



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

| Индикаторы  | Гособлигации |       |         | Валюты |       |               | Металлы / Сырье |       |             |        |        |
|-------------|--------------|-------|---------|--------|-------|---------------|-----------------|-------|-------------|--------|--------|
| Ruonia      | 9.6          | -0.06 | RUS 10Y | 4.02   | -0.02 | USD/RUB       | 56.036          | 0.27% | Нефть Brent | 51.8   | 0.31%  |
| MosPRIME 3м | 9.8          | -0.01 | US 10Y  | 2.30   | 0.03  | EUR/RUB       | 60.948          | 0.60% | Нефть WTI   | 49.4   | 0.28%  |
| ОФЗ 1Y      | 8.1          | 0.00  | GE 10Y  | 0.37   | 0.04  | ЦБ: «корзина» | 58.247          | 0.42% | Золото      | 1270.9 | -0.31% |
| ОФЗ 3Y      | 7.9          | 0.00  | UK 10Y  | 1.09   | 0.04  | EUR/USD       | 1.088           | 0.33% | Никель      | 9270.0 | -1.33% |
| ОФЗ 10Y     | 7.9          | 0.00  | CN 10Y  | 3.46   | -0.05 | USD/JPY       | 110.390         | 0.55% | Медь        | 5612.0 | 0.20%  |

|  |   |
|--|---|
| 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 |

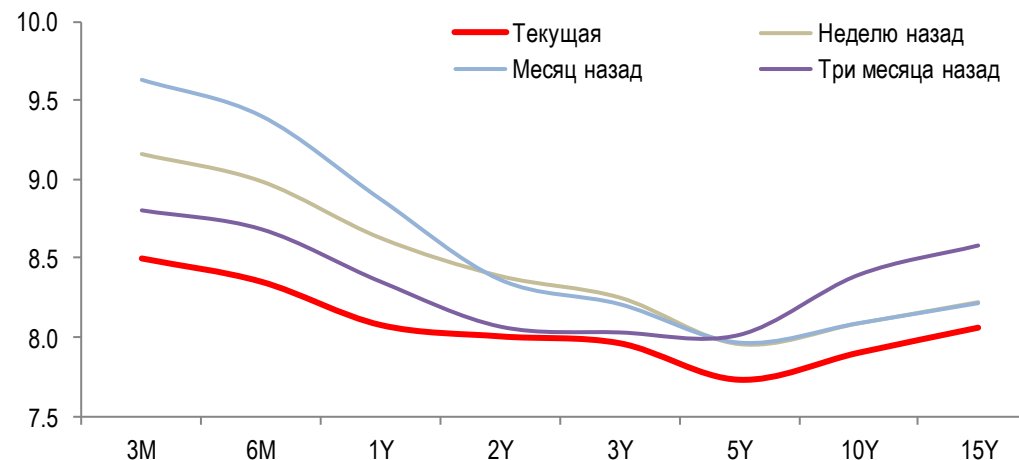
- ✓ **Минэкономразвития РФ ожидает смягчения денежно-кредитной политики Банка России.** "И укрепление рубля, и рост реальных процентных ставок - это ужесточение денежно-кредитных условий. Если оно будет происходить довольно быстро, то это, конечно, будет оказывать сдерживающее влияние на экономический рост. Центральный банк своевременно реагирует, мы это видим. Будем ожидать смягчения денежно-кредитных условий", - сказал министр экономического развития РФ Максим Орешкин
- ✓ **ЦБ РФ будет сохранять умеренно жесткую денежно-кредитную политику** для стабилизации инфляции на уровне 4%, заявила глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина, не исключая при этом снижения ключевой ставки во втором квартале текущего года при сохранении позитивных тенденций в экономике
- ✓ **Банк России 24 марта снизил свою ключевую ставку на 0,25 процентного пункта - до 9,75% годовых,** пояснив свое решение тем, что инфляция замедляется быстрее, чем прогнозировалось, а также продолжается снижение инфляционных ожиданий и восстановление экономической активности
- ✓ **На предстоящем 28 апреля заседании Совет директоров ЦБ РФ может вновь понизить свою ключевую ставку ещё на 0,25 процентного пункта - до 9,5% годовых**



- ✓ Концерн «Калашников» проводит сбор заявок по облигациям на 3 млрд руб.
- ✓ Русал проводит роуд-шоу еврооблигаций
- ✓ Сбербанк проводит до 27 апреля сбор заявок на структурные облигации объемом 600 млн руб.
- ✓ Альфа-банк 25 апреля предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ Роснефть 26 апреля предложит облигации на 30 млрд руб.
- ✓ Группа ПИК 26 апреля предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ МИБ 26 апреля повторно предложит облигации на сумму до 3 млрд руб.
- ✓ Эр-Телеком Холдинг 26 апреля предложит бонды на 5 млрд руб.
- ✓ О'кей 27 апреля предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ ИА «Возрождение 5» 28 апреля предложит бонды на 4,1 млрд руб.

