



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	10.2	-0.03	RF 42	5.03	-0.02	USD/RUB	59.969	-0.41%	Нефть Brent	56.6	-0.30%
MosPRIME 3м	10.5	0.00	US 10Y	2.47	0.00	EUR/RUB	64.712	-0.06%	Нефть WTI	53.6	-0.45%
ОФЗ 1Y	8.7	-0.01	GE 10Y	0.47	0.00	ЦБ: «корзина»	62.104	-0.25%	Золото	1214.7	0.82%
ОФЗ 3Y	8.1	0.00	UK 10Y	1.45	0.03	EUR/USD	1.079	0.37%	Никель	10025.0	1.37%
ОФЗ 10Y	8.3	0.00	CN 10Y	3.37	0.01	USD/JPY	112.740	-0.64%	Медь	5931.0	0.17%

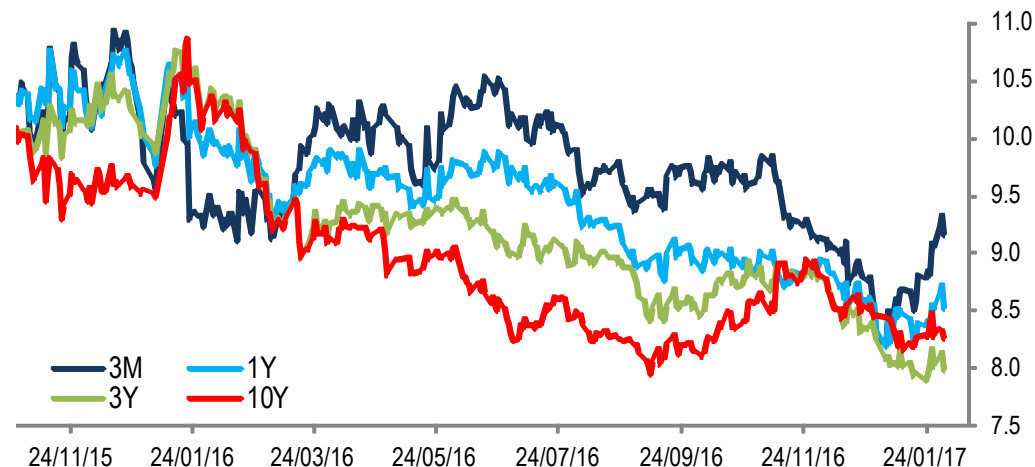
Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	4
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	5
Ипотечные облигации	6
Еврооблигации с повышенным уровнем доходности	7
Предстоящие размещения	8

- ✓ **Минфин РФ снизил предложение ОФЗ.** Минфин РФ предложил в минувшую среду минимальный за два месяца объем облигаций федерального займа (ОФЗ), сократив дюрацию, в результате чего интерес инвесторов оказался направлен на сектор корпоративных рублевых облигаций.
- ✓ **"Государственная транспортная лизинговая компания" (ГТЛК)** установила финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии 001P-03 объемом 10 млрд рублей в 11,0% годовых. Данный ориентир соответствует доходности к 7-летней оферте на уровне 11,46% годовых. Book building облигаций ГТЛК проходил 1 февраля с 11:00 МСК до 16:00 МСК. В ходе премаркетинга ГТЛК ориентировала инвесторов на диапазон ставки 1-го купона 11,4-11,7% годовых. Затем ориентир был снижен до 11,0-11,2% годовых, а затем сужен до 11,0-11,1% годовых.
- ✓ **Спрос на облигации ГТЛК серии 001P-03 составил 25 млрд рублей,** по финальной ставке 1-го купона - около 20 млрд рублей, сообщил Денис Шулаков, первый вице-президент Газпромбанка, выступившего одним из организаторов размещения.
- ✓ Всего в ходе размещения было подано порядка 45 заявок инвесторов - юридических лиц, а также **отмечен многомиллионный спрос со стороны физических лиц.** В итоговую книгу подано почти полторы сотни заявок от физлиц.



