



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.0	-0.04	RUS 10Y	4.31	0.00	USD/RUB	60.821	0.97%	Нефть Brent	46.4	-1.13%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.38	0.01	EUR/RUB	69.314	0.94%	Нефть WTI	43.9	-1.10%
ОФЗ 1Y	8.0	0.01	GE 10Y	0.55	0.01	ЦБ: «корзина»	64.643	0.96%	Золото	1210.2	-0.34%
ОФЗ 3Y	8.1	0.01	UK 10Y	1.28	0.01	EUR/USD	1.140	-0.02%	Никель	8885.0	-0.73%
ОФЗ 10Y	8.0	0.01	CN 10Y	3.59	-0.01	USD/JPY	114.330	0.25%	Медь	5780.0	-0.50%

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

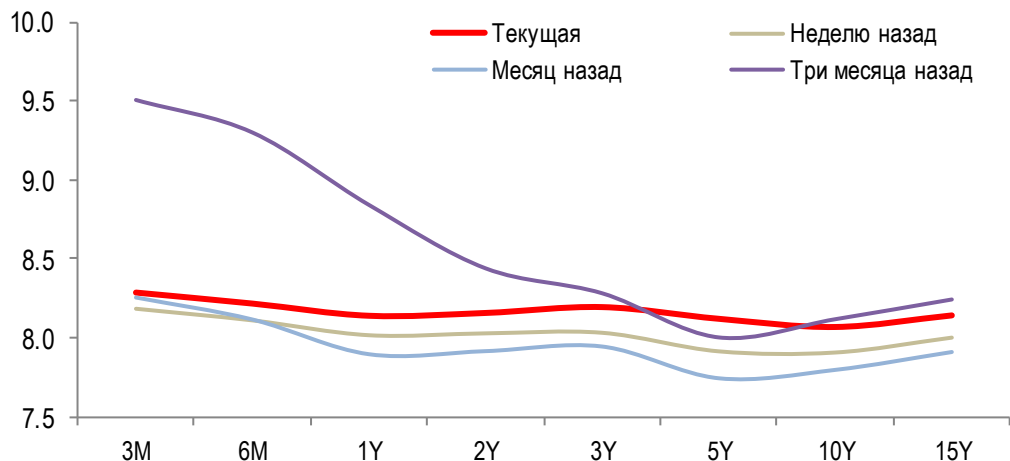
- ✓ **Инфляция в РФ**, разогнавшаяся в июне до 0,6% м/м, в июле существенно **замедлится**, прогнозирует Минэкономразвития. "По итогам июля мы ожидаем замедления инфляции до 0,2-0,4% месяц к месяцу (4,0-4,2% год к году)", - говорится в докладе, опубликованном министерством.
- ✓ **Влияние негативных факторов на рынке плодоовощной продукции в июле начнет ослабевать**, в результате в этом сегменте будет наблюдаться дефляция, считает Минэкономразвития, отмечая, что за неделю с 27 июня по 3 июля цены на картофель и лук уже снизились, а темпы подорожания капусты замедлились.
- ✓ **Помимо роста цен на плодоовощную продукцию, на инфляции последних месяцев сказалось и ослабление рубля**, считает министерство. Оно добавило в месячную "монетарную инфляцию" около 0,1 п.п. в мае и около 0,05 п.п. в июне, и продолжит сказываться в августе-сентябре, прогнозирует Минэкономразвития. Вместе с тем, при сохранения курса рубля на текущем уровне до конца года, накопленный вклад курса в инфляцию за 2017 год будет отрицательным, отмечается в докладе.
- ✓ **По данным Росстата**, в июне **инфляция ускорилась до 4,4%** в годовом выражении с 4,1% в мае, превысив прогнозы Минэкономразвития и озадачив Банк России, который на предстоящем 28 июля заседании может взять паузу в снижении своей ключевой ставки.

