



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	9,2	0,01	RUS 10Y	3,96	-0,03	USD/RUB	56,715	0,17%	Нефть Brent	49,3	-0,38%
MosPRIME 3м	9,4	0,00	US 10Y	2,15	-0,03	EUR/RUB	63,802	0,13%	Нефть WTI	47,3	-0,32%
ОФЗ 1Y	8,1	-0,01	GE 10Y	0,27	-0,02	ЦБ: «корзина»	59,904	0,15%	Золото	1291,2	0,89%
ОФЗ 3Y	8,0	0,00	UK 10Y	0,99	-0,05	EUR/USD	1,125	-0,04%	Никель	8820,0	1,20%
ОФЗ 10Y	7,8	-0,01	CN 10Y	3,65	0,02	USD/JPY	109,460	-0,90%	Медь	5586,5	0,49%

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

- ✓ **Банк России** рассматривает разные сценарии дальнейшего снижения ключевой ставки. В базовом сценарии ключевая ставка ЦБ РФ к 2020 году может опуститься до 6,5-7,0% с текущего уровня в 9,25% годовых
- ✓ При принятии решений по денежно-кредитной политике **регулятор будет оценивать весь комплекс факторов** — динамику и прогнозы инфляции и инфляционных ожиданий, а также динамику экономических показателей в целом
- ✓ **При реализации рискового сценария**, который предполагает сокращение цен на нефть до 25 долларов за баррель, **Банк России уменьшит темп снижения ключевой ставки**, а при реализации оптимистического сценария — наоборот, увеличит, заявила первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева
- ✓ "Мало ли как ситуация может поменяться, но основные, наверное, **шаги будут 0-0,25-0,5, смотря как будет складываться ситуация**. Будем смотреть. Какие-то конкретные проценты под конкретные прогнозы по ставке я сейчас давать не готова", — отметила Ксения Юдаева
- ✓ На заседании Совета директоров ЦБ РФ **16 июня будет обсуждаться снижение ставки на 25 или 50 базисных**, заявила глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина

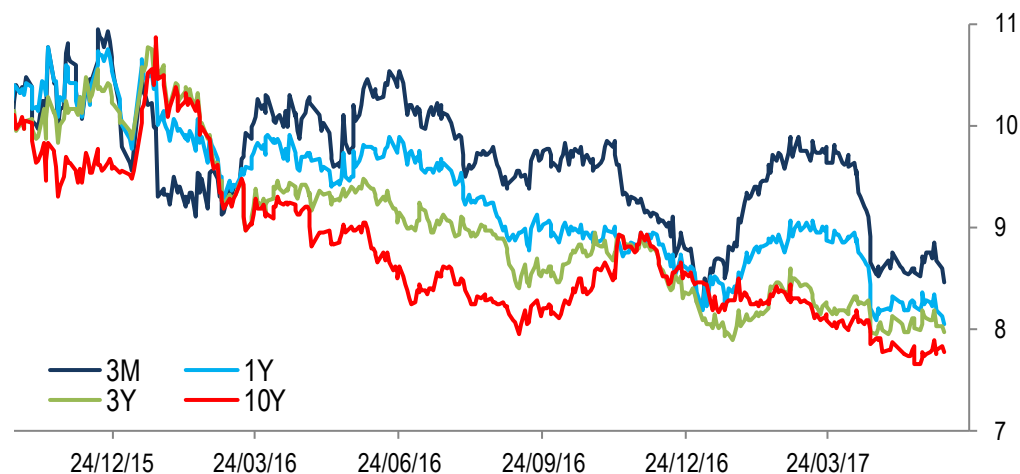


- ✓ **Балтийский лизинг** 6 июня предложит облигации на 4 млрд руб.
- ✓ **РусГидро** предложит 7 июня облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Газпромбанк** разместит 8 июня облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Синергия** предложит 8 июня облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Самарская область** начнет 9 июня размещение бондов на 10 млрд руб.
- ✓ **Связьинвестнефтехим-финанс** во второй декаде июня предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Белгородская область** 20 июня начнет размещение облигаций на 4 млрд руб.
- ✓ **Тинькофф Банк** проводит роуд-шоу «вечных» долларовых евробондов и намерен провести выкуп обращающихся бумаг
- ✓ **VimpelCom Holdings** планирует еврооблигации одновременно с выкупом обращающихся выпусков долларовых бумаг

