



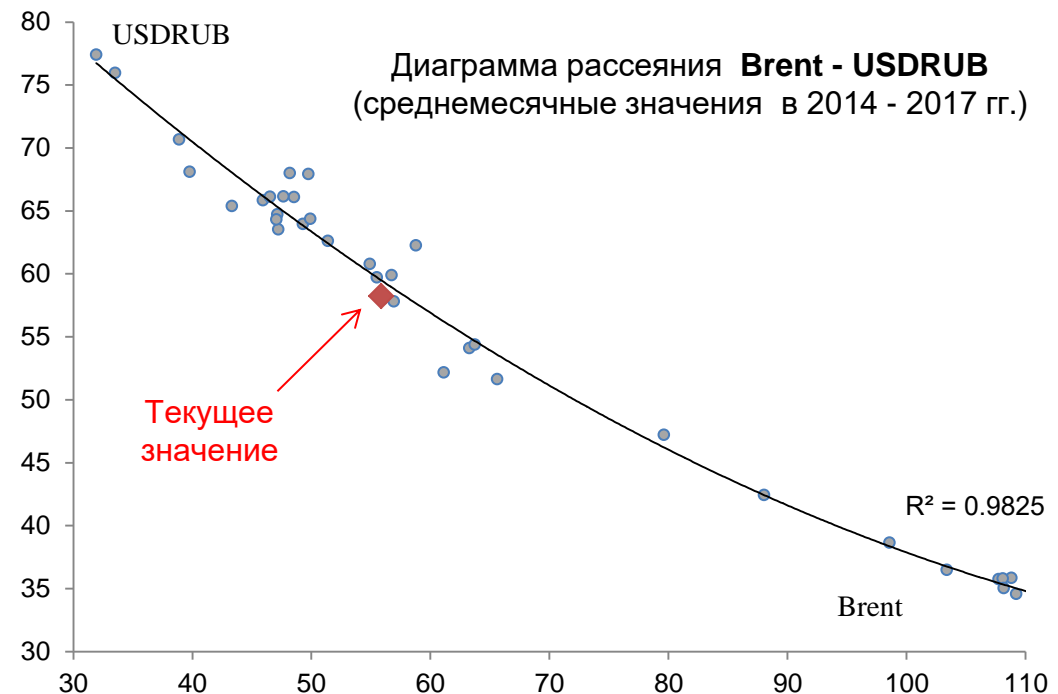
СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.7	-0.11	RUS 10Y	4.14	-0.01	USD/RUB	58.054	-0.43%	Нефть Brent	56.1	0.14%
MosPRIME 3м	10.4	0.00	US 10Y	2.50	0.00	EUR/RUB	61.387	-0.46%	Нефть WTI	53.3	0.23%
ОФЗ 1Y	9.0	0.00	GE 10Y	0.31	-0.03	ЦБ: «корзина»	59.554	-0.44%	Золото	1224.0	-0.17%
ОФЗ 3Y	8.4	0.00	UK 10Y	1.19	-0.03	EUR/USD	1.057	-0.04%	Никель	10895.0	-0.05%
ОФЗ 10Y	8.3	0.00	CN 10Y	3.37	0.00	USD/JPY	113.980	-0.05%	Медь	5856.0	-0.91%

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 с 7 марта по 6 апреля планирует покупать на дополнительные нефтегазовые доходы бюджета валюту на внутреннем рынке на 3,2 млрд рублей в день. Всего на эти цели предполагается направить 70,5 млрд рублей
- ✓ Одновременно с объявлением новых объемов покупки валюты Минфин сообщил о начале накопления валюты на счетах Федерального казначейства для исполнения валютных обязательств федерального бюджета
- ✓ Продолжение покупок валюты Минфином РФ станет фактором, препятствующим дальнейшему укреплению рубля.
- ✓ Предстоящие в последующие месяцы платежи по внешнему долгу и конвертация нерезидентами рублевых дивидендных выплат могут усилить давление на рубль

