



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	9,0	0,06	RUS 10Y	3,97	-0,04	USD/RUB	56,268	-0,44%	Нефть Brent	53,3	-1,20%
MosPRIME 3м	9,5	0,00	US 10Y	2,25	0,00	EUR/RUB	63,083	-0,14%	Нефть WTI	50,6	-1,48%
ОФЗ 1Y	8,2	-0,01	GE 10Y	0,37	-0,03	ЦБ: «корзина»	59,335	-0,31%	Золото	1257,3	0,41%
ОФЗ 3Y	8,1	-0,01	UK 10Y	1,05	-0,03	EUR/USD	1,121	0,30%	Никель	9130,0	-1,72%
ОФЗ 10Y	7,7	-0,01	CN 10Y	3,66	-0,01	USD/JPY	111,840	-0,17%	Медь	5662,5	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
Кривые доходностей (USD)	9
Предстоящие размещения	10

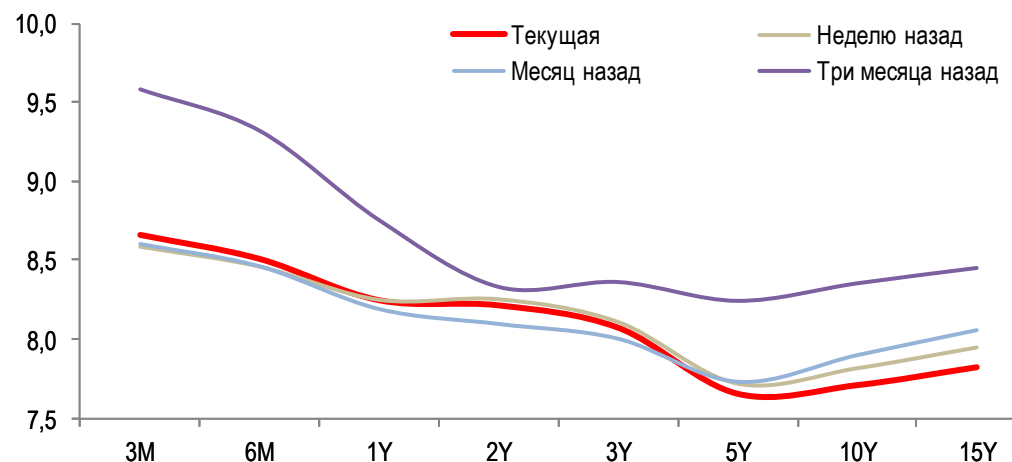
- ✓ **Минфин РФ** далеко не в полном объеме разместил на аукционе два выпуска облигаций федерального займа (ОФЗ). Инвесторы приобрели облигаций всего на 29 млрд руб. из предложенного объема в 45 млрд руб.
- ✓ Были размещены облигации с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) с датой погашения 6 сентября 2026 года. Размещенный объем выпуска составил 21,47 млрд руб. Объем предложения — 25 млрд руб. Спрос на ОФЗ-ПД составил 33,37 млрд руб. **Средневзвешенная доходность — 7,69% годовых**
- ✓ Также были размещены ОФЗ с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК) с датой погашения 16 октября 2019 года на 7,5 млрд руб. Объем предложения составлял 20 млрд руб. **Объем спроса на госбумаги с переменным купоном и составил всего 12,8 млрд руб.** Средневзвешенная доходность — 9,43% годовых
- ✓ Минфину РФ впервые за 4 месяца не удалось разместить на аукционах **значительный объем предложенных ОФЗ**, что говорит о снижении интереса инвесторов к рублевым облигациям на фоне произошедшего существенного падения их доходности и сокращения доходности операций «кэрри-трейд» на рубле



- ✓ **Акрон** 26 мая предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Ярославская область** 29 мая предложит облигации на 7,5 млрд руб.
- ✓ **ГСС** готовит в 3-й декаде мая вторичное размещение на 3 млрд руб.
- ✓ **ТМК** предложит 31 мая облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Волгоградская область** 2 июня предложит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **КИТ Финанс Капитал** разместит 2 июня облигации на 2 млрд руб.
- ✓ **Балтийский лизинг** в первой декаде июня планирует открыть книгу по облигациям на 4 млрд руб.
- ✓ **Тинькофф Банк** готовит «вечные» евробонды на \$300 млн.
- ✓ **Синергия** утвердила программу облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **Концерн Калашников** готовит второй выпуск облигаций

