



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

03.08.2017

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

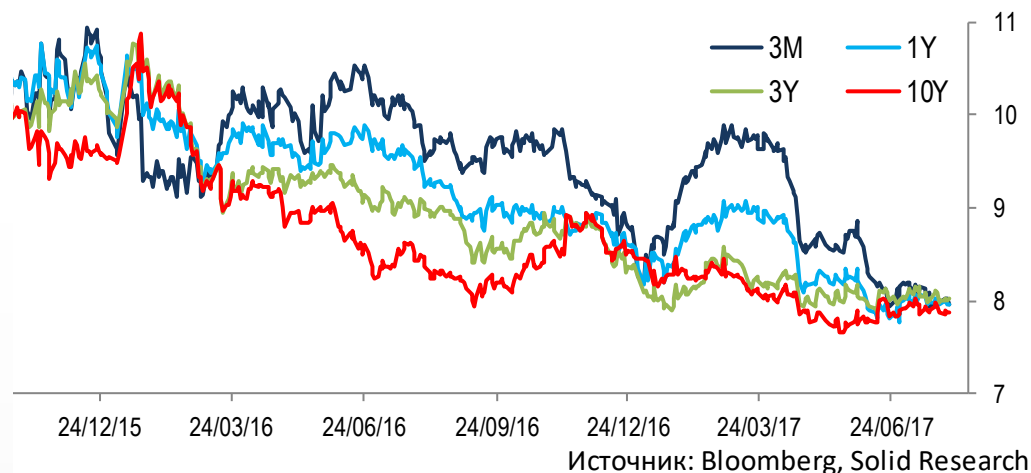
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8.9	-0.34	RUS 10Y	4.06	-0.05	USD/RUB	60.546	-0.05%	Нефть Brent	52.5	0.32%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.26	-0.01	EUR/RUB	71.707	-0.13%	Нефть WTI	49.7	0.28%
ОФЗ 1Y	7.9	-0.01	GE 10Y	0.49	0.01	ЦБ: «корзина»	65.569	-0.08%	Золото	1262.4	-0.33%
ОФЗ 3Y	8.0	-0.01	UK 10Y	1.24	0.00	EUR/USD	1.185	-0.09%	Никель	10205.0	0.49%
ОФЗ 10Y	7.8	0.00	CN 10Y	3.64	0.00	USD/JPY	110.660	-0.05%	Медь	6300.0	-0.01%

- ✓ **Минфин РФ** на аукционе в среду в полном объеме **разместил облигации федерального займа (ОФЗ)** двух серий на 35 млрд руб. при совокупном спросе в 72,6 млрд руб.
- ✓ На первом аукционе министерство разместило **ОФЗ серии 26219** с погашением в сентябре 2026 года на 20 млрд руб. Цена отсечения составила 99,5% от номинала, доходность по цене отсечения – 7,98% годовых. Средневзвешенная цена составила 99,6% от номинала, средневзвешенная доходность – 7,96% годовых. Спрос - 34,6 млрд руб.
- ✓ На втором аукционе Минфин разместил **ОФЗ серии 26220** с погашением в декабре 2022 года на 15 млрд руб. Цена отсечения составила 97,7% от номинала, доходность по цене отсечения – 8,09% годовых. Средневзвешенная цена составила 97,7% от номинала, средневзвешенная доходность – 8,09% годовых. Спрос - 38,038 млрд руб.
- ✓ В условиях повышенной геополитической напряженности Минфин РФ сделал **логичный выбор** в пользу высоколиквидных выпусков ОФЗ 26219 и 26220, успешно разместив их

