



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

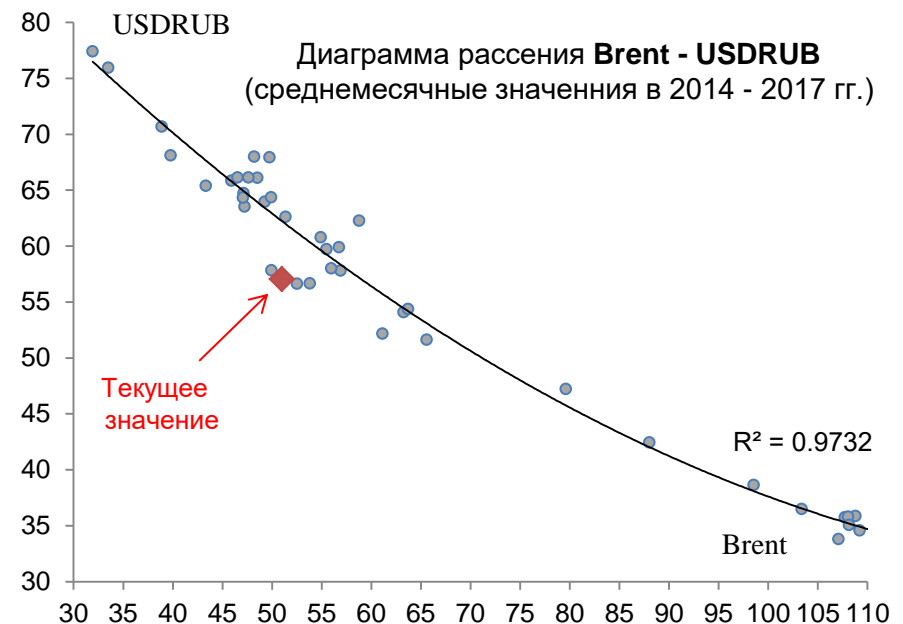
Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.4	-0.10	RUS 10Y	4.02	-0.03	USD/RUB	57.145	-0.52%	Нефть Brent	50.9	1.29%
MosPRIME 3м	9.6	0.00	US 10Y	2.39	-0.02	EUR/RUB	62.087	-0.55%	Нефть WTI	48.0	1.33%
ОФЗ 1Y	8.2	-0.01	GE 10Y	0.44	0.02	ЦБ: «корзина»	59.369	-0.53%	Золото	1223.9	0.27%
ОФЗ 3Y	8.0	-0.01	UK 10Y	1.17	0.01	EUR/USD	1.087	-0.03%	Никель	9195.0	0.05%
ОФЗ 10Y	7.7	-0.01	CN 10Y	3.68	-0.02	USD/JPY	113.890	-0.15%	Медь	5512.0	0.29%

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 резко сократит объемы покупки валюты**, направив в мае на её приобретение в 8 раз меньше, чем в апреле. В прошлом месяце Минфин РФ направил на покупку валюты 69,9 млрд руб., но по итогам месяца фактически полученные нефтегазовые сверхдоходы оказались на 46 млрд руб. меньше, чем рассчитывало ведомство. В мае Минфин РФ прогнозирует 54,5 млрд руб. нефтегазовых допдоходов. Таким образом, совокупный объем средств, направляемых Минфином на покупку иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в период с 10 мая по 6 июня 2017 года, составит всего 8,5 млрд руб. или 0,4 млрд руб. в день

- ✓ Планируемое снижение Минфином РФ объемов покупки иностранной валюты в ближайшее время затруднит возврат «переукрепленного» рубля к своим фундаментально обоснованным уровням. Тем не менее, в обозримой перспективе **ослаблению рубля будут способствовать ожидающиеся крупные дивидендные выплаты, дальнейшее снижение ключевой ставки ЦБ РФ и падение доходности рублевых активов**, а также восстановление импорта

