



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	9,0	-0,03	RUS 10Y	3,99	-0,03	USD/RUB	56,345	0,01%	Нефть Brent	52,0	0,33%
MosPRIME 3м	9,5	0,00	US 10Y	2,35	0,00	EUR/RUB	62,296	0,76%	Нефть WTI	49,0	0,37%
ОФЗ 1Y	8,2	0,01	GE 10Y	0,43	0,01	ЦБ: «корзина»	59,023	0,35%	Золото	1234,0	0,18%
ОФЗ 3Y	8,0	0,00	UK 10Y	1,15	0,02	EUR/USD	1,106	0,76%	Никель	9310,0	-0,16%
ОФЗ 10Y	7,7	0,00	CN 10Y	3,63	0,01	USD/JPY	113,670	0,06%	Медь	5586,0	1,20%

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

- ✓ Глава Банка России Эльвира Набиуллина выступила за **плавное смягчение денежно-кредитной политики**, отметив, что у регулятора нет заранее заданной траектории снижения процентных ставок. Лучше идти по пути смягчения маленькими шагами, чем резко снизить ставку, а затем снова повысить её вновь из-за внезапных шоков, пояснила она
- ✓ При целевом ориентире инфляции в 4% Банк России считает нейтральным уровнем номинальных процентных ставок 6,5-6,75%, заявила Набиуллина. При том что сейчас ключевая ставка ЦБ РФ составляет 9,25%, у регулятора **есть существенный потенциал для смягчения денежно-кредитной политики**, который может быть реализован в течение ближайших нескольких лет
- ✓ Решение о возобновлении покупок валюты для пополнения Международных резервов РФ, по словам Набиуллиной, будет зависеть от достижения цели по инфляции. ЦБ РФ начнет покупать валюту, лишь если ситуация на рынке будет стабильной и эти операции не повлияют на курс, отметила она. В настоящий момент **Банк России считает возможным начать пополнение валютных резервов после достижения целевого уровня инфляции в 4%**, сказала Набиуллина

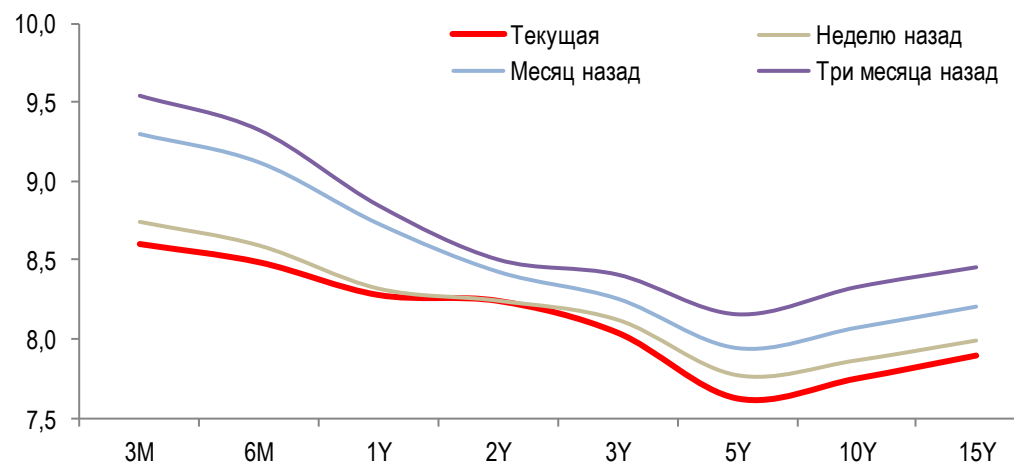


- ✓ **Почта России** 18 мая предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Республика Саха (Якутия)** 18 мая планирует разместить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ЕвроХим** 18 мая соберет заявки на бонды объемом 10 млрд руб.
- ✓ **Уралкалий** предложит 24 мая облигации на 10-15 млрд руб.
- ✓ **Балтийский лизинг** в первой декаде июня откроет книгу заявок по облигациям на 4 млрд руб.
- ✓ **O1 Properties** планирует в мае разместить облигации на \$150 млн
- ✓ **ВТБ24** готовит «народные» ипотечные облигации, аналогичные ОФЗ-н
- ✓ **Концерн Калашников** может разместить в ближайшие месяцы второй выпуск облигаций
- ✓ **Открытие Холдинг** утвердил программу бондов до 250 млрд руб.



