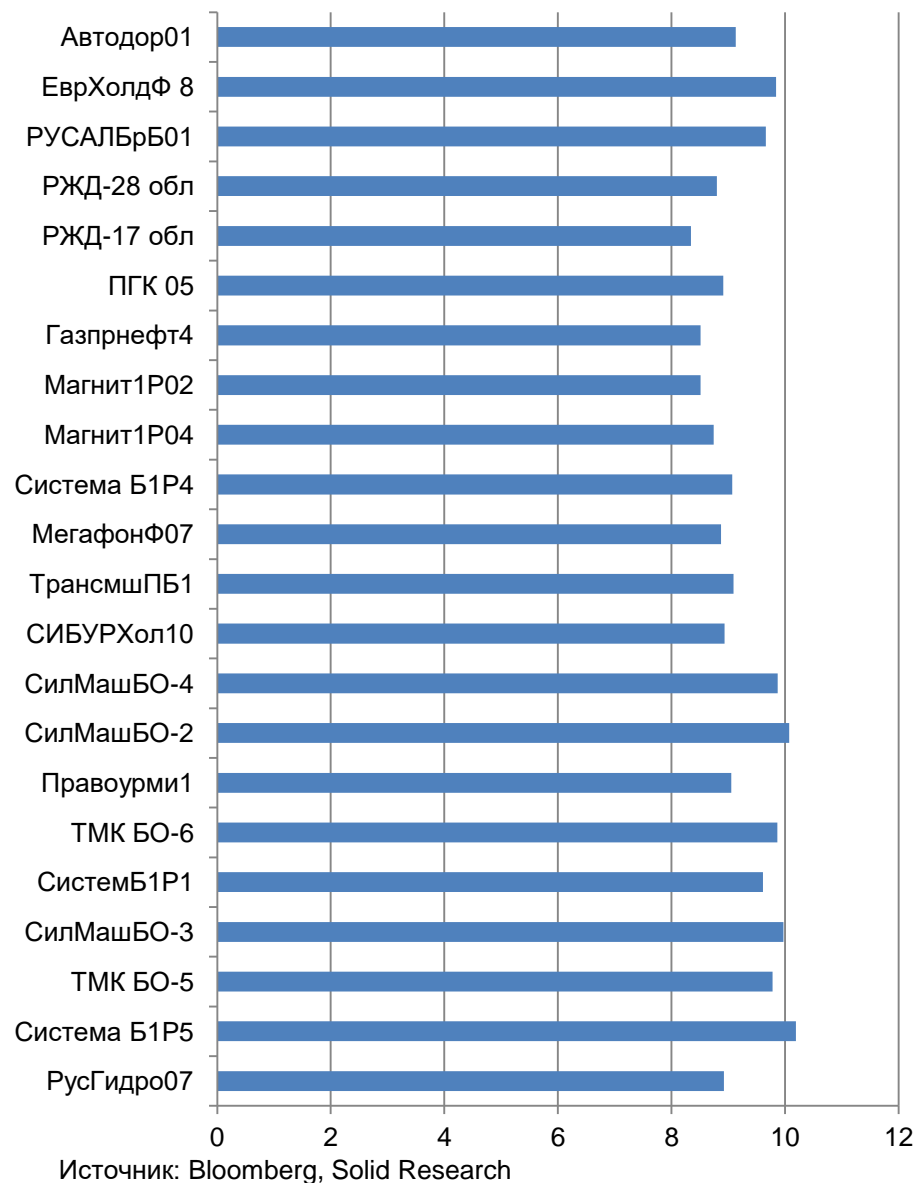
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 15 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РусГидро» и «Мегафона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Системы», «ТМК» и «Силовых машин»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций осталась невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю изменилась мало, сохранившись в районе уровня в 9,5% годовых
- ✓ Сбербанк объявил о запуске специального предложения для тех, кто берет жилищные кредиты на покупку готового жилья. Для тех, кто решит воспользоваться предложением банка, новый диапазон процентных ставок по продукту «Приобретение готового жилья» составит от 10,25% до 11,75% годовых в рублях.