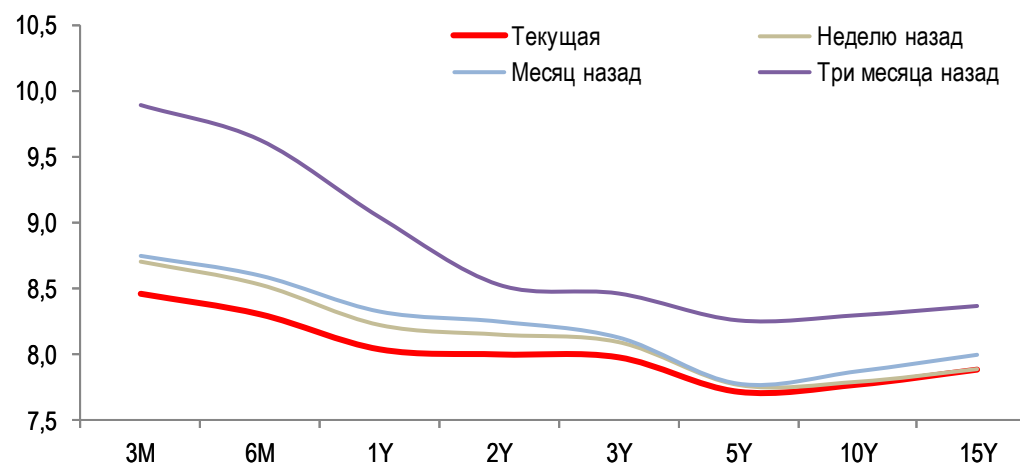


- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю преимущественно снизились
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю в ожидании снижения ключевой ставки ЦБ РФ большей частью упали на 20-25 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией два-три года снизились за неделю на 10-15 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ удерживается в районе 7,75% годовых