- ✓ **Минфин РФ** объявит параметры завтрашнего размещения ОФЗ.
- ✓ **Обувьрус** предложит 12-17 июля облигации на 1,5 млрд руб.
- ✓ **Газпром** проводит роуд-шоу бондов в швейцарских франках
- ✓ **Бинбанк** планирует однолетние облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **PSB Finance** планирует евробонды на сумму до \$600 млн
- ✓ **Фонд ЖКХ** может выпустить инфраструктурные бонды под 8-10%
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** готовит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** утвердил программу облигаций до 30 млрд руб.
- ✓ **Совкомбанк** увеличил объем 3 выпусков биржевых облигаций
- ✓ **Райффайзенбанк** планирует облигации на 10 млрд руб.



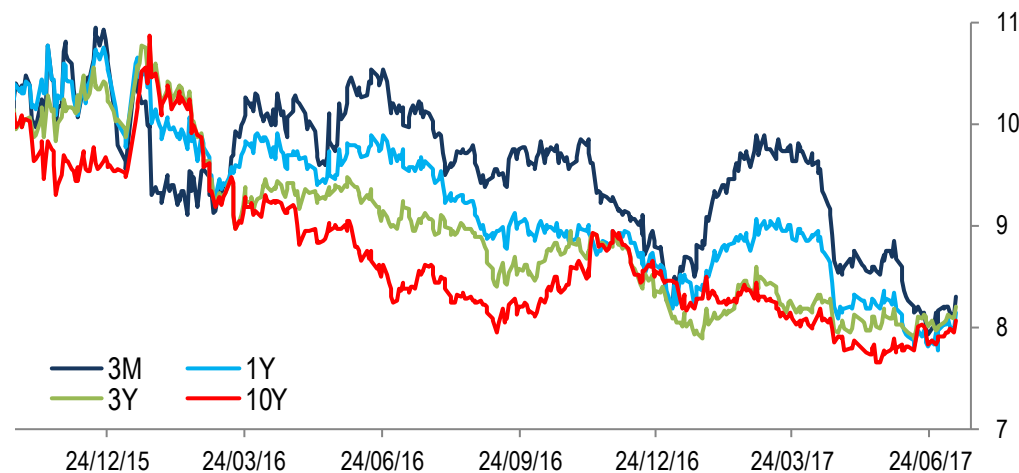
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном выросли, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила относительно «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю выросли на 10-12 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет выросли за неделю в среднем на 14-16 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ выросла до отметки в 8,07% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