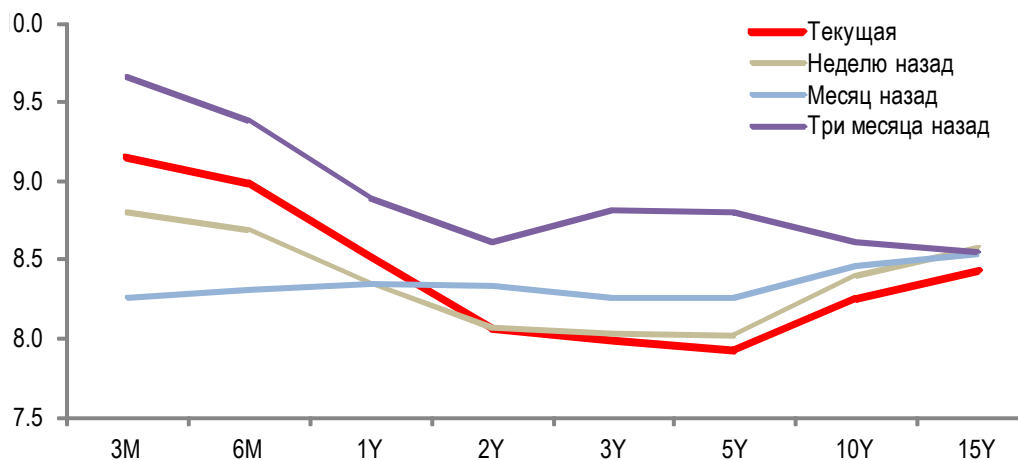
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с различными сроками погашения не показывают единой динамики
- ✓ Кривая доходностей ОФЗ вновь приобретает «инвертированный вид»
- ✓ Более других растут доходности ОФЗ с дюрацией менее двух лет
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ меняются незначительно

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

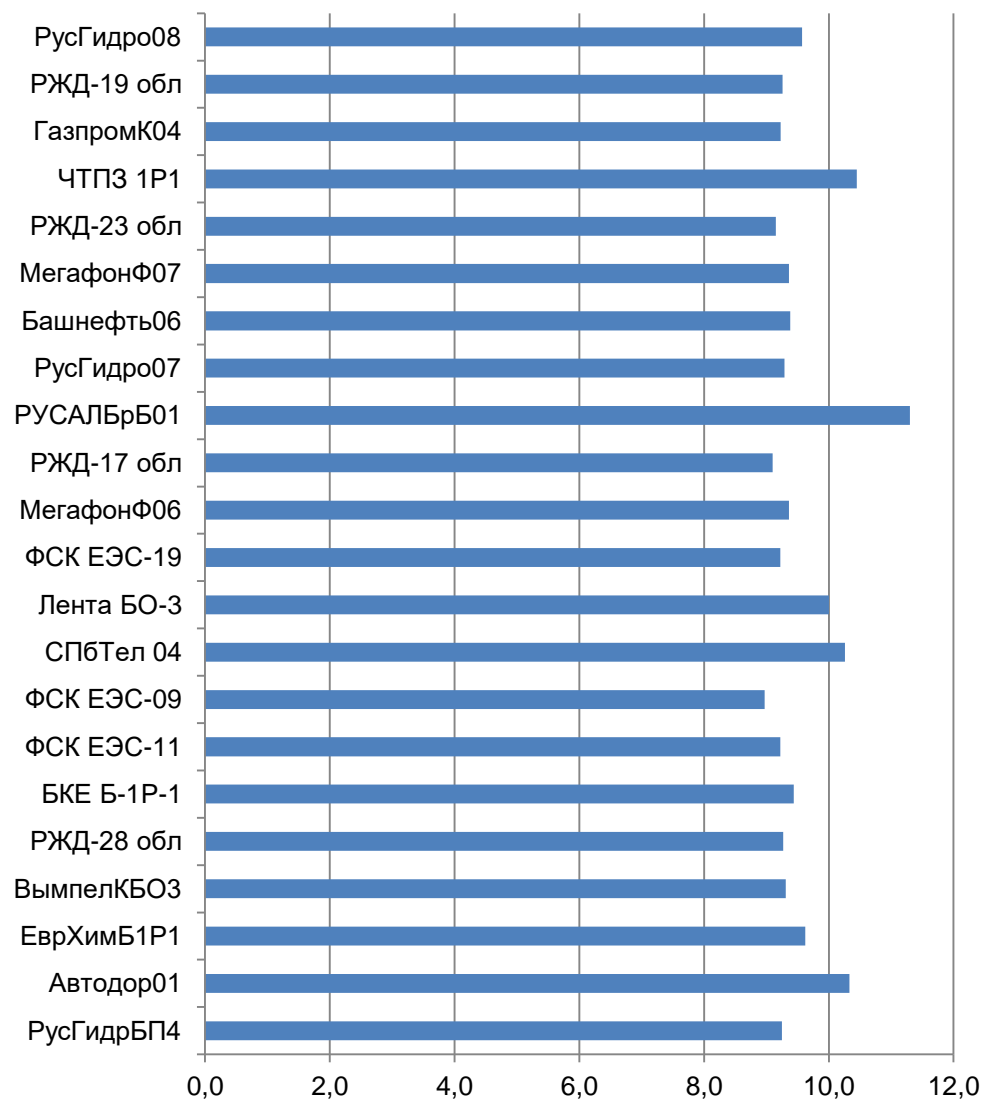
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Активность инвесторов на рынке рублевых корпоративных облигаций находится на среднем уровне
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации ЧТПЗ 1Р1 и Ленты БО-3
- ✓ В финансовом секторе повышенной доходностью выделяются рублевые бонды Бинбанка и ГТЛК