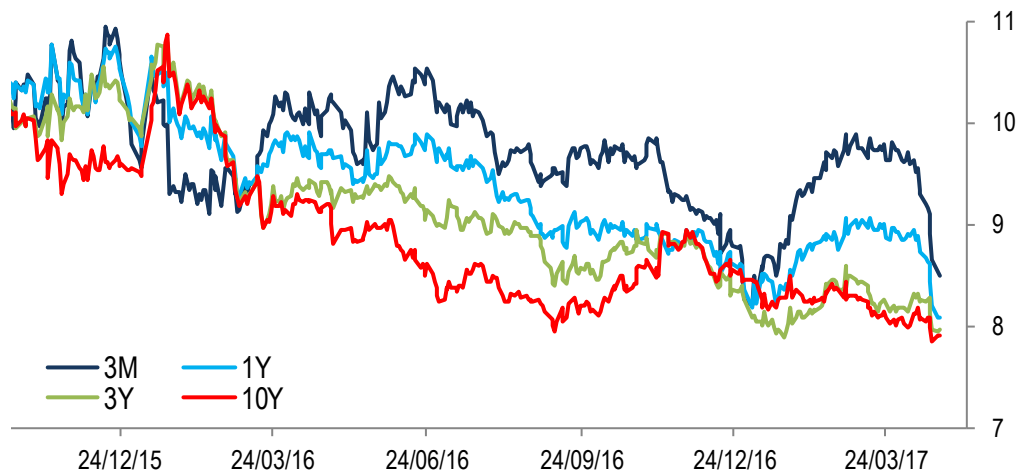
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг за прошедшую неделю снизились
- ✓ Наибольшим понижением доходности на 40-60 базисных пунктов (б.п.) за неделю выделились рублевые гособлигации с дюрацией до 2-х лет включительно
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ за неделю понизились в пределах 30 б.п., а индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до минимальной отметки с января 2014 года в 7.85% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

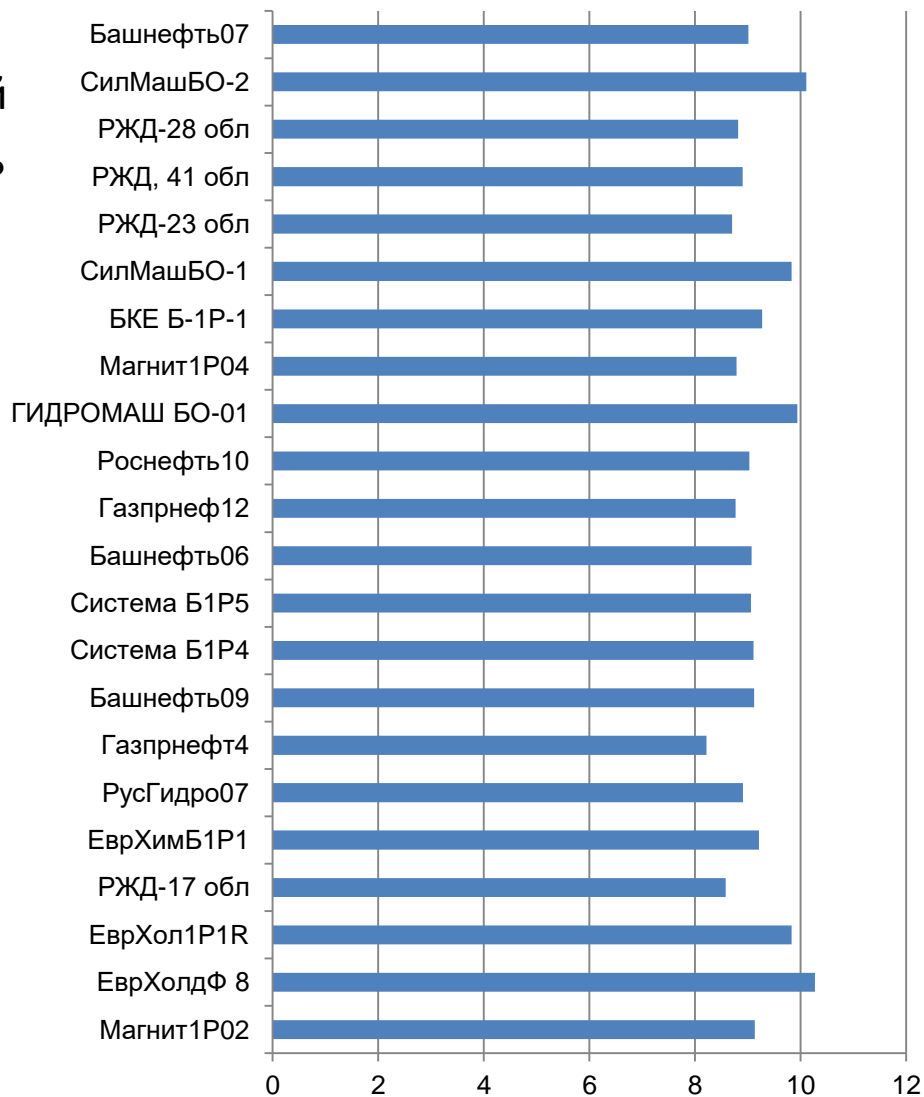
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю преимущественно снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 20 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией до двух лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Башнефти» и «ЕвроХима»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Гидромаша», «Силовых Машин» и «ЕвразХолдинг»