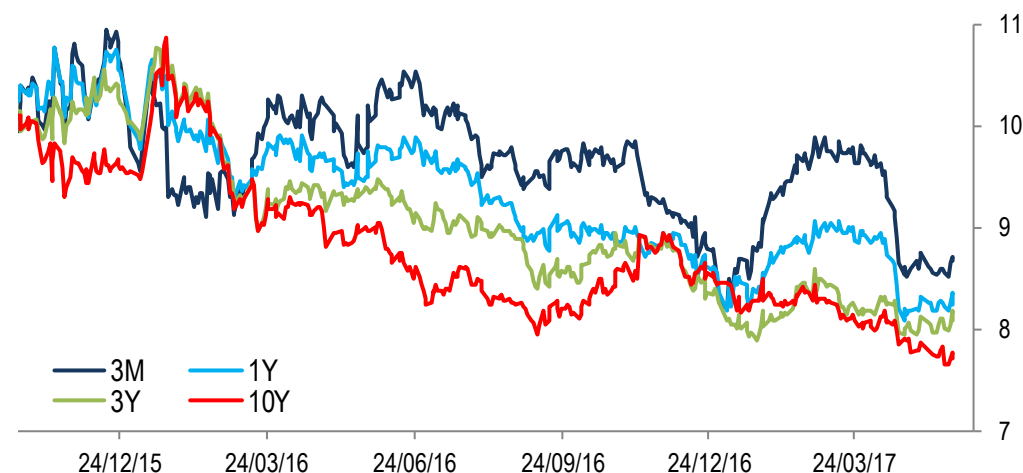
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю большей частью выросли в среднем на 5-10 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 15 б.п. за неделю выделились рублевые гособлигации с дюрацией более 10 лет
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ удерживается в районе 7,71% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

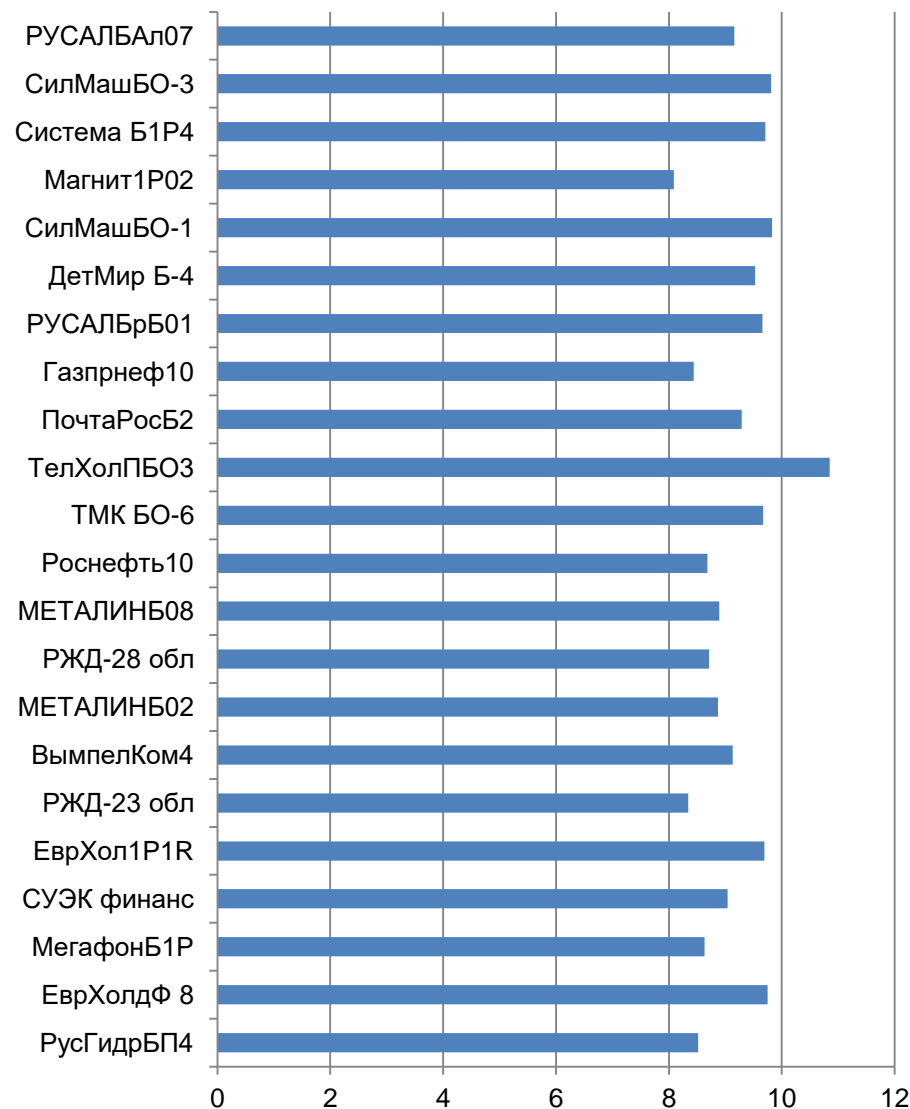
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим снижением доходности в среднем на 10 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией около года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Роснефти» и «Металлинвеста»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «ТелХолПБОЗ» и «ЕвразХолдинга»