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



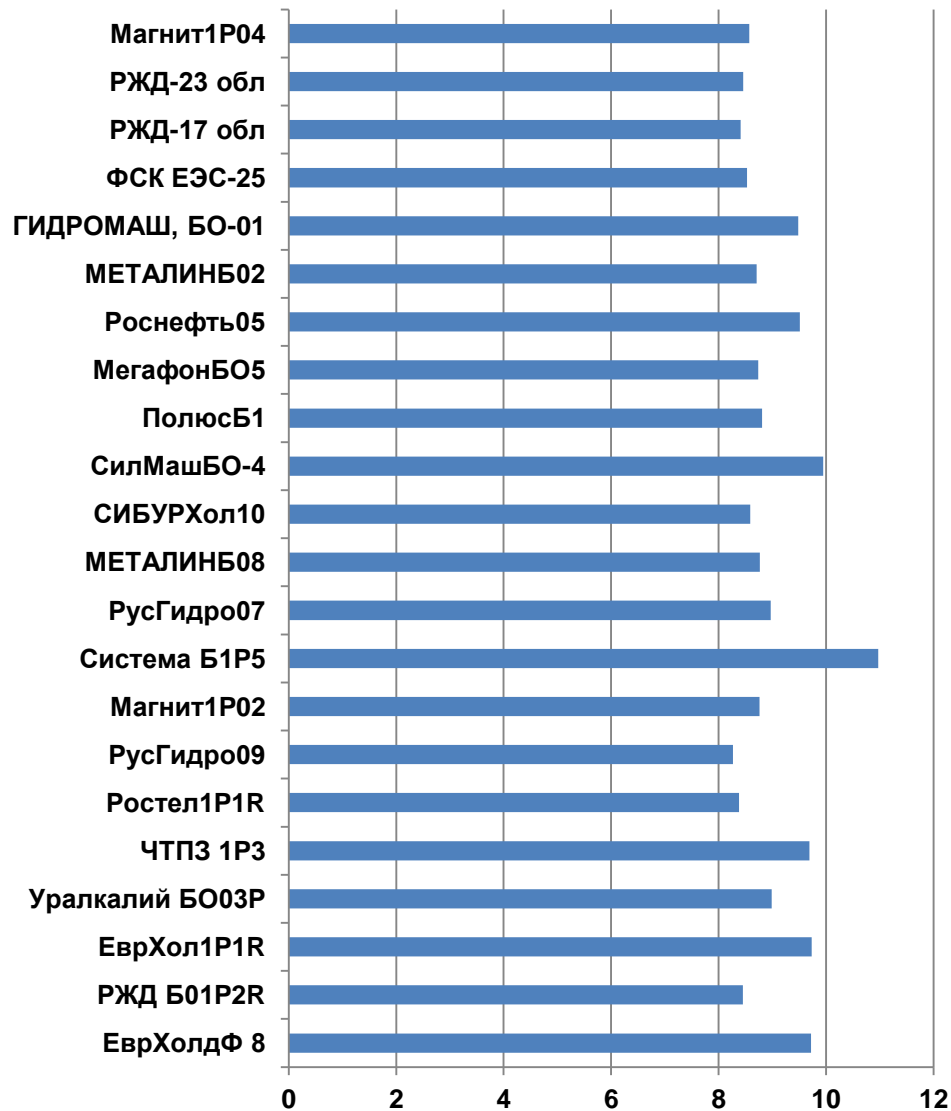
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю снизились вслед за снижением доходности госбумаг
- ✓ Наибольшим понижением доходности в среднем на 10 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией до одного года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Роснефти» и «Мегафона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «Силовых Машин»



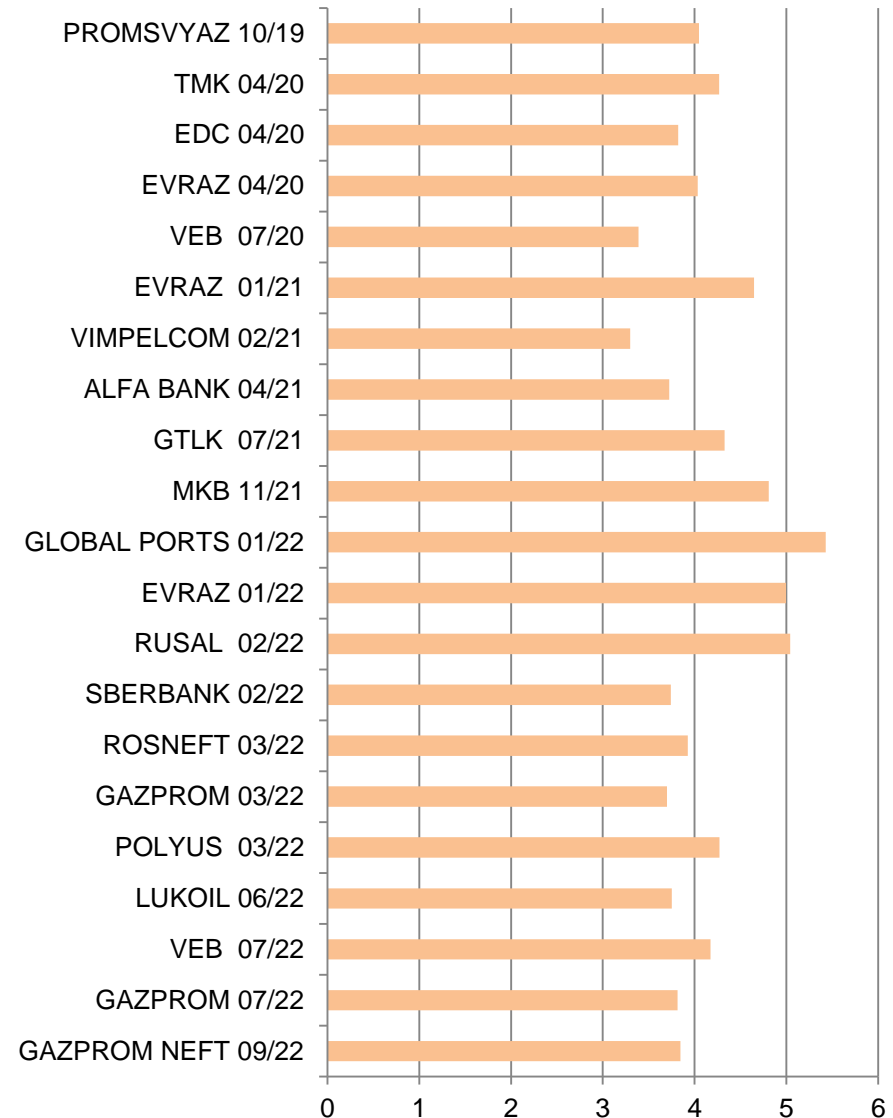
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю незначительно снизилась, оставшись в районе 9,1- 9,2% годовых
- ✓ Средняя ставка по ипотеке в России в апреле этого года опустилась до минимума за последние 5 лет и составила 11,45% годовых, свидетельствуют данные Банка России. При этом общая задолженность россиян по ипотеке на 1 мая текущего года превысила 4,6 трлн руб.