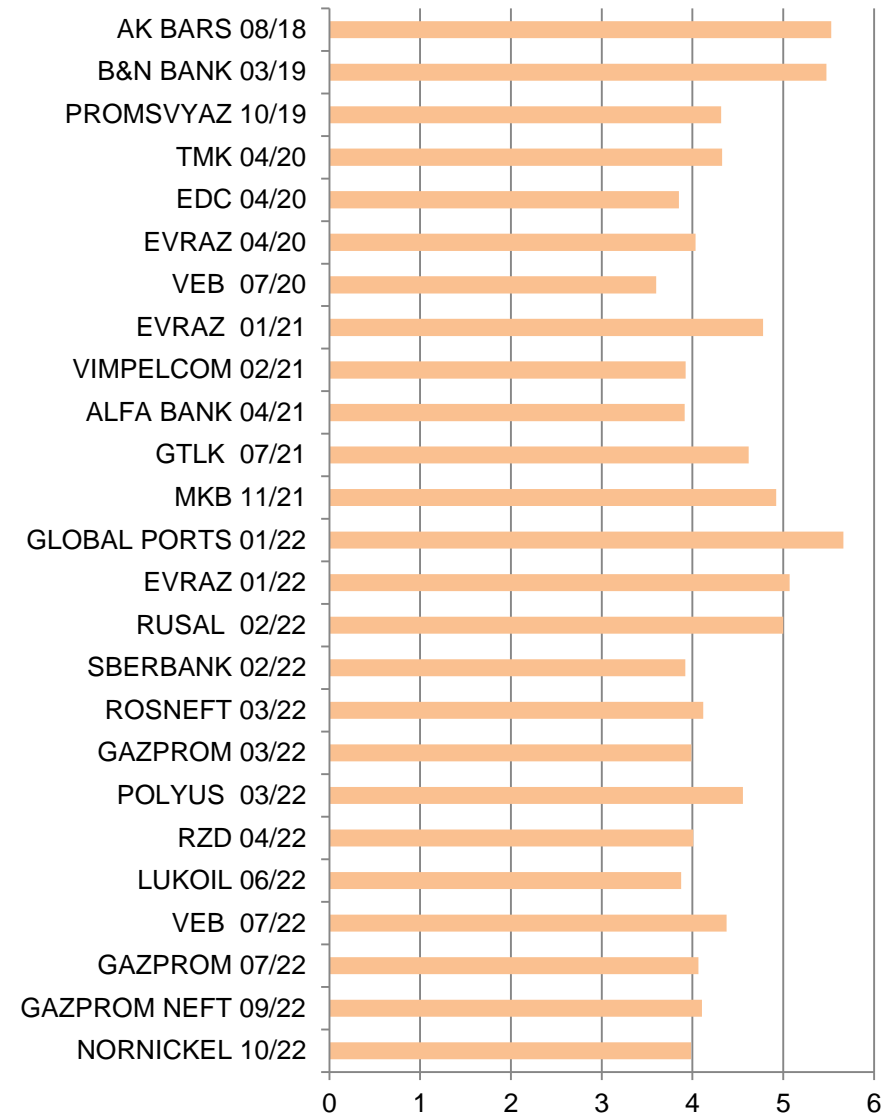
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций выросла. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю снизилась на 20-30 б.п., опустившись в район уровня в 9.5% годовых
- ✓ Рост ипотечного кредитования в РФ в 2017 году может стать рекордным, заявил глава Минстроя Михаил Мень. По данным Агентства ипотечного жилищного кредитования (АИЖК), объем выдачи ипотеки в РФ в марте 2017 года увеличился по сравнению с мартом прошлого года на 26% - до 150 млрд рублей, превысив показатель марта рекордного 2014 года

