



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.6	-0.02	RUS 10Y	3.99	-0.03	USD/RUB	56.977	0.13%	Нефть Brent	52.0	0.87%
MosPRIME 3м	9.6	-0.02	US 10Y	2.33	0.01	EUR/RUB	62.135	0.14%	Нефть WTI	49.1	0.61%
ОФЗ 1Y	8.2	0.00	GE 10Y	0.33	0.01	ЦБ: «корзина»	59.298	0.14%	Золото	1255.9	-0.04%
ОФЗ 3Y	7.9	-0.01	UK 10Y	1.09	0.01	EUR/USD	1.091	0.02%	Никель	9485.0	3.21%
ОФЗ 10Y	7.8	0.00	CN 10Y	3.50	0.02	USD/JPY	112.210	0.41%	Медь	5688.5	0.04%

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

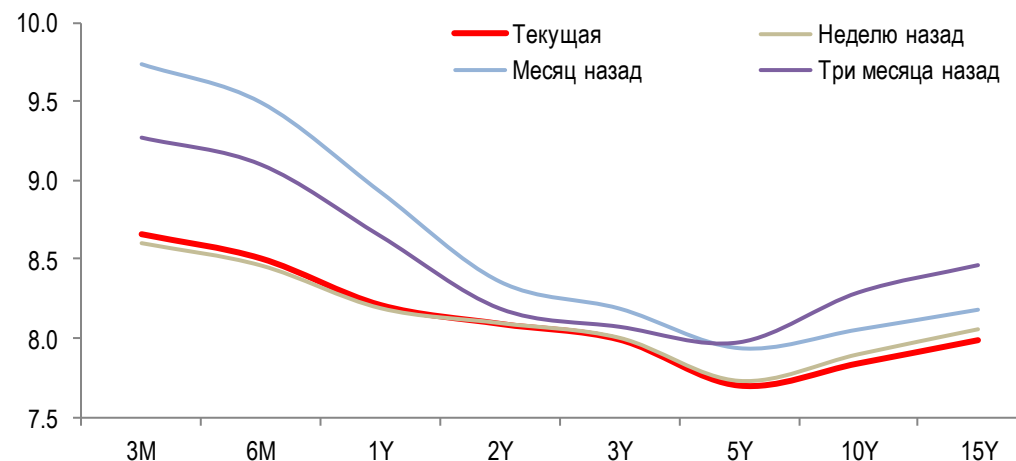
- ✓ **Банк России смягчил свою денежно-кредитную политику**, опустив ключевую ставку на 50 базисных пунктов до 9,25% годовых. При этом регулятор впервые с июля 2016 года в своем сопроводительном заявлении не подал четких сигналов о дальнейших своих шагах на ближайших заседаниях, отметив лишь, что оценка ЦБ РФ возможного общего масштаба снижения ключевой ставки до конца 2017 года не изменилась
- ✓ Кроме того, **Банк России со 2 мая снизил ставки по специализированным инструментам рефинансирования** в связи со снижением ключевой ставки. В частности ставка по кредитам регулятора под залог прав требования по кредитам и облигациям на финансирование инвестпроектов и по кредитам лизинговым компаниям снижена до 8,25%. Процентная ставка по кредитам ЦБ, обеспеченным закладными, выданными в рамках программы "военная ипотека", снижена до 9,25%. Процентная ставка по кредитам Банка России, обеспеченным залогом прав требования по кредитным договорам, обеспеченным договорами страхования ОАО "ЭКСП", снижена до 6,5% годовых
- ✓ **Следующее заседание Совета директоров Банка России**, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, **запланировано на 16 июня 2017 года**