	Цена Bid	Ask	Купон	Дох-сть Mid
ИА АТБ А	99,75	99,96	8,75	9,3
ИА НОМОС А	99,60	99,95	8,75	9,2
ИА ИТБ 1 А	99,79	99,99	8,75	9,5
ИАУралс1 А	99,80	99,95	8,75	9,4
ИААбсолют1	100,06	100,40	9,20	9,2
ИАПульс-2А	100,59	101,09	9,25	9,2
ИА ПСБ2013	99,26	99,67	8,50	9,2
ИА ХМБ-1 А	100,29	100,74	9,20	9,2
ИАОткрыт1А	99,98	100,35	9,10	9,2
АИЖК-10 А2	99,97	100,23	9,00	9,2
АИЖК-11 А2	99,92	100,34	9,00	9,2
АИЖК-13 А1	99,56	99,88	8,50	9,3
ИА ДВИЦ1 А	99,95	100,59	9,00	9,2
ИА ИНТЕХ А	99,97	100,38	9,00	9,2
ИААбсолют2	99,83	100,35	8,90	9,2
ИА ПСПБ А	98,98	99,57	8,50	9,2
ВСИА2012 А	99,50	100,05	8,75	9,2
ИАМКБ2014А	101,58	101,97	10,65	9,2
Дельта14ИП	111,03	112,04	12,00	9,1
ИАФора14 А	101,05	101,54	9,50	9,2
ИАСанр1А	100,54	100,97	9,25	9,2
ИАСанр2А	101,02	101,50	9,50	9,2
ИА МТСБ А	102,79	103,39	10,50	9,2
АИЖК2014А2	99,56	99,81	8,50	9,3
Дельта15ИП	112,87	113,97	11,92	9,1
ИАУралс2А1	99,62	99,95	8,75	9,2
Дельта16ИП	99,66	99,94	8,50	9,1
ИА ИТБ 13А	99,95	100,43	9,00	9,2
ИА АТБ 2 А	100,07	100,45	9,00	9,2
ИАМлторг1А	99,32	100,13	8,75	9,1
ИАВ 4 А	100,21	100,71	9,00	9,2
ИАНадежд1А	99,95	100,51	9,00	9,2