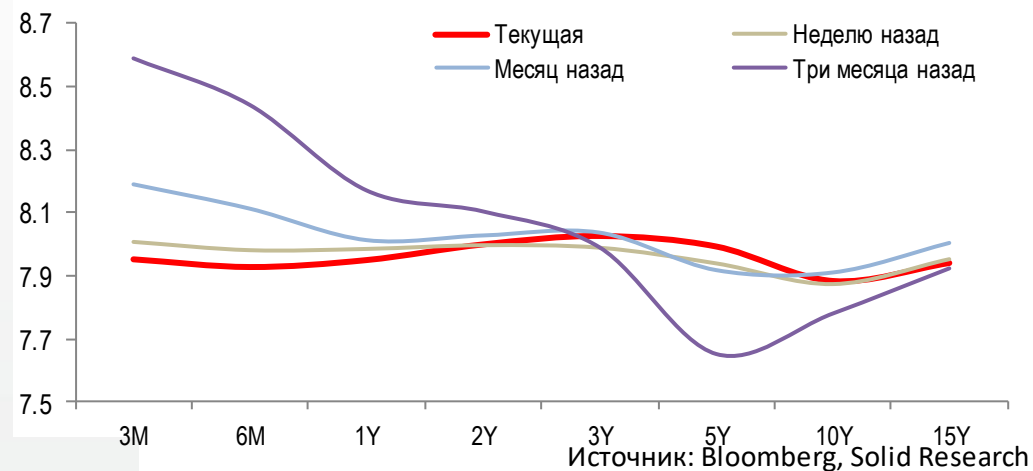
- ✓ **ГТЛК** предложит облигации на \$170 млн во 2-й половине августа
- ✓ **Открытие** готовит три выпуска облигаций на 30 млрд руб.
- ✓ **Русал** может зарегистрировать в 2018 г. новую программу размещения панда-бондов
- ✓ **Республика Марий Эл** планирует облигации на 2 млрд руб.
- ✓ **Калининградская область** выбирает организатора облигаций 2017 г. на 2 млрд руб.
- ✓ **Новосибирская область** планирует осенью бонды на 5 млрд руб.
- ✓ **Фонд ЖКХ** может выпустить инфраструктурные бонды под 8-10%
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** готовит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** в 2017 г. может выпустить евробонды в тенге или рублях

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю изменились разнонаправленно, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила относительно «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю в среднем упали на 5-7 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет выросли за неделю в среднем на 1 б.п.

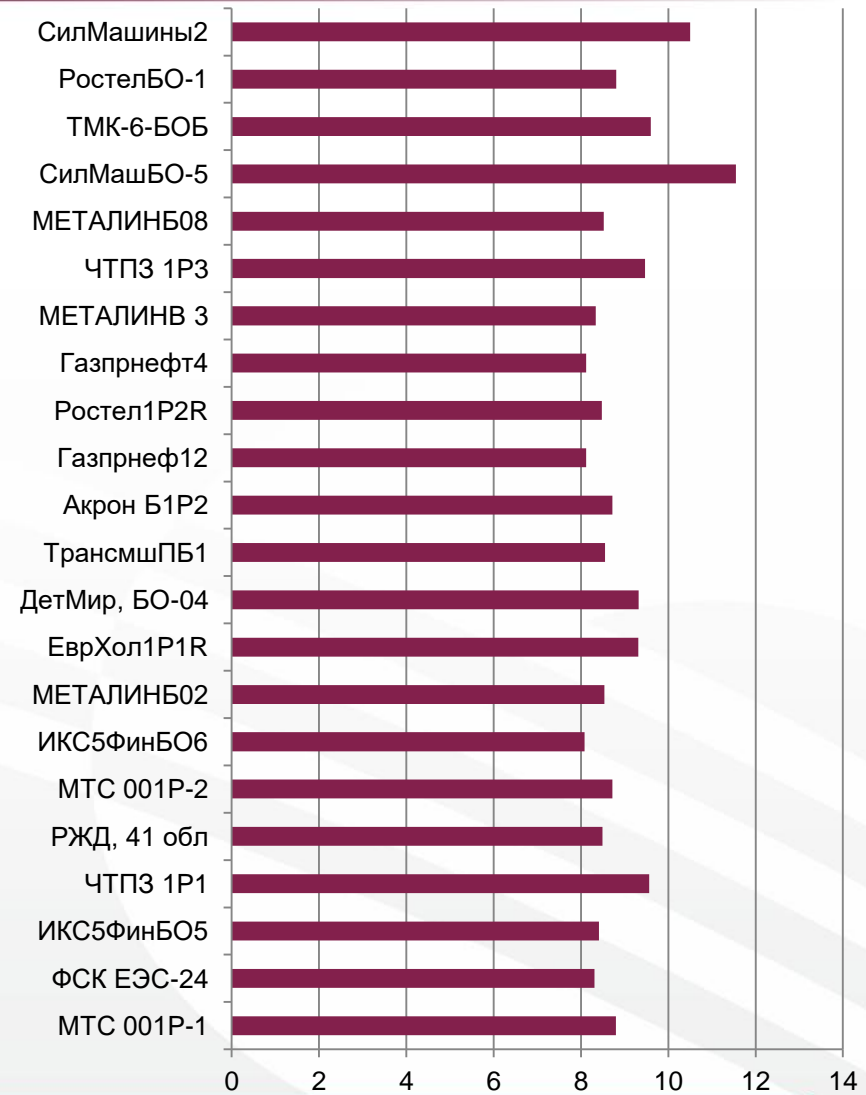
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю изменились смешанно
- ✓ Наибольшим повышением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Газпром нефти» и «РЖД»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Силowych Машин», «ТМК» и «ЧТПЗ»