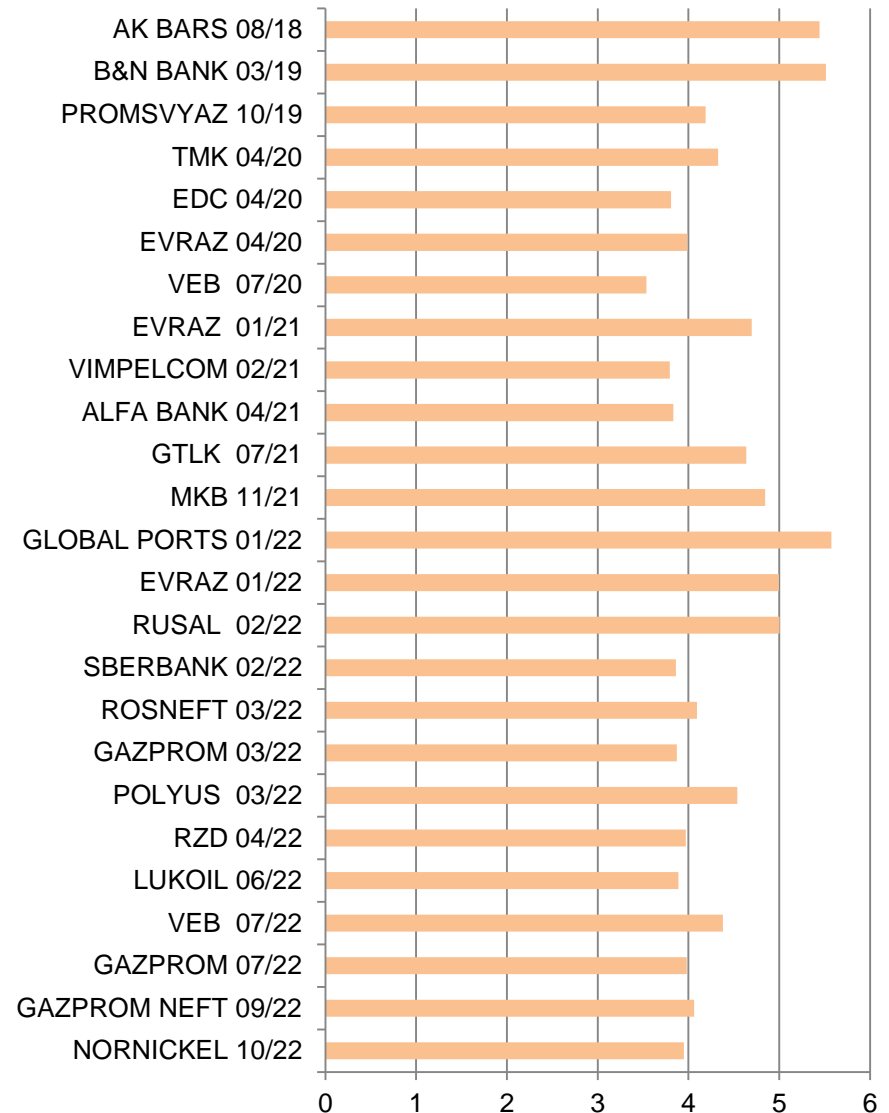
	Цена		Купон	Доход-сть
	Bid	Ask		Mid
ИА АТБ А	99.46	99.67	8.75	9.6
ИА НОМОС А	99.43	99.75	8.75	9.5
ИА ИТБ 1 А	99.60	99.75	8.75	9.7
ИАУралс1 А	99.63	99.80	8.75	9.7
ИААбсолют1	99.83	100.13	9.20	9.5
ИАПульс-2А	100.12	100.60	9.25	9.4
ИА ПСБ2013	99.09	99.35	8.50	9.5
ИА ХМБ-1 А	99.95	100.27	9.20	9.5
ИАОткрыт1А	99.74	100.04	9.10	9.5
АИЖК-10 А2	99.60	99.96	9.00	9.5
АИЖК-11 А2	99.58	100.01	9.00	9.5
АИЖК-13 А1	99.35	99.59	8.50	9.6
ИА ДВИЦ1 А	99.62	100.14	9.00	9.4
ИА ИНТЕХ А	99.58	100.02	9.00	9.4
ИААбсолют2	99.42	99.84	8.90	9.4
ИА ПСПб А	98.57	98.98	8.50	9.4
ВСИА2012 А	99.06	99.60	8.75	9.4
ИАМКБ2014А	101.57	101.88	10.65	9.5
Дельта14ИП	110.41	111.08	12.00	9.3
ИАФора14 А	100.64	101.20	9.50	9.4
ИАСанр1А	100.19	100.60	9.25	9.4
ИАСанр2А	100.65	101.03	9.50	9.4
ИА МТСБ А	102.26	102.63	10.50	9.4
АИЖК2014А2	99.41	99.54	8.50	9.6
Дельта15ИП	111.93	112.93	11.92	9.3
ИАУралс2А1	99.25	99.62	8.75	9.4
Дельта16ИП	99.34	99.57	8.50	9.5
ИА ИТБ 13А	99.67	99.99	9.00	9.5
ИА АТБ 2 А	99.64	100.10	9.00	9.4
ИАМлторг1А	98.91	99.39	8.75	9.4
ИАВ 4 А	99.76	100.14	9.00	9.4
ИАНадежд1А	99.66	100.03	9.00	9.4

Источник: Bloomberg, Solid Research



Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 2 б.п. на фоне снижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации РФ (-2 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились выпуски еврооблигаций Газпрома и Global Ports
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» 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
Альфа-Банк, БО-19	структурные облигации	10.05.17 (12.05.17)	5 000	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