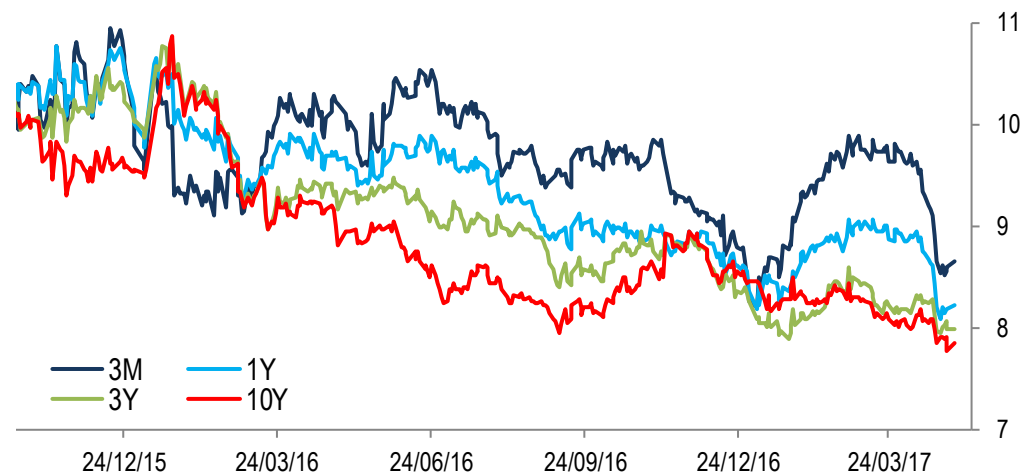
- ✓ Минфин заявил, что с 3 мая на аукционах будет доступен новый выпуск ОФЗ-ПД 26222 со сроком погашения в октябре 2024 года
- ✓ Альфа-банк собирает заявки на структурные облигации серии БО-19 до 17:00 мск 10 мая. Дата размещения 15-летних биржевых облигаций - 12 мая. По выпуску предусмотрено досрочное 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
- ✓ Почта России планирует два выпуска облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ РЖД хочет разместить "вечные" бонды на 10-15 млрд руб.
- ✓ Открытие Холдинг утвердил программу бондов до 250 млрд руб.
- ✓ Банк Восточный может обменять субординированные евробонды 2019 г. на "вечные" облигации
- ✓ Центр-инвест утвердил программу облигаций на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг за прошедшую неделю не показали единой динамики
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю большей частью выросли на 10-15 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)



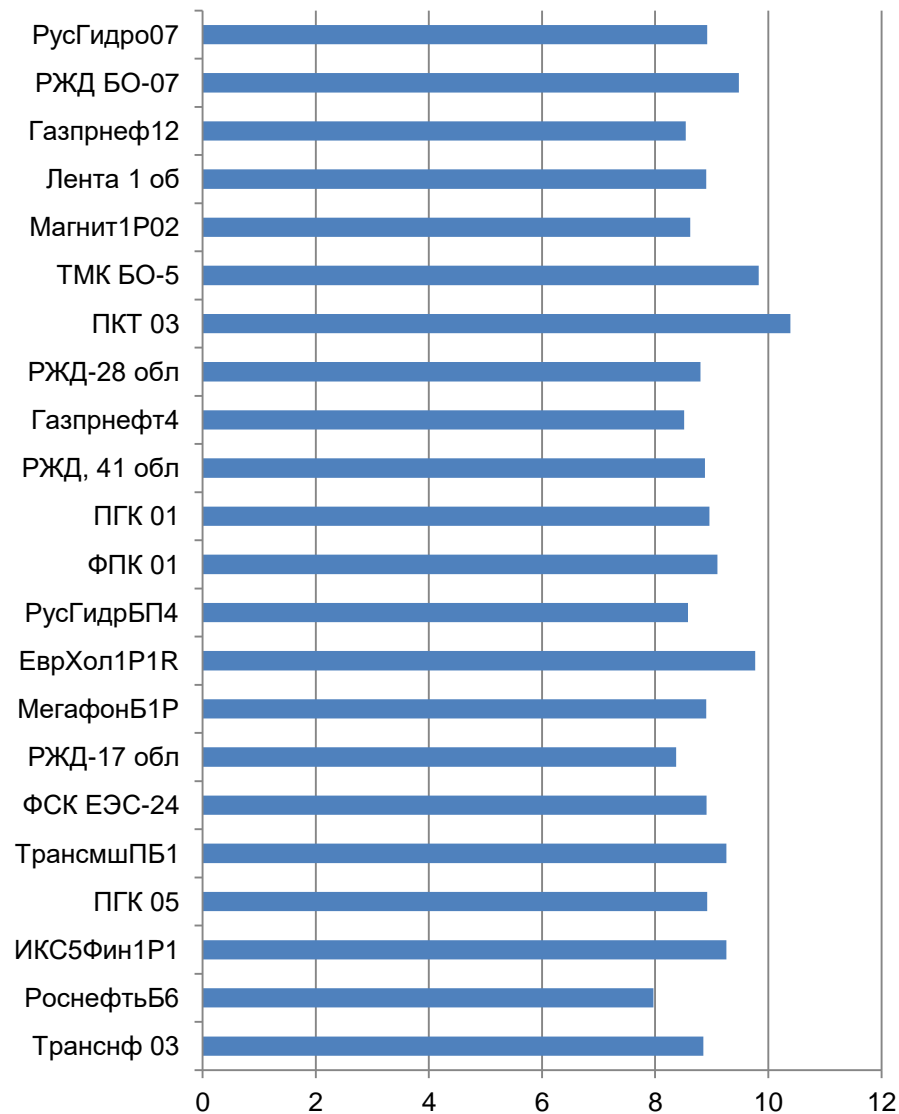
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю преимущественно снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 15 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией до одного года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РусГидро» и «РЖД»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «ПКТ», «ТМК» и «ЕвразХолдинга»