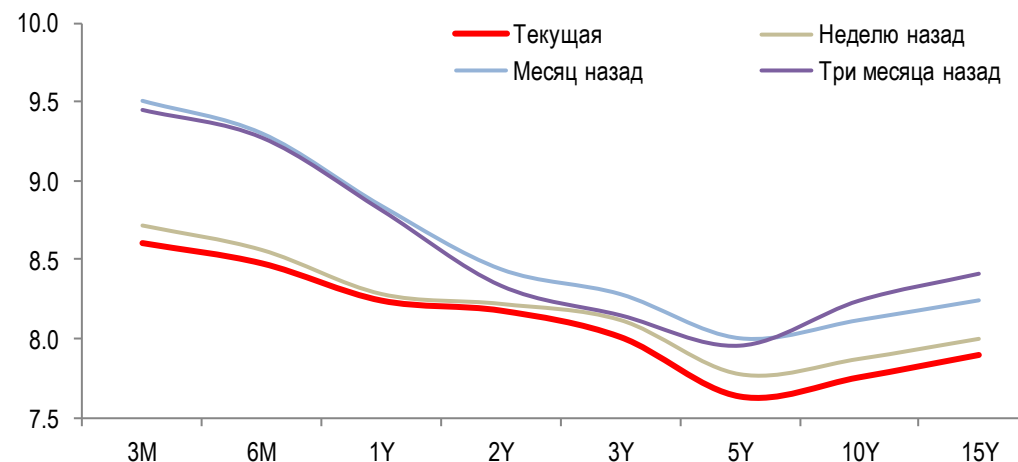


- ✓ **РЖД** 15 мая соберет заявки на облигации на 15 млрд руб. Ориентир купона по 20-летним биржевым бондам РЖД серии 001P-03R составляет 8,50 - 8,65% годовых
- ✓ **Республика Саха (Якутия)** 18 мая планирует разместить облигации на 5 млрд руб. Срок обращения амортизационных бондов составляет 7 лет
- ✓ **ВТБ24** готовит размещение среди населения ипотечных облигаций, доходность которых должна превысить ставки по депозитам
- ✓ **Концерн Калашников** планирует разместить в ближайшие месяцы второй выпуск облигаций
- ✓ **Почта России** планирует два выпуска облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **Открытие Холдинг** утвердил программу бондов до 250 млрд руб.
- ✓ **Банк Восточный** может обменять субординированные евробонды 2019 г. на "вечные" облигации



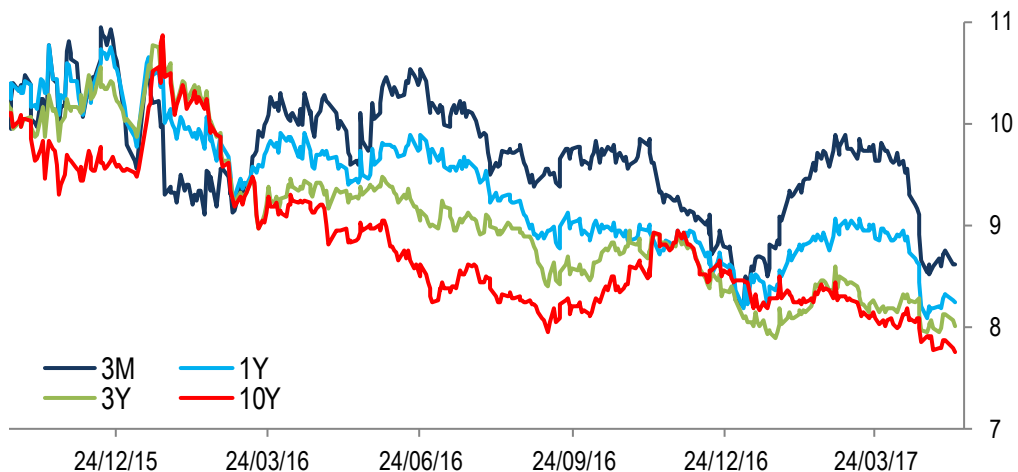
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг за прошедшую неделю не показали единой динамики
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю большей частью снизились на 5-10 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Наибольшим понижением доходности в пределах 15 б.п. за неделю выделились рублевые гособлигации с 5-ти летней дюрацией
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ удерживается чуть ниже отметки 7,8% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