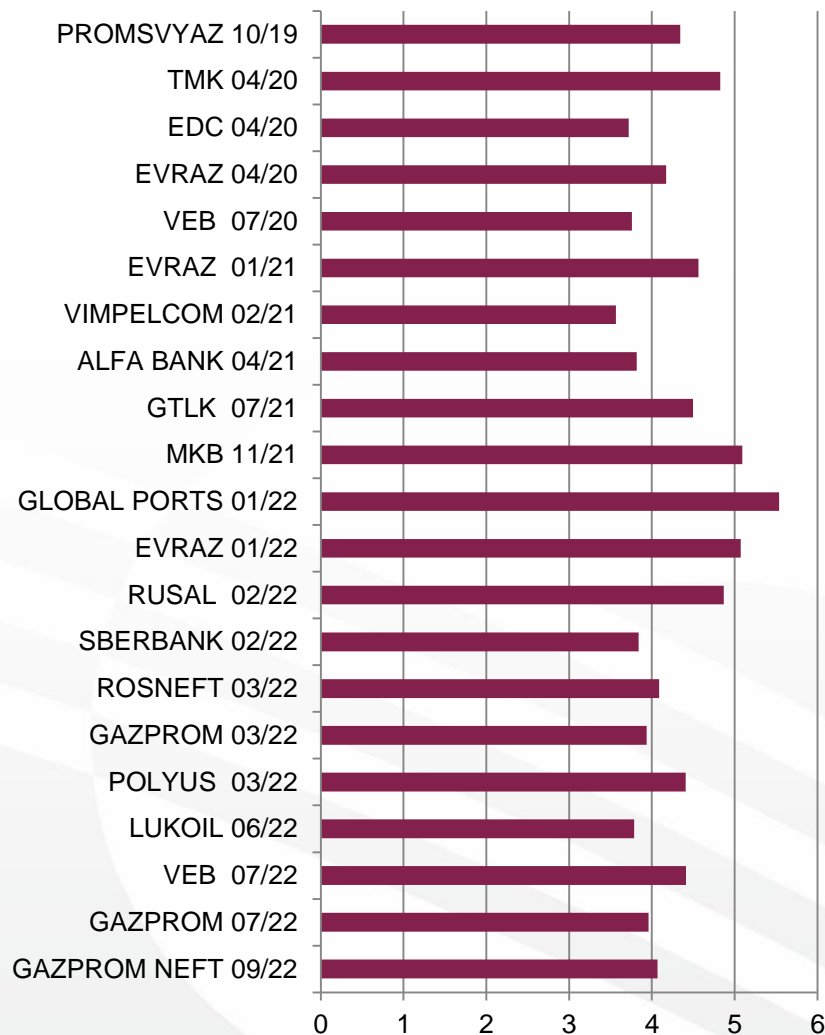


✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно

✓ Агентство ипотечного жилищного кредитования (АИЖК) в первом полугодии 2017 г. увеличило чистую прибыль по МСФО на 16,2% до 6,7 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Портфель ипотечных активов агентства по состоянию на 30 июня составил 316,7 млрд руб., увеличившись с начала года на 16,4%, что подтверждает тенденцию роста ипотечного рынка РФ