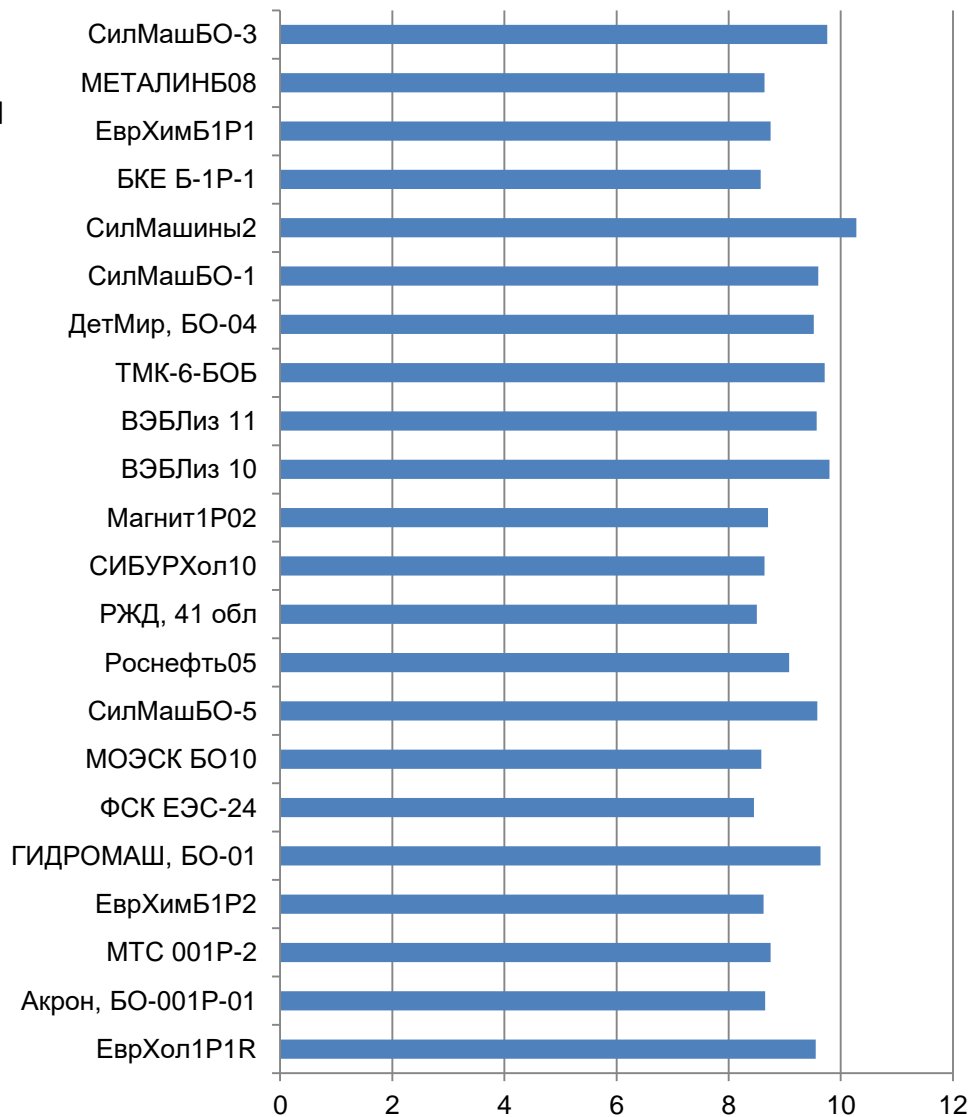
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим понижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ЕвроХима» и «Роснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Силowych Машин» и «ВЭБ Лизинга»