Источник: Bloomberg, Solid Research

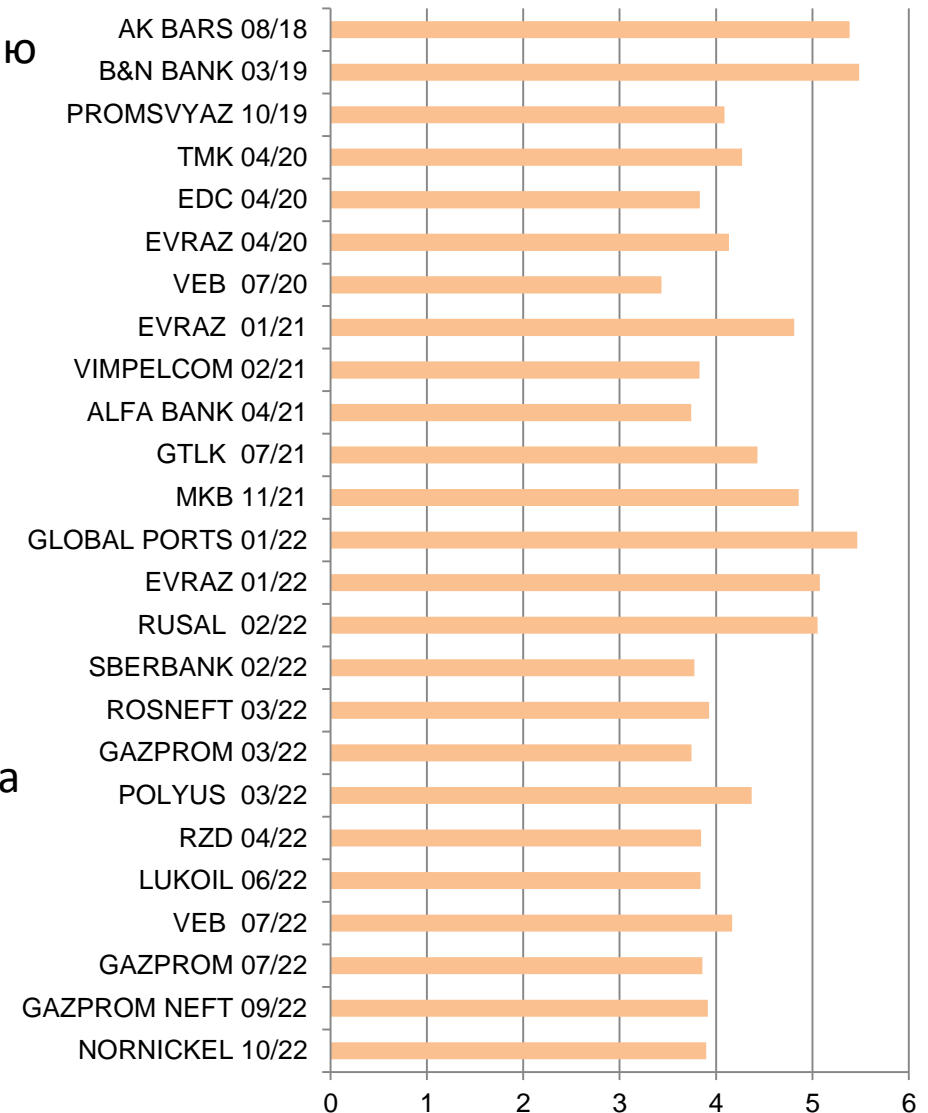
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю снизилась, опустившись в район уровня в 9,2% годовых
- ✓ ООО "Ипотечный агент "Фабрика ИЦБ" (SPV-компания Агентства ипотечного жилищного кредитования, АИЖК) 26 мая разместит жилищные облигации серии АИЖК-002 на 49,999 млрд рублей, говорится в сообщении эмитента. Ипотечные бонды выпускаются в рамках сделки по секьюритизации ипотеки Сбербанка. Размещать бумаги планируется по закрытой подписке в пользу самого банка