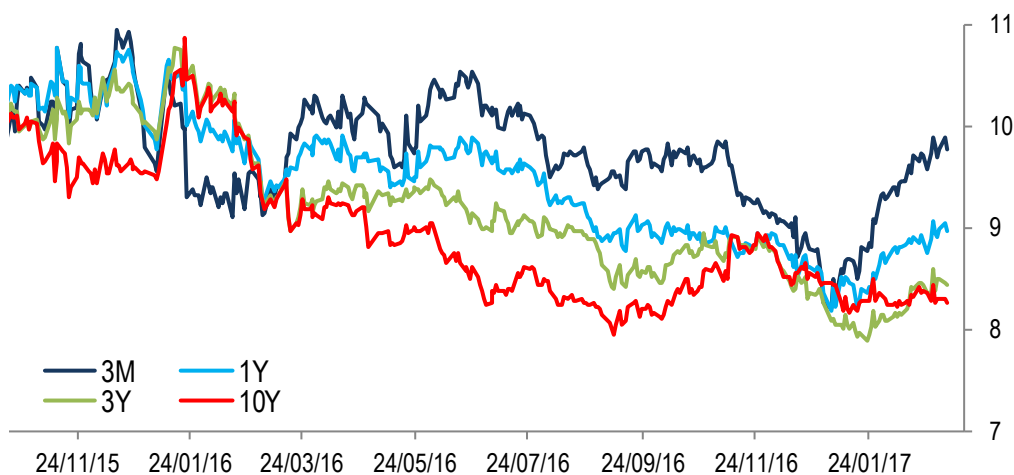


- ✓ Газпром начнет 13 марта роуд-шоу бондов в долларах
- ✓ СМП банк перенес на 13 марта размещение облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ Evraz планирует разместить еврооблигации после проведения выкупа трех серий бондов с погашением в 2018-2020 гг.
- ✓ Тинькофф банк утвердил программу облигаций до 100 млрд руб.
- ✓ РН Банк утвердил программу облигаций до 100 млрд руб.
- ✓ Ленэнерго утвердило программу облигаций на 35 млрд руб.
- ✓ Локосервис финанс планирует облигации на 9 млрд руб.
- ✓ Т Плюс утвердила программу облигаций на 30 млрд руб.



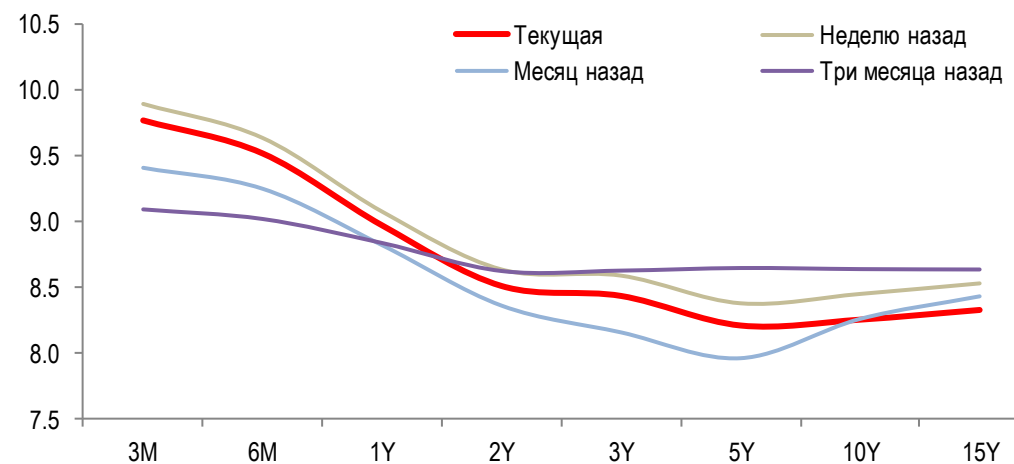
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения демонстрируют снижение на 10-20 базисных пунктов (б.п.) вдоль всей кривой
- ✓ Наибольшее снижение доходности отмечается в «длинных» ОФЗ, что отражает ожидания смягчения Банком России денежно-кредитной политики
- ✓ Вместе с тем, кривая доходностей ОФЗ сохраняет сложную и извилистую форму