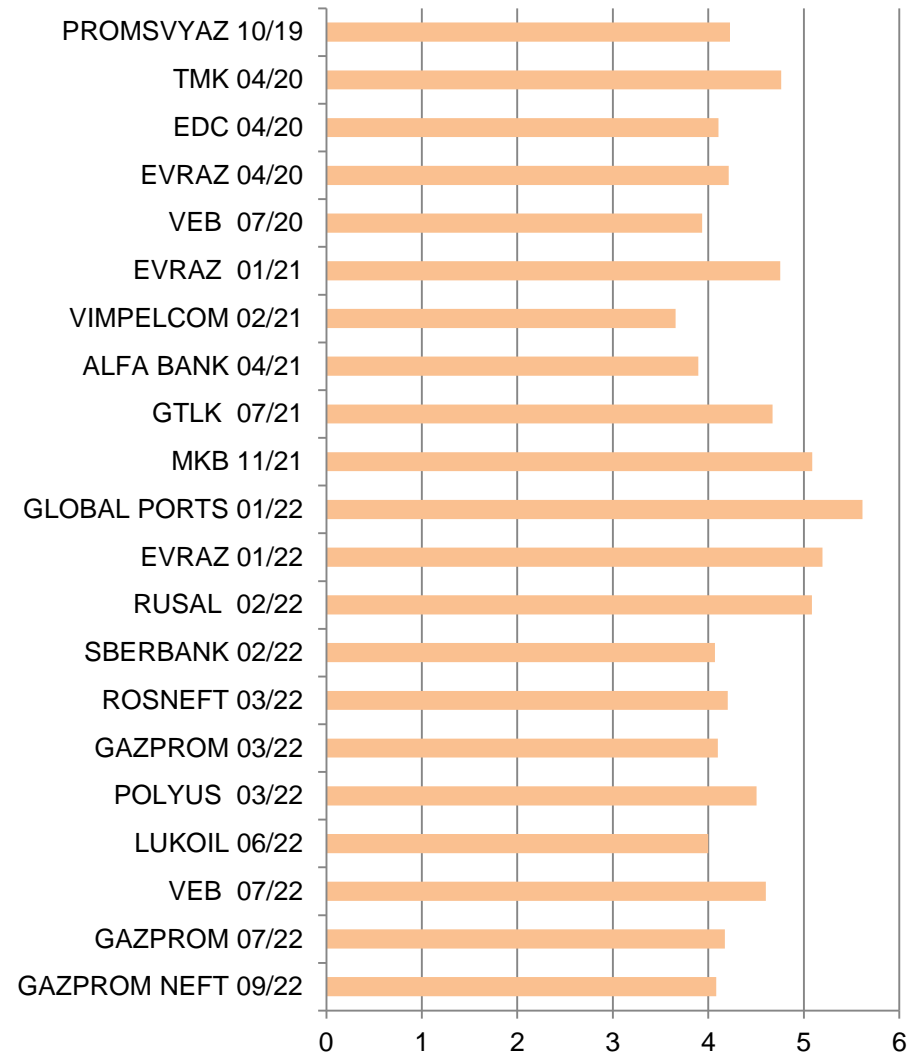
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность незначительно снизилась
- ✓ Средневзвешенная ставка по ипотечным рублевым кредитам в мае 2017 года опустилась до минимального значения за последние девять лет и составила 11,32% годовых, сообщил Банк России. По мнению главы Агентства по ипотечному и жилищному кредитованию (АИЖК) Александра Плутника на границе 2017-2018 гг. ставка ипотеки составит менее 10%, а через два года достигнет 6-7%

	Цена		Доход-сть
	Bid	Ask	Mid
ИА Уралсиб 01	99,77	100,05	9,4
АИЖК 2012-1, А2	99,75	100,12	9,4
ИА ИТБ 1	99,80	99,99	9,4
НОМОС	99,59	99,87	9,4
ИА АТБ	99,66	99,92	9,4
Абсолют 1	99,96	100,27	9,4
ПСБ 2013	99,22	99,53	9,4
ДельтаКредит 10-ИП	99,79	100,08	9,4
ИА ХМБ-1	100,10	100,41	9,4
2013-1 А1	99,67	99,76	9,0
АИЖК 2013-1, А2	99,56	100,32	9,4
ИА Открытие	99,88	100,14	9,4
ИТБ 2013	99,75	100,14	9,3
Абсолют 2	99,64	100,05	9,4
ИА Петрокоммерц-1	99,30	99,76	9,4
2014-1 А2	99,62	99,76	9,4
АИЖК 2014-1, А3	98,11	98,63	9,4
ИА Возрождение 3	99,89	100,28	9,4
ДельтаКредит 14-ИП	111,54	112,29	9,3
ИА МКБ	101,48	101,87	9,3
ИА Санрайз 2	100,75	101,14	8,9
ИА Санрайз 1	100,27	100,66	9,4
ИА МТСБ	102,20	102,63	9,3
ДельтаКредит 13-ИП	102,89	103,53	9,3
ДельтаКредит 15-ИП	113,44	114,42	9,4
ИА Уралсиб 02	99,37	99,78	8,9
Абсолют 3	101,31	101,89	8,9
АИЖК 2014-2, А3	105,56	106,93	9,4