Корпоративные еврооблигации

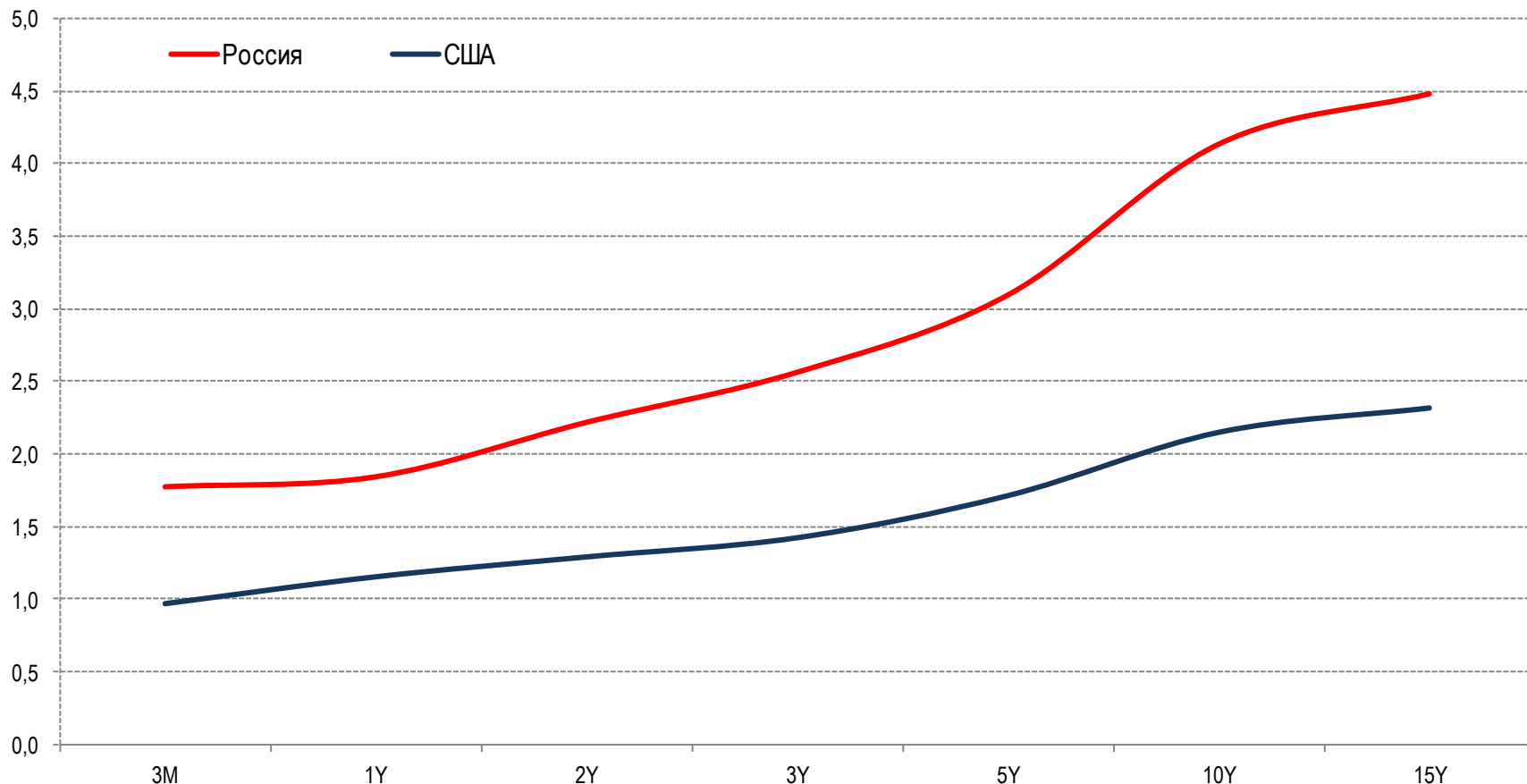
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 1 б.п. на фоне понижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-3 б.п.) и РФ (-3 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились еврооблигации «Полюса» и «Евраза». Ростом доходности выделились евробонды «ВЭБа»
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «Роснефти»
- ✓ 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
Синергия, БО-П01	9.75% - 10.25% (9.99% - 10.51%)	08.06.17 (13.06.17)	5 000	руб.
Газпромбанк, БО-13	8.70% - 8.90% (8.89% - 9.10%)	08.06.17 (14.06.17)	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