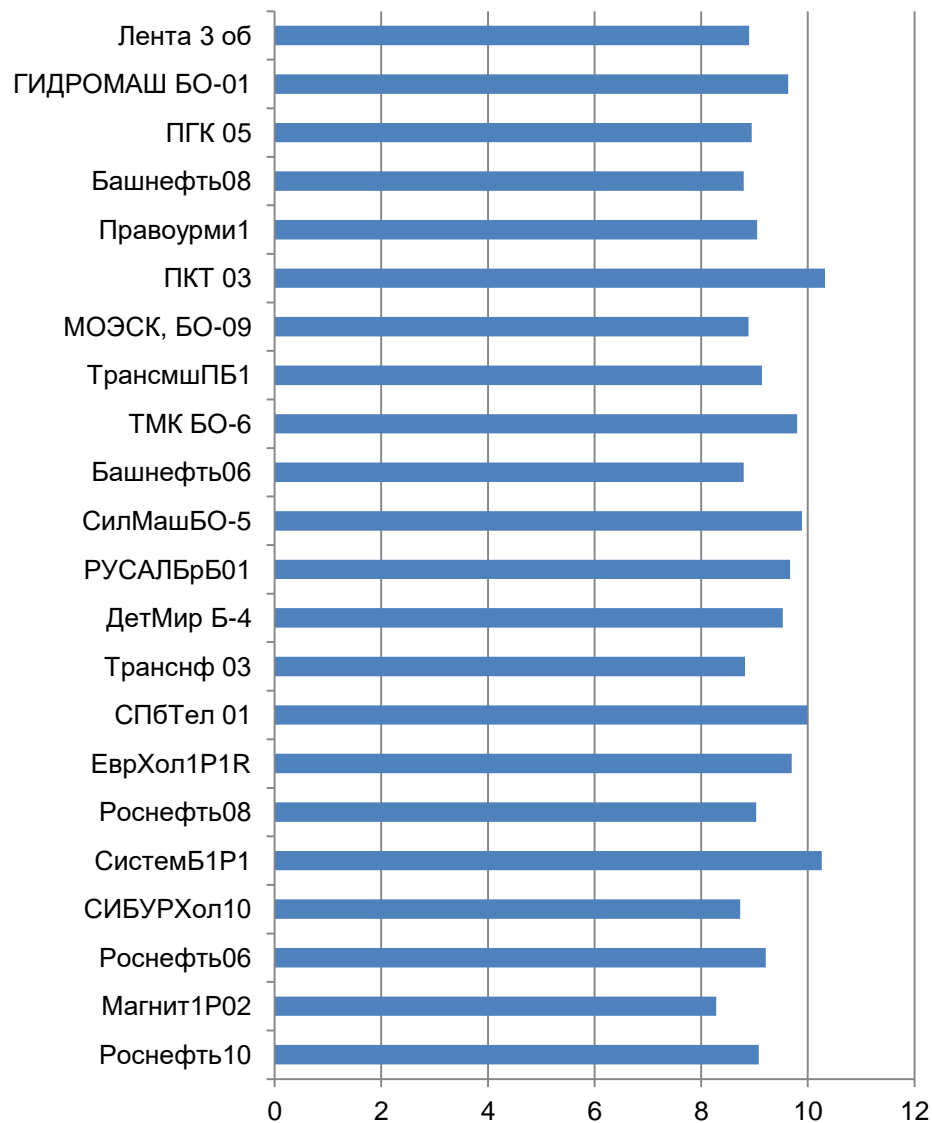
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим повышением доходности в пределах 10 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Роснефти» и «Транснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «ПКТ»