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

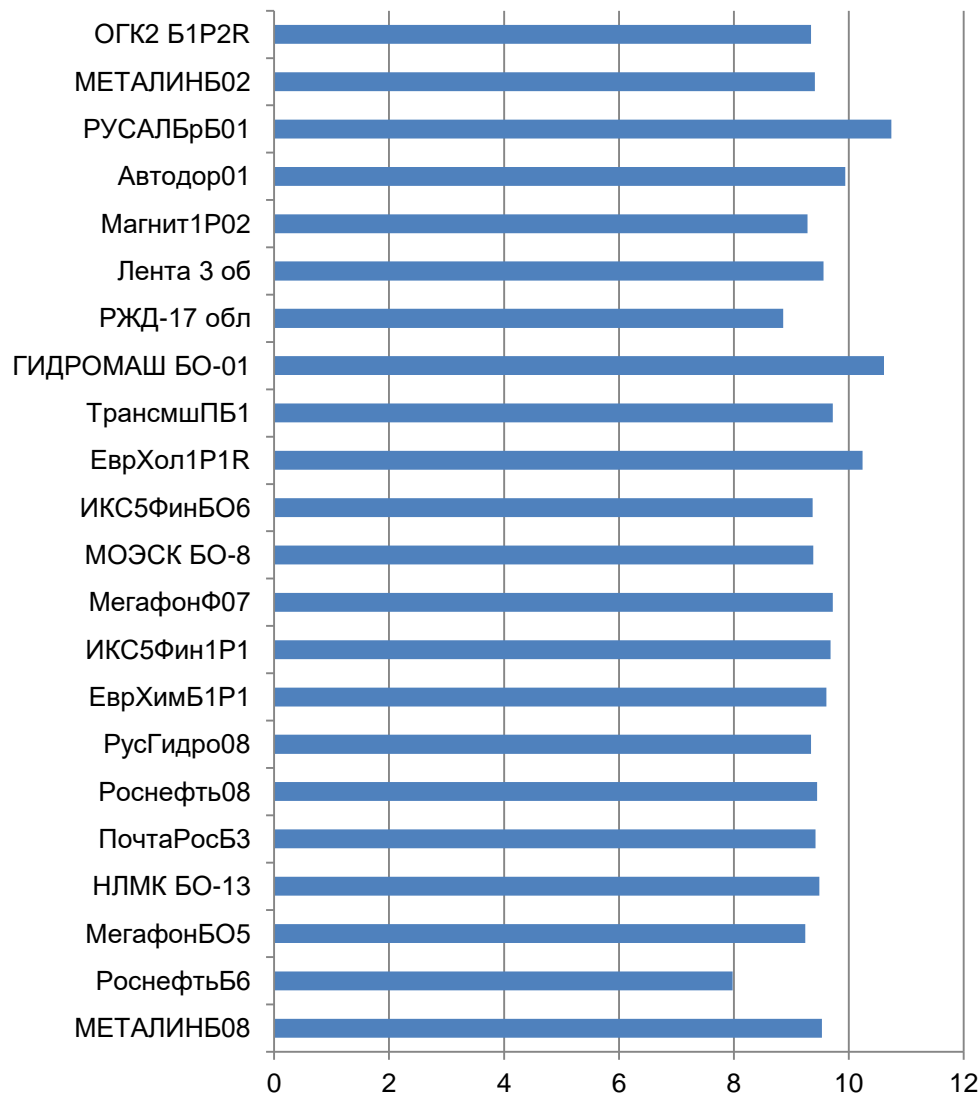
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Корпоративные облигации в целом продолжают удерживать прежние уровни доходности, демонстрируя разнонаправленную динамику
- ✓ Доходности корпоративных облигаций с дюрацией менее 2-х лет за неделю в среднем показали рост на 5-15 б.п.
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Ленты и Мегафона
- ✓ Повышенной доходностью выделяются рублевые бонды РУСАЛа и ГИДРОМАШа