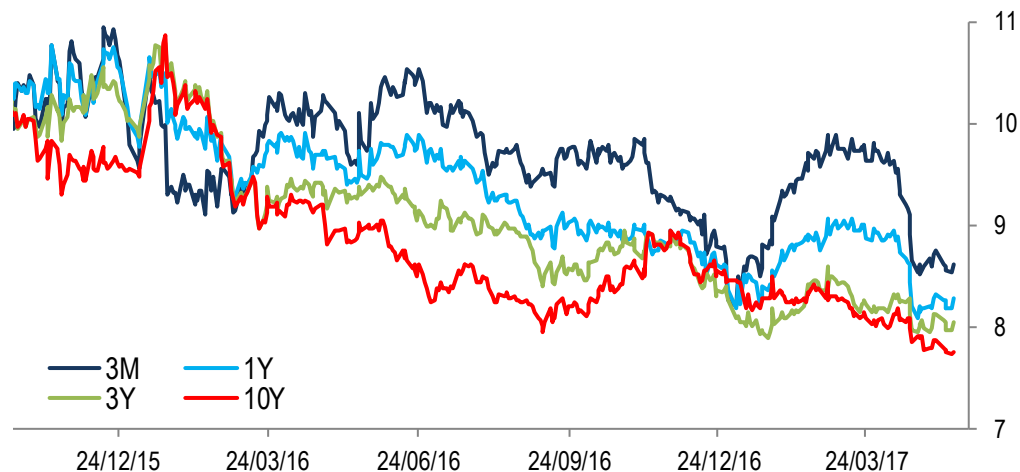
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг за прошедшую неделю не показали единой динамики
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю большей частью снизились примерно на 10 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Наибольшим понижением доходности в пределах 15 б.п. за неделю выделились рублевые гособлигации с 5-ти летней дюрацией
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ удерживается на отметке 7,75% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

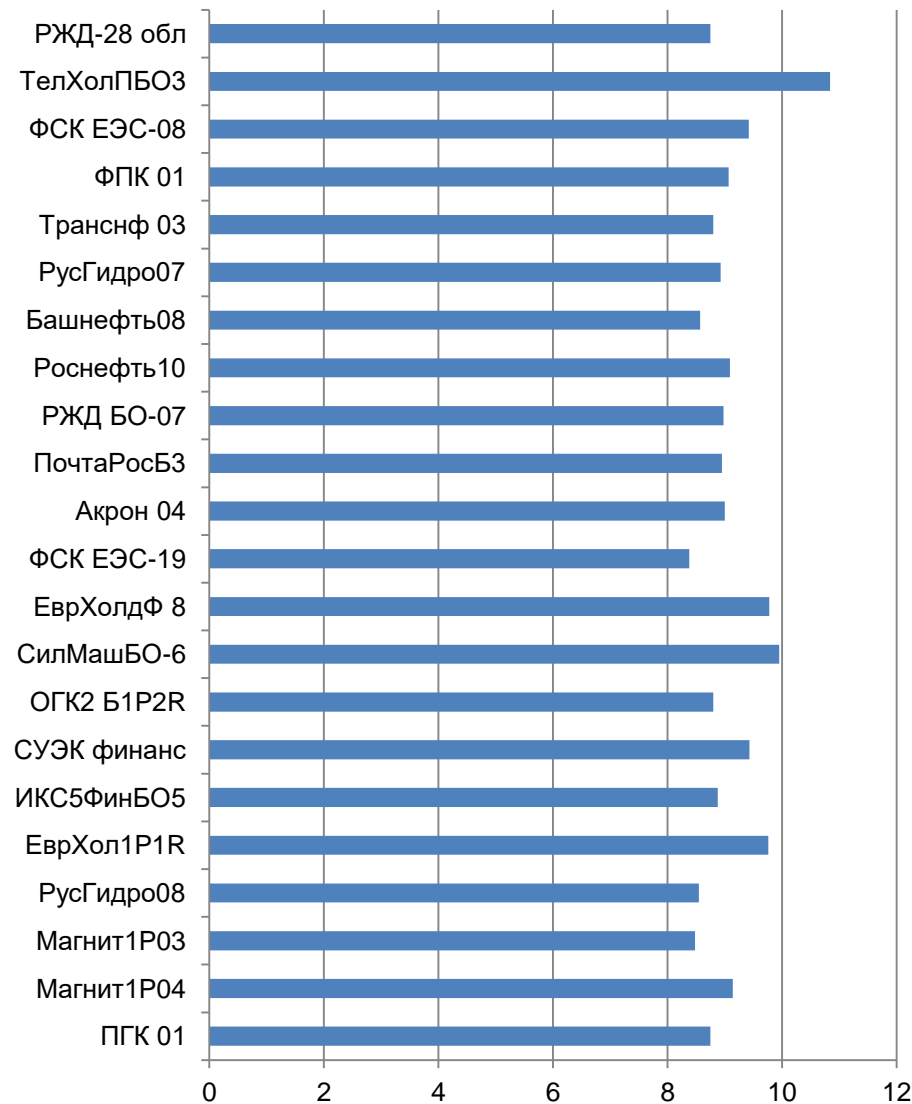
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим повышением доходности в пределах 5 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ФСК ЕЭС» и «Магнита»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «ЭР-Телеком Холдинг» и «Силовых машин»