Источник: Bloomberg, Solid Research

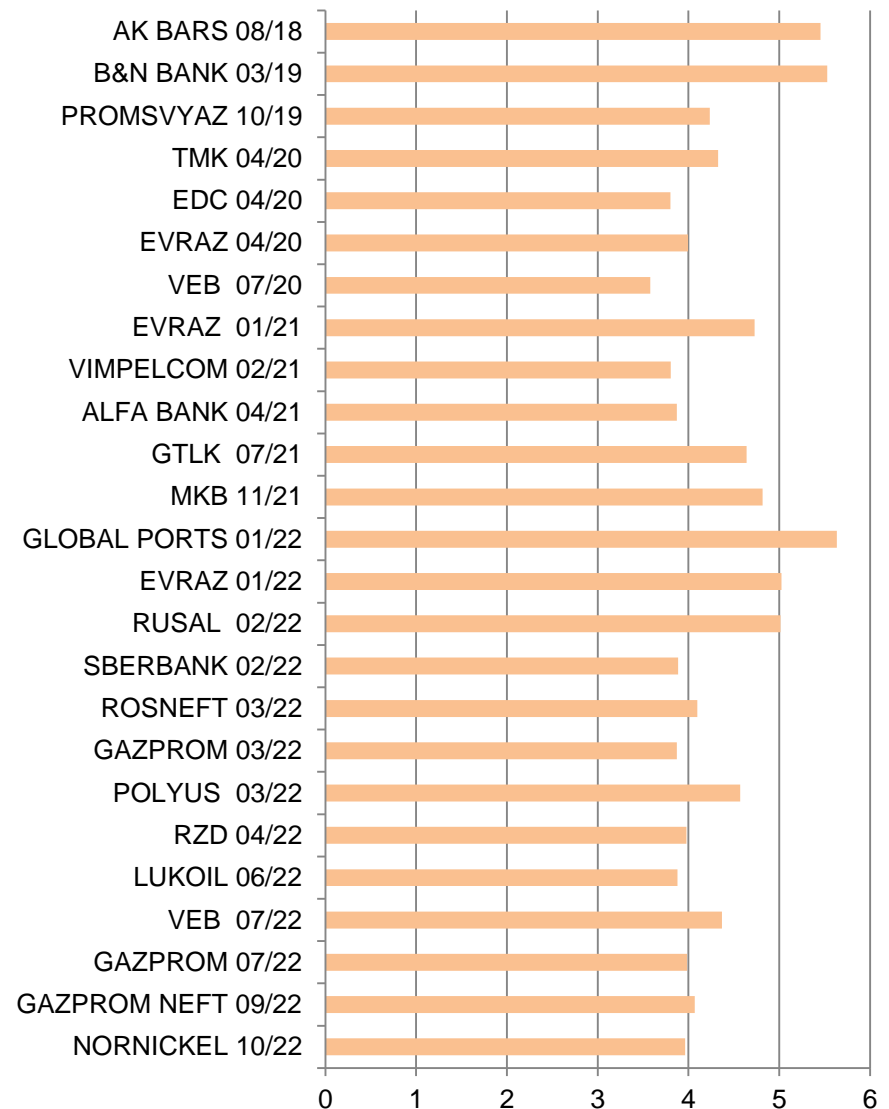
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций снизилась. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю изменилась мало, оставшись в районе уровня в 9,5% годовых
- ✓ ООО "Ипотечный агент Возрождение 5" ("ИАВ 5", SPV-компания банка "Возрождение") успешно разместило выпуск облигаций с ипотечным покрытием объемом 4,1 млрд рублей, установив ставку 1-го купона в размере 9,25% годовых, говорится в сообщении эмитента. Ставки 2-го и последующих купонов равны ставке 1-го купона, купоны будут выплачиваться ежемесячно.