Источник: Bloomberg, Solid Research

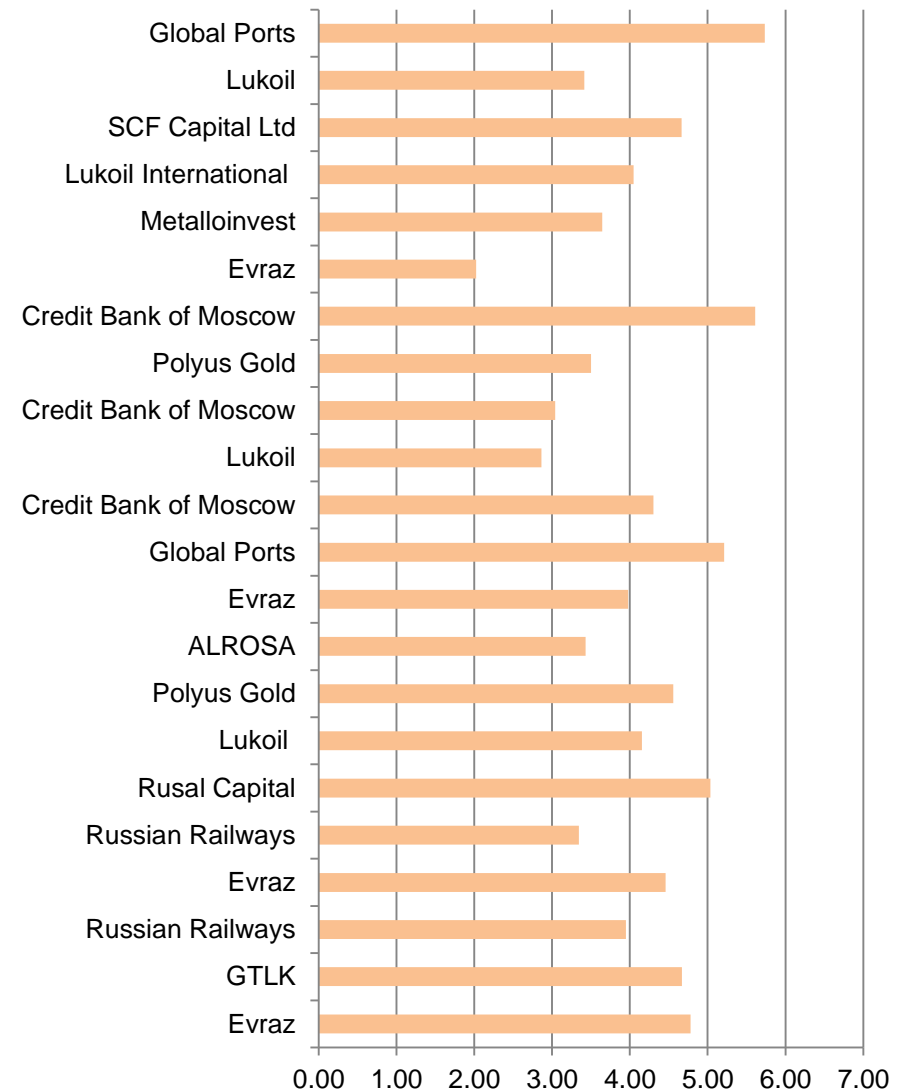
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций сохраняется невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) доходность незначительно колеблется в районе «психологического» уровня 10% годовых
- ✓ Согласно опубликованной ЦБ РФ статистике, средневзвешенная процентная ставка по ипотечным жилищным кредитам в рублях в январе составила 11.84% годовых. Это ниже ставки по выданным в течение 2016 года кредитам на 0.64 п.п., что говорит об определенном потенциале для снижения ставок по ИЦБ

	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99.05	99.40	8.75	10.0
ИА НОМОС А	98.93	99.16	8.75	9.9
ИА ИТБ 1 А	99.51	99.64	8.75	10.0
ИАУралс1 А	99.46	99.63	8.75	10.0
ИААбсолют1	99.44	99.70	9.20	9.9
ИАПульс-2А	99.44	99.85	9.25	9.8
ИА ПСБ2013	98.36	98.78	8.50	9.9
ИА ХМБ-1 А	96.95	98.01	9.20	10.2
ИАОткрыт1А	100.90	101.51	9.10	10.1
АИЖК-10 А2	99.19	99.43	9.00	9.9
АИЖК-11 А2	99.01	99.44	9.00	9.9
АИЖК-13 А1	99.11	99.40	8.50	10.0
ИА ДВИЦ1 А	98.55	99.12	9.00	9.8
ИА ИНТЕХ А	101.08	101.89	9.00	10.1
ИААбсолют2	98.54	99.05	8.90	10.4
ИА ПСПб А	97.53	98.00	8.50	9.8
ВСИА2012 А	98.06	98.58	8.75	10.7
ИАМКБ2014А	98.43	99.08	10.65	10.1
Дельта14ИП	97.86	98.75	12.00	10.2
ИАФора14 А	99.75	100.24	9.50	9.8
ИАСанр1А	99.52	99.95	9.25	9.9
ИАСанр2А	99.90	100.26	9.50	9.9
ИА МТСБ А	101.66	102.04	10.50	9.8
АИЖК2014А2	99.08	99.33	8.50	10.0
Дельта15ИП	110.24	111.23	11.92	9.8
ИАУралс2А1	98.54	98.89	8.75	9.9
Дельта16ИП	98.93	99.15	8.50	10.0
ИА ИТБ 13А	98.99	99.36	9.00	9.9
ИА АТБ 2 А	98.80	99.23	9.00	9.8
ИАМлторг1А	97.67	98.25	8.75	9.8
ИАВ 4 А	98.93	99.35	9.00	9.8
ИАНадежд1А	98.91	99.28	9.00	9.8



Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских корпоративных долларовых еврооблигаций за неделю в основном снизились на 5-10 б.п.
- ✓ Наибольшим снижением доходности отметились выпуски еврооблигаций Evraz с погашением 2018-2020 гг., о выкупе которых с рынка заявила компания
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Полиуса и ЛУКОЙЛа
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports и МКБ



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Банк СКИБ, С01		07.03.2017 (07.03.2017)	1 000	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