Корпоративные еврооблигации

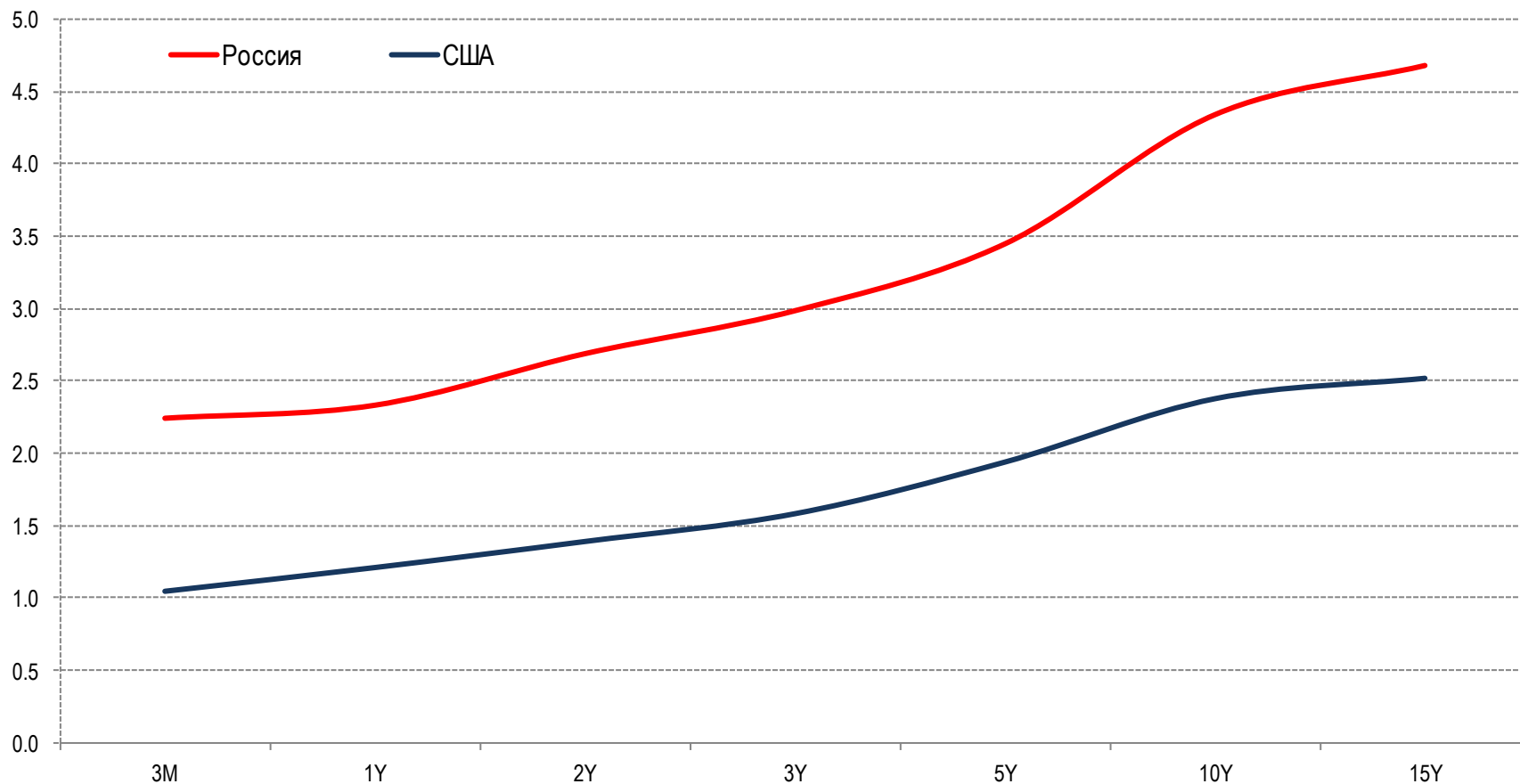
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном выросли на фоне повышения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (+3 б.п.) и РФ (+2 б.п.)
- ✓ Наибольшим повышением доходности за неделю выделились облигации ТМК, ВЭБа, Global Ports.
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «Лукойла»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports, «ЕвразХолдинга» и Русала.



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
Обувьрус, БО-01	15.00%-15.25% (15.00%-15.83%)	17.07.17 (19.07.17)	1 500	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