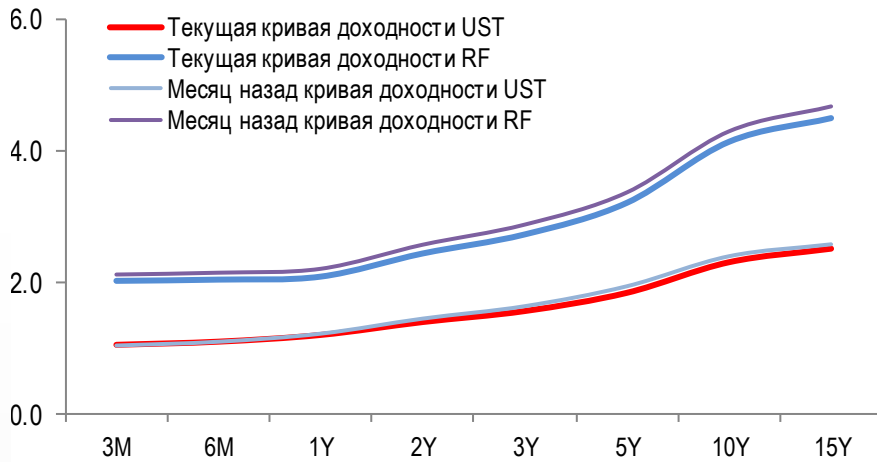
	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА Уралсиб 01	99,86	100,04	9,2	8,75
НОМОС	99,79	100,10	9,1	8,75
ИА АТБ	99,80	100,01	9,1	8,75
Абсолют 1	100,11	100,42	9,1	9,20
ПСБ 2013	99,46	99,83	9,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	99,99	100,16	8,8	8,65
ИА ХМБ-1	100,27	100,67	9,2	9,20
2013-1 А1	99,81	99,83	9,1	8,50
АИЖК 2013-1, А2	99,87	100,53	9,2	9,00
ИА Открытие	100,16	100,31	9,1	9,10
ИТБ 2013	100,00	100,29	9,1	9,00
Абсолют 2	99,91	100,17	9,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	99,60	100,04	9,2	8,75
2014-1 А2	99,72	99,94	9,1	8,50
АИЖК 2014-1, А3	98,39	98,94	9,2	3,00
ИА Возрождение 3	100,05	100,53	9,2	9,00
ДельтаКредит 14-ИП	111,59	112,29	8,9	12,00
ИА МКБ	101,50	101,95	9,2	10,65
ИА Санрайз 2	100,84	101,32	9,2	9,50
ИА Санрайз 1	100,48	100,95	9,2	9,25
ИА МТСБ	102,25	102,85	9,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	102,98	103,68	8,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	113,56	114,44	8,9	11,92
ИА Уралсиб 02	99,64	99,99	9,2	8,75

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном выросли, несмотря на снижение доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-5 б.п.) и РФ (-9 б.п.)
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Лукойла» и «Полюса»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды «Global Ports», «ЕвразХолдинга», «МКБ» и «Русала»