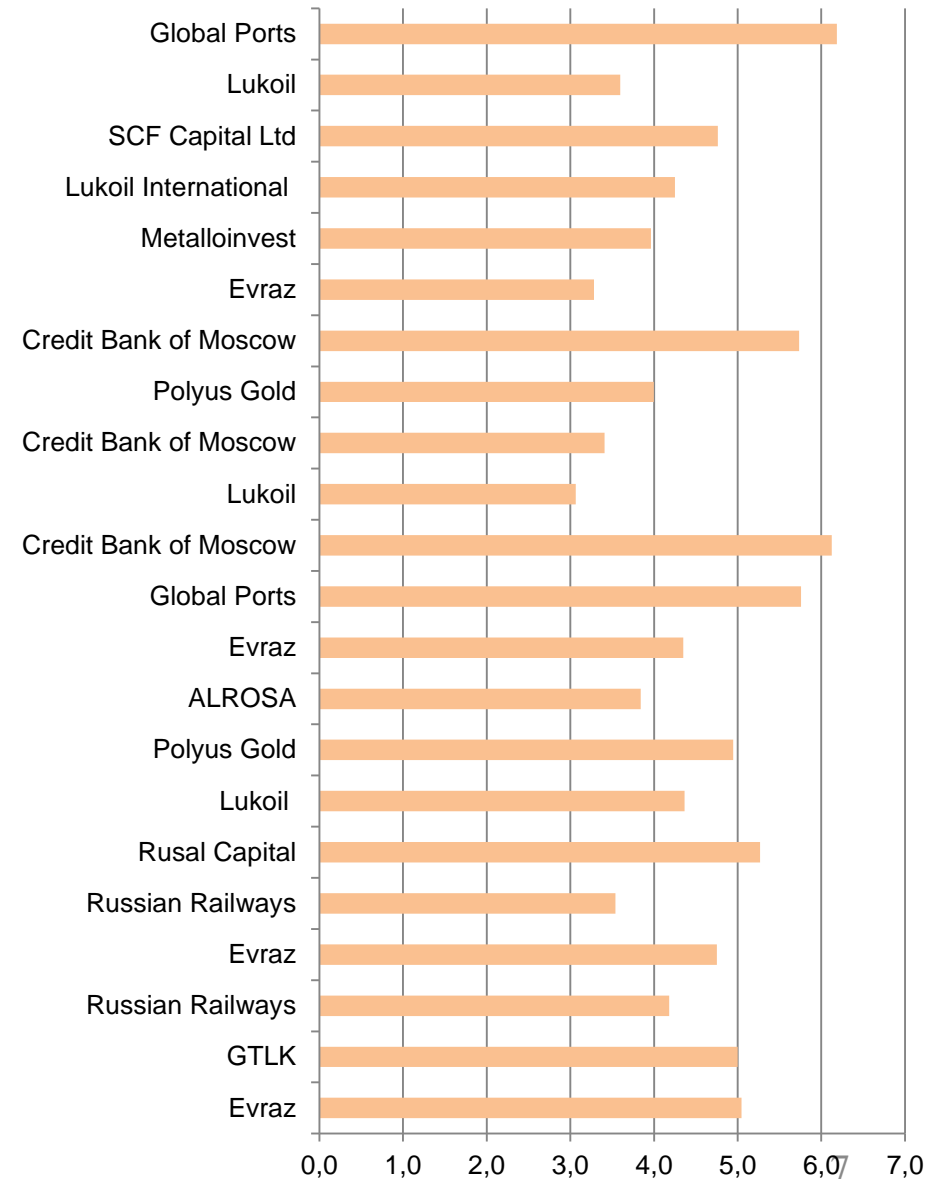


- ✓ Доходность ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) в последнее время снизилась вслед за доходностями ОФЗ на 50-70 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Текущие уровни доходности представляют спред к бескупонной кривой ОФЗ в размере примерно 150-170 (б.п.)
- ✓ Прослеживается увеличение спроса на данный актив со стороны институциональных инвесторов, что подтверждается успешными размещениями новых выпусков ИЦБ.

	Цена		Купон	Доход-сть Mid
	Bid	Ask		
ИА АТБ А	98.90	99.21	8.75	10.1
ИА НОМОС А	98.80	99.13	8.75	10.1
ИА ИТБ 1 А	99.42	99.56	8.75	10.2
ИАУралс1 А	99.19	99.46	8.75	10.2
ИААбсолют1	99.30	99.71	9.20	10.1
ИАПульс-2А	99.27	99.71	9.25	10.0
ИА ПСБ2013	98.28	98.71	8.50	10.0
ИА ХМБ-1 А	99.05	99.53	9.20	10.0
ИАОткрыт1А	99.03	99.47	9.10	10.0
АИЖК-10 А2	99.01	99.38	9.00	10.1
АИЖК-11 А2	98.66	99.22	9.00	10.0
АИЖК-13 А1	98.95	99.24	8.50	10.1
ИА ДВИЦ1 А	98.14	98.78	9.00	10.0
ИА ИНТЕХ А	98.85	99.34	9.00	10.0
ИААбсолют2	98.57	99.10	8.90	10.0
ИА ПСПБ А	97.04	97.63	8.50	10.0
ВСИА2012 А	97.71	98.33	8.75	10.0
ИАМКБ2014А	101.07	101.47	10.65	10.0