	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99.48	99.65	8.75	9.6
ИА НОМОС А	99.45	99.68	8.75	9.5
ИА ИТБ 1 А	99.73	99.80	8.75	9.7
ИАУралс1 А	99.55	99.83	8.75	9.7
ИААбсолют1	99.92	100.19	9.20	9.5
ИАПульс-2А	100.22	100.56	9.25	9.4
ИА ПСБ2013	99.08	99.39	8.50	9.5
ИА ХМБ-1 А	99.91	100.30	9.20	9.5
ИАОткрыт1А	99.80	100.01	9.10	9.5
АИЖК-10 А2	99.62	99.90	9.00	9.5
АИЖК-11 А2	99.59	99.95	9.00	9.5
АИЖК-13 А1	99.35	99.64	8.50	9.6
ИА ДВИЦ1 А	99.63	100.03	9.00	9.4
ИА ИНТЕХ А	99.56	100.04	9.00	9.4
ИААбсолют2	99.43	99.78	8.90	9.4
ИА ПСПб А	98.51	99.01	8.50	9.4
ВСИА2012 А	99.08	99.55	8.75	9.4
ИАМКБ2014А	101.59	101.89	10.65	9.5
Дельта14ИП	110.32	111.08	12.00	9.3
ИАФора14 А	100.62	101.12	9.50	9.4
ИАСанр1А	100.17	100.60	9.25	9.4
ИАСанр2А	100.67	101.15	9.50	9.4
ИА МТСБ А	102.32	102.62	10.50	9.4
АИЖК2014А2	99.40	99.58	8.50	9.6
Дельта15ИП	112.00	112.93	11.92	9.3
ИАУралс2А1	99.20	99.61	8.75	9.4
Дельта16ИП	99.39	99.58	8.50	9.5
ИА ИТБ 13А	99.66	99.95	9.00	9.5
ИА АТБ 2 А	99.55	100.00	9.00	9.4
ИАМлторг1А	98.89	99.48	8.75	9.4
ИАВ 4 А	99.73	100.17	9.00	9.4
ИАНадежд1А	99.58	100.01	9.00	9.4

Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 3 б.п. на фоне снижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации РФ (-3 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились выпуски еврооблигаций Газпрома и Промсвязьбанка
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «Газпром нефти»
- ✓ 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