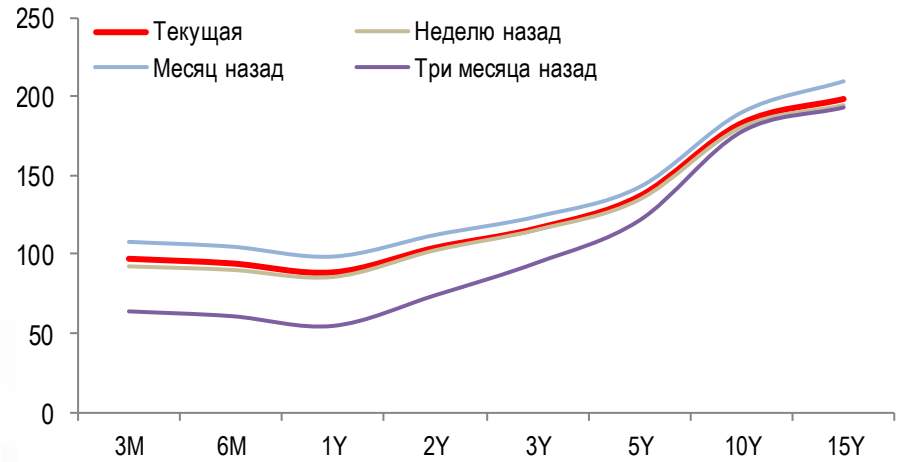


Кривые доходностей (USD)

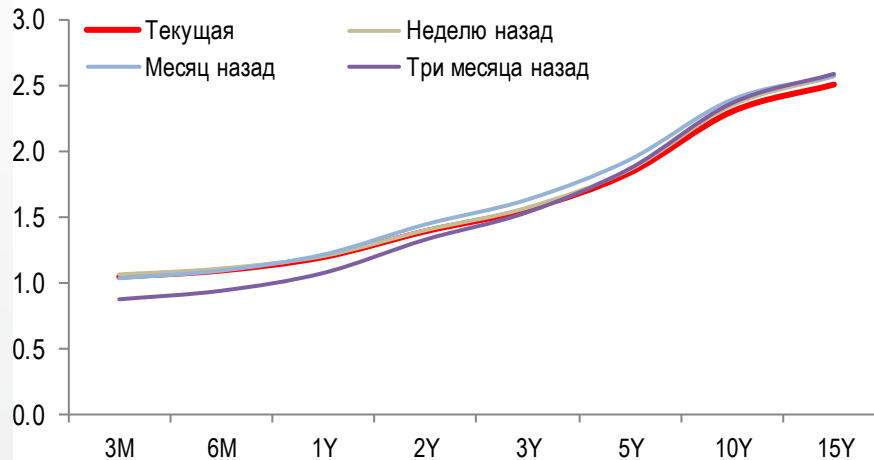
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

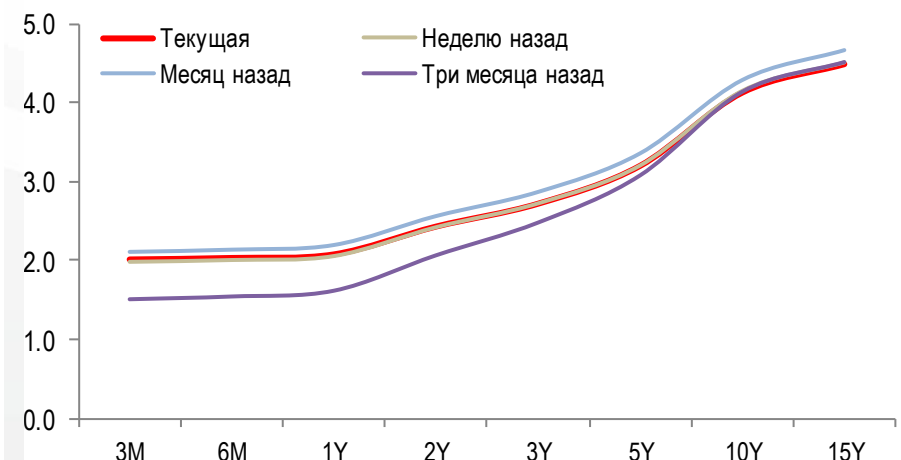


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Группа Компаний ПИК, БО-П03	10.75% - 10.95% (11.19% - 11.41%)	03.08.2017 (04.08.2017)	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