	Цена		Купон	Доход-сть
	Bid	Ask		Mid
ИА АТБ А	99,75	99,96	8,75	9,2
ИА НОМОС А	99,68	99,97	8,75	9,2
ИА ИТБ 1 А	99,81	100,01	8,75	9,2
ИАУралс1 А	99,79	100,03	8,75	9,2
ИААбсолют1	100,21	100,37	9,20	9,2
ИАПульс-2А	100,53	101,03	9,25	9,2
ИА ПСБ2013	99,27	99,67	8,50	9,2
ИА ХМБ-1 А	100,27	100,60	9,20	9,2
ИАОткрыт1А	98,83	99,41	9,10	10,1
АИЖК-10 А2	99,93	100,28	9,00	9,2
АИЖК-11 А2	99,95	100,30	9,00	9,2
АИЖК-13 А1	99,62	99,79	8,50	9,2
ИА ДВИЦ1 А	100,01	100,51	9,00	9,2
ИА ИНТЕХ А	100,00	100,40	9,00	9,2
ИААбсолют2	99,75	100,17	8,90	9,2
ИА ПСПб А	98,97	99,48	8,50	9,2
ВСИА2012 А	99,44	99,99	8,75	9,2
ИАМКБ2014А	101,84	102,13	10,65	9,2
Дельта14ИП	111,11	112,01	12,00	9,1
ИАФора14 А	101,04	101,49	9,50	9,2
ИАСанр1А	100,52	100,90	9,25	9,2
ИАСанр2А	101,01	101,35	9,50	9,2
ИА МТСБ А	102,52	102,97	10,50	9,2
АИЖК2014А2	99,62	99,78	8,50	9,2
Дельта15ИП	112,93	113,84	11,92	9,1
ИАУралс2А1	99,58	99,99	8,75	9,2
Дельта16ИП	99,71	99,93	8,50	9,1
ИА ИТБ 13А	99,96	100,40	9,00	9,2
ИА АТБ 2 А	100,05	100,49	9,00	9,2
ИАМлторг1А	99,35	99,96	8,75	9,2
ИАВ 4 А	100,15	100,60	9,00	9,2
ИАНадежд1А	99,98	100,50	9,00	9,2

Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные еврооблигации

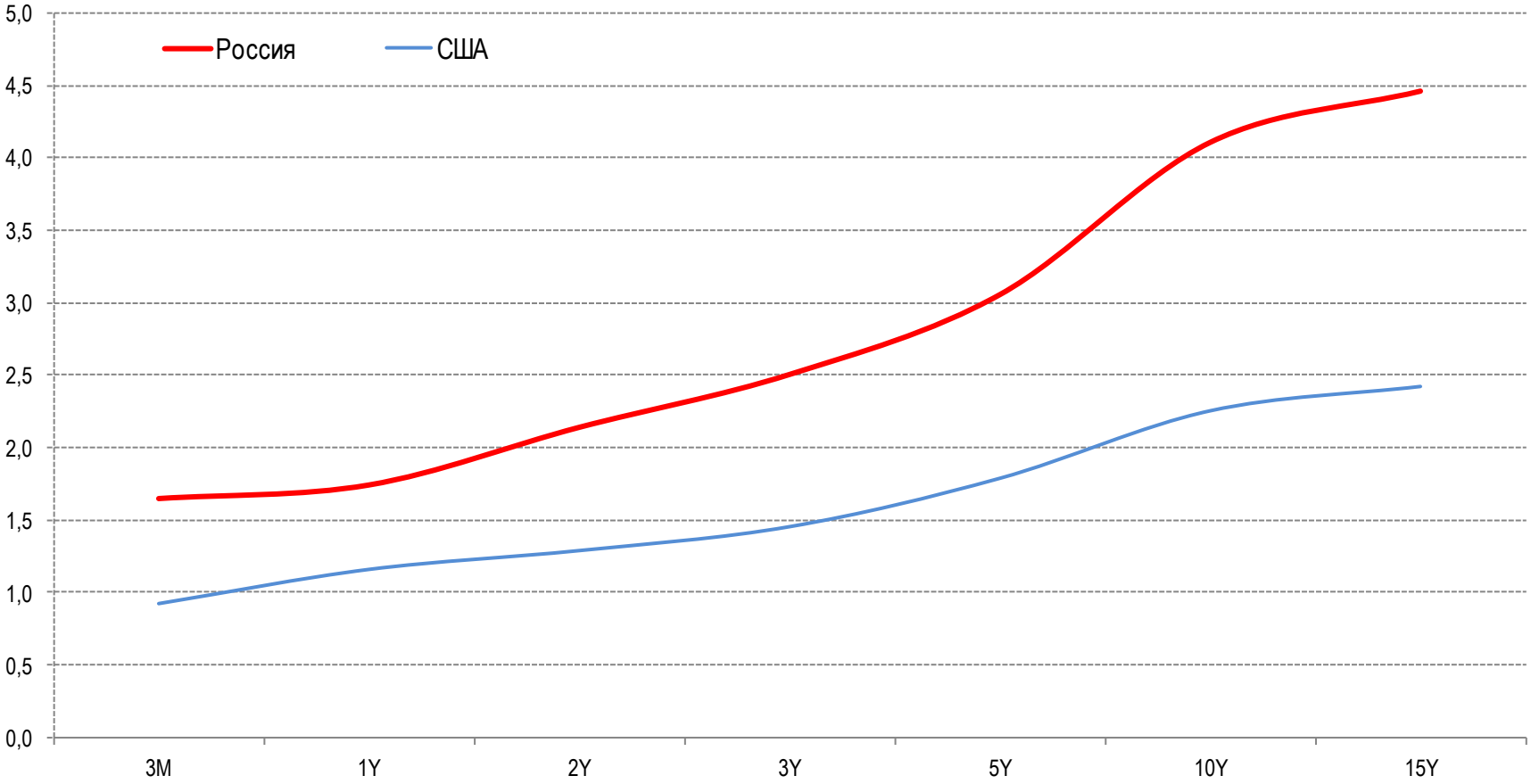
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 10 б.п. на фоне понижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-3 б.п.) и РФ (-4 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились еврооблигации «Полюса» и «ВЭБа». Ростом доходности выделились евробонды «БИНБАНКА»
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Роснефти» и «Газпром нефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды БИНБАНКА и 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
Акрон, БО-001Р-02	8.85% - 9.10% (9.05% - 9.31%)	26.05.17 (06.06.17)	5 000	руб.
Ярославская область, 35015	8.60% - 8.90% (8.86% - 9.18%)	29.05.17 (01.06.17)	10 000	руб.
ТМК, БО-07	9.60% - 9.80% (9.83% - 10.04%)	31.05.17 (02.06.17)	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