Источник: Bloomberg, Solid Research

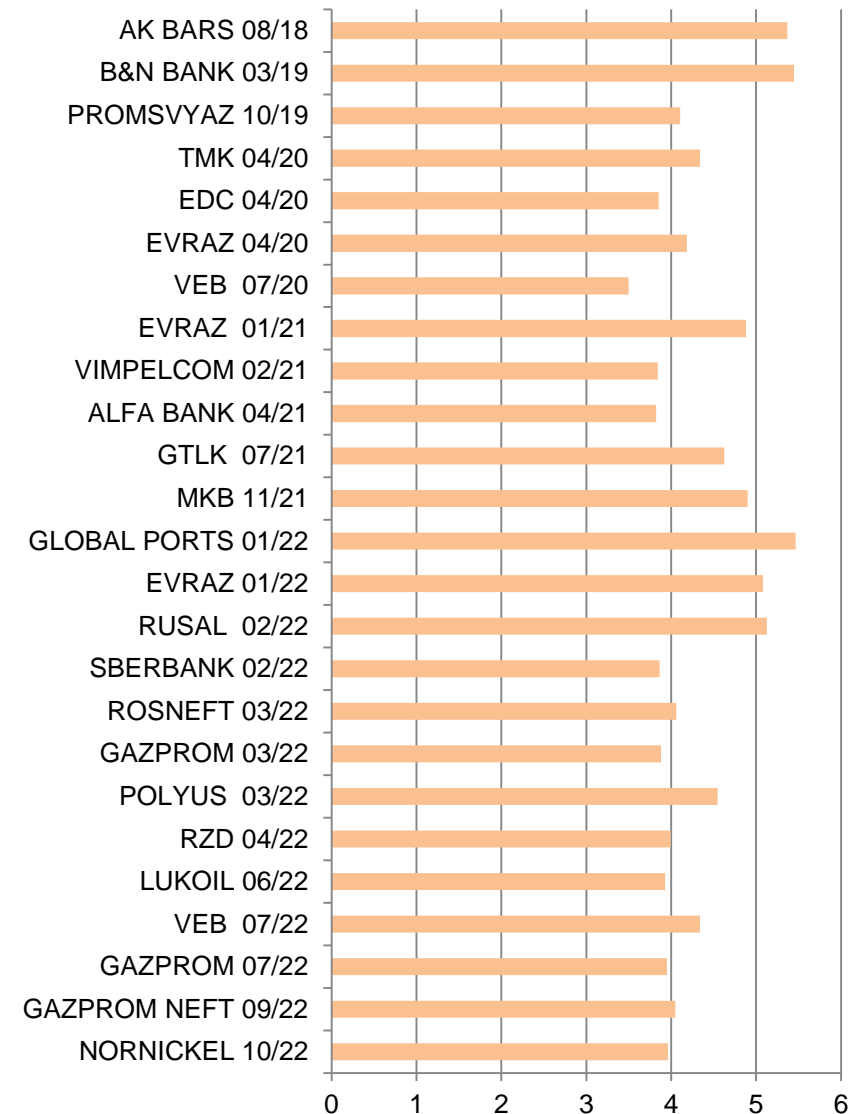
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций сложилась невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю изменилась мало, оставшись в районе уровня в 9,5% годовых
- ✓ Объем дебютного выпуска ипотечных облигаций ВТБ 24 для физлиц может составить около 10 млрд рублей, заявил старший вице-президент, директор департамента ипотечного кредитования ВТБ 24 Андрей Осипов. По его словам, это будет собственный проект банка, не связанный с программами ипотечных облигаций от АИЖК. На данный момент параметры продукта прорабатываются.

	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 снизились в среднем на 4 б.п. на фоне понижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-5 б.п.) и РФ (-11 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились еврооблигации Global Ports. Ростом доходности выделились евробонды «Евраз Холдинга»
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «Роснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды БИНБАНКА и Global Ports



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
ЕвроХим, БО-001Р-02	8.90% - 9.10% (9.10% - 9.31%)	18.05.17 (26.05.17)	10 000	руб.
ЛЕНТА, БО-001Р-01	8.75% - 9.10% (8.94% - 9.31%)	18.05.17 (30.05.17)	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