|            | Цена   |        | Купон | Доход-сть |  |
|------------|--------|--------|-------|-----------|--|
|            | Bid    | Ask    |       | Mid       |  |
| ИА АТБ А   | 99.57  | 99.78  | 8.75  | 9.6       |  |
| ИА НОМОС А | 99.47  | 99.73  | 8.75  | 9.5       |  |
| ИА ИТБ 1 А | 99.70  | 99.85  | 8.75  | 9.7       |  |
| ИАУралс1 А | 99.65  | 99.85  | 8.75  | 9.7       |  |
| ИААбсолют1 | 99.90  | 100.04 | 9.20  | 9.6       |  |
| ИАПульс-2А | 100.11 | 100.60 | 9.25  | 9.4       |  |
| ИА ПСБ2013 | 99.03  | 99.33  | 8.50  | 9.5       |  |
| ИА ХМБ-1 А | 99.94  | 100.22 | 9.20  | 9.5       |  |
| ИАОткрыт1А | 99.80  | 100.04 | 9.10  | 9.5       |  |
| АИЖК-10 А2 | 99.70  | 99.94  | 9.00  | 9.5       |  |
| АИЖК-11 А2 | 99.58  | 99.90  | 9.00  | 9.5       |  |
| АИЖК-13 А1 | 99.32  | 99.55  | 8.50  | 9.6       |  |
| ИА ДВИЦ1 А | 99.60  | 100.03 | 9.00  | 9.4       |  |
| ИА ИНТЕХ А | 99.56  | 99.90  | 9.00  | 9.5       |  |
| ИААбсолют2 | 99.45  | 99.81  | 8.90  | 9.4       |  |
| ИА ПСПб А  | 98.53  | 98.93  | 8.50  | 9.4       |  |
| ВСИА2012 А | 99.01  | 99.54  | 8.75  | 9.4       |  |
| ИАМКБ2014А | 101.59 | 101.94 | 10.65 | 9.5       |  |
| Дельта14ИП | 110.35 | 111.17 | 12.00 | 9.4       |  |
| ИАФора14 А | 100.67 | 101.15 | 9.50  | 9.4       |  |
| ИАСанр1А   | 100.15 | 100.48 | 9.25  | 9.4       |  |
| ИАСанр2А   | 100.66 | 100.98 | 9.50  | 9.4       |  |
| ИА МТСБ А  | 102.30 | 102.73 | 10.50 | 9.4       |  |
| АИЖК2014А2 | 99.40  | 99.60  | 8.50  | 9.6       |  |
| Дельта15ИП | 111.88 | 112.92 | 11.92 | 9.4       |  |
| ИАУралс2А1 | 99.20  | 99.58  | 8.75  | 9.5       |  |
| Дельта16ИП | 99.34  | 99.61  | 8.50  | 9.6       |  |
| ИА ИТБ 13А | 99.56  | 99.99  | 9.00  | 9.5       |  |
| ИА АТБ 2 А | 99.58  | 100.08 | 9.00  | 9.4       |  |
| ИАМлторг1А | 98.91  | 99.40  | 8.75  | 9.4       |  |
| ИАВ 4 А    | 99.82  | 100.14 | 9.00  | 9.4       |  |
| ИАНадежд1А | 99.55  | 100.00 | 9.00  | 9.4       |  |

# Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 7 б.п. на фоне снижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации РФ (-7 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились выпуски еврооблигаций Global Ports и B&N BANK
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Газпром нефти» и «Полюса»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports и EVRAZ



Источник: Bloomberg, Solid Research

## Предстоящие размещения

| Выпуск облигаций                       | Ориентир по ставке купона (доходность) | Закрытие книги заявок (размещение) | Объем млн. | Валюта |
|--|--|------------------------------------|------------|--------|
| Концерн Калашников, 001P-01            | 11.00-11.50%<br>(11.30-11.83%)         | 25.04.17<br>(27.04.17)             | 3 000      | руб.   |
| ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-03             | 10.50-10.75%<br>(10.78-11.04%)         | 26.04.17<br>(04.05.17)             | 5 000      | руб.   |
| Группа Компаний ПИК, БО-П02            | 11.25-11.50%<br>(11.73-12.01%)         | 26.04.17<br>(28.04.17)             | 10 000     | руб.   |
| Роснефть, 001P-04                      | 8.65-8.80%<br>(8.84-8.99%)             | 26.04.17<br>(04.05.17)             | 30 000     | руб.   |
| Ипотечный агент Возрождение 5, класс А | 9.25-9.50%<br>(9.65-9.92%)             | 28.04.17<br>(04.05.17)             | 4 100      | 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