Источник: Bloomberg, Solid Research

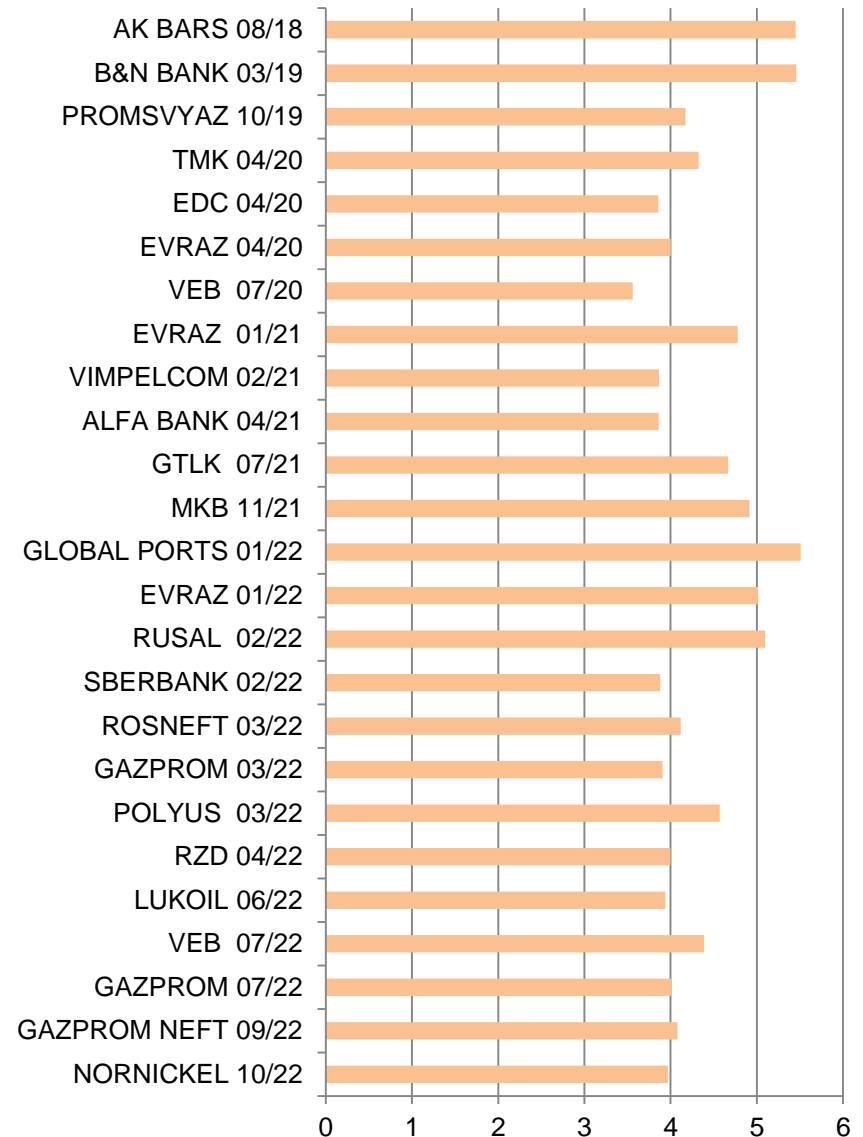
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций осталась невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю изменилась мало, сохранившись в районе уровня в 9,5% годовых
- ✓ Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) подготовило проект методологии присвоения кредитных рейтингов структурированным финансовым инструментам, которая позволит присваивать рейтинги выпускам, обеспеченным ипотечными ценными бумагами, портфелями задолженности малых и средних предприятий, а также автокредитами

	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 изменились незначительно на фоне разнонаправленной динамики доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (+4 б.п.) и РФ (-5 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились выпуски еврооблигаций БИНБАНКА и Global Ports
- ✓ 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
РЖД, 001P-03R	8.50% - 8.65% (8.68% - 8.84%)	15.05.17 (18.05.17)	15 000	руб.
Республика Саха (Якутия), 35009		18.05.17 (18.05.17)	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