Дельта14ИП	108.20	109.44	12.00	10.0
ИАФора14 А	99.41	100.06	9.50	10.0
ИАСанр1А	99.15	99.68	9.25	10.0
ИАСанр2А	99.56	100.17	9.50	10.0
ИА МТСБ А	101.21	101.85	10.50	10.0
АИЖК2014А2	98.82	99.12	8.50	10.1
Дельта15ИП	109.30	110.68	11.92	10.0
ИАУралс2А1	98.21	98.68	8.75	10.0
Дельта16ИП	98.56	98.96	8.50	10.2
ИА ИТБ 13А	98.78	99.33	9.00	10.0
ИА АТБ 2 А	98.31	99.02	9.00	10.0
ИАМлторг1А	96.99	97.84	8.75	10.0
ИАВ 4 А	98.52	99.09	9.00	10.0
ИАНадежд1А	98.24	98.97	9.00	10.0

Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходность российских корпоративных долларовых еврооблигаций стабилизировалась после волны роста, вызванной ожиданиями повышения ФРС процентных ставок
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Polus Gold и Металлинвеста
- ✓ В финансовом секторе повышенной доходностью выделяются евробонды МКБ



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
МТС 001P-01	9.20-9.40% (9.41-9.62%)	02.02.2017 (10.02.2017)	10 000	руб.
Соллерс-финанс 01	премаркетинг	10.02.2017 (14.02.2017)	2 500	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.

© 2016 АО ИФК «Солид». Все права защищены

