

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	9,1	0,00	RUS 10Y	4,04	0,06	USD/RUB	57,590	0,31%	Нефть Brent	46,9	-0,21%
MosPRIME 3м	9,2	0,00	US 10Y	2,16	0,03	EUR/RUB	64,199	-0,30%	Нефть WTI	44,5	-0,49%
ОФЗ 1Y	7,9	0,02	GE 10Y	0,29	0,06	ЦБ: «корзина»	60,564	0,03%	Золото	1253,4	-0,59%
ОФЗ 3Y	8,0	0,01	UK 10Y	1,01	0,09	EUR/USD	1,115	-0,62%	Никель	8815,0	1,09%
ОФЗ 10Y	7,9	0,02	CN 10Y	3,57	0,03	USD/JPY	110,300	0,66%	Медь	5684,5	0,45%

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** на прошедших в минувшую в среду аукционах в полном объеме разместил облигации федерального займа (ОФЗ) двух серий на 40 млрд. рублей при спросе в 65,308 млрд. рублей
- ✓ На первом аукционе Минфин разместил **ОФЗ серии 26220 с погашением в декабре 2022** года на 25 млрд. рублей. Цена отсечения составила 98,621% от номинала, доходность по цене отсечения – 7,86% годовых. Средневзвешенная цена составила 98,8639% от номинала, средневзвешенная доходность – 7,8% годовых. Спрос - 38,132 млрд. рублей
- ✓ На втором аукционе Минфин разместил **ОФЗ серии 26219 с погашением в сентябре 2026** года на 15 млрд. рублей. Цена отсечения составила 100,46% от номинала, доходность по цене отсечения – 7,82% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,5748% от номинала, средневзвешенная доходность – 7,81% годовых. Спрос - 27,176 млрд. рублей
- ✓ Успешному размещению ОФЗ на прошедших аукционах способствовало погашение выпуска ОФЗ 26206 и выплаты двух купонов по ОФЗ, создавшие у участников рынка **избыток рублевой ликвидности, который был реинвестирован** в предложенные на аукционе бумаги

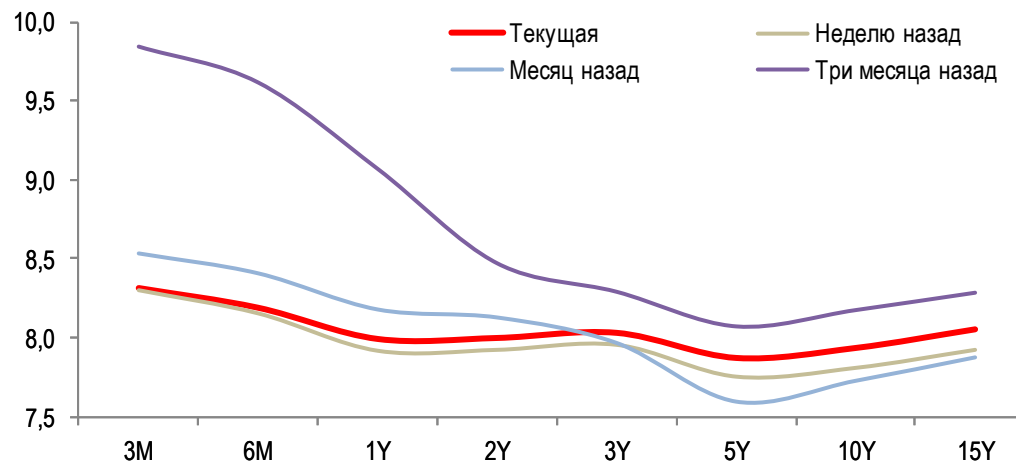


- ✓ **Росбанк** 19 июня предложит два выпуска облигаций на 20 млрд руб. в рамках обмена 2 обращающихся выпусков
- ✓ **ПСН Проперти Менеджмент** планирует облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Связьинвестнефтехим-финанс** предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Россети** в июне-сентябре планируют облигации на 10-15 млрд руб.
- ✓ **ФСК** может разместить облигации на 24 млрд руб.
- ✓ **Минфин РФ** 23 июня может разместить евробонды на \$3 млрд
- ✓ **Газпром** планирует в июле еврооблигации в швейцарских франках
- ✓ **ЕвроХим** начинает роуд-шоу еврооблигаций в долларах



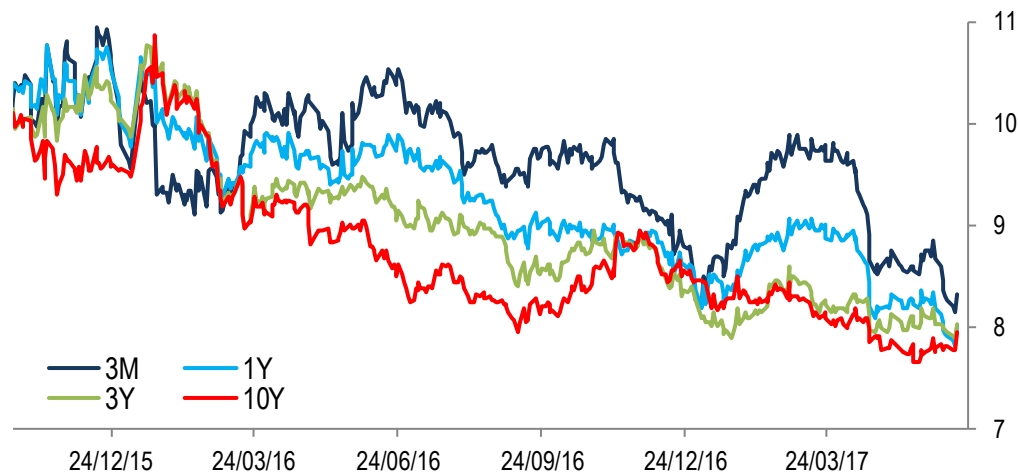
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ на прошедшей неделе не показали единой динамики, а кривая доходностей ОФЗ продолжила «выпрямляться»
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ в ожидании снижения ключевой ставки ЦБ РФ за неделю снизились в пределах 10 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более трех лет выросли за неделю в среднем на 5-20 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ увеличилась до 7,94% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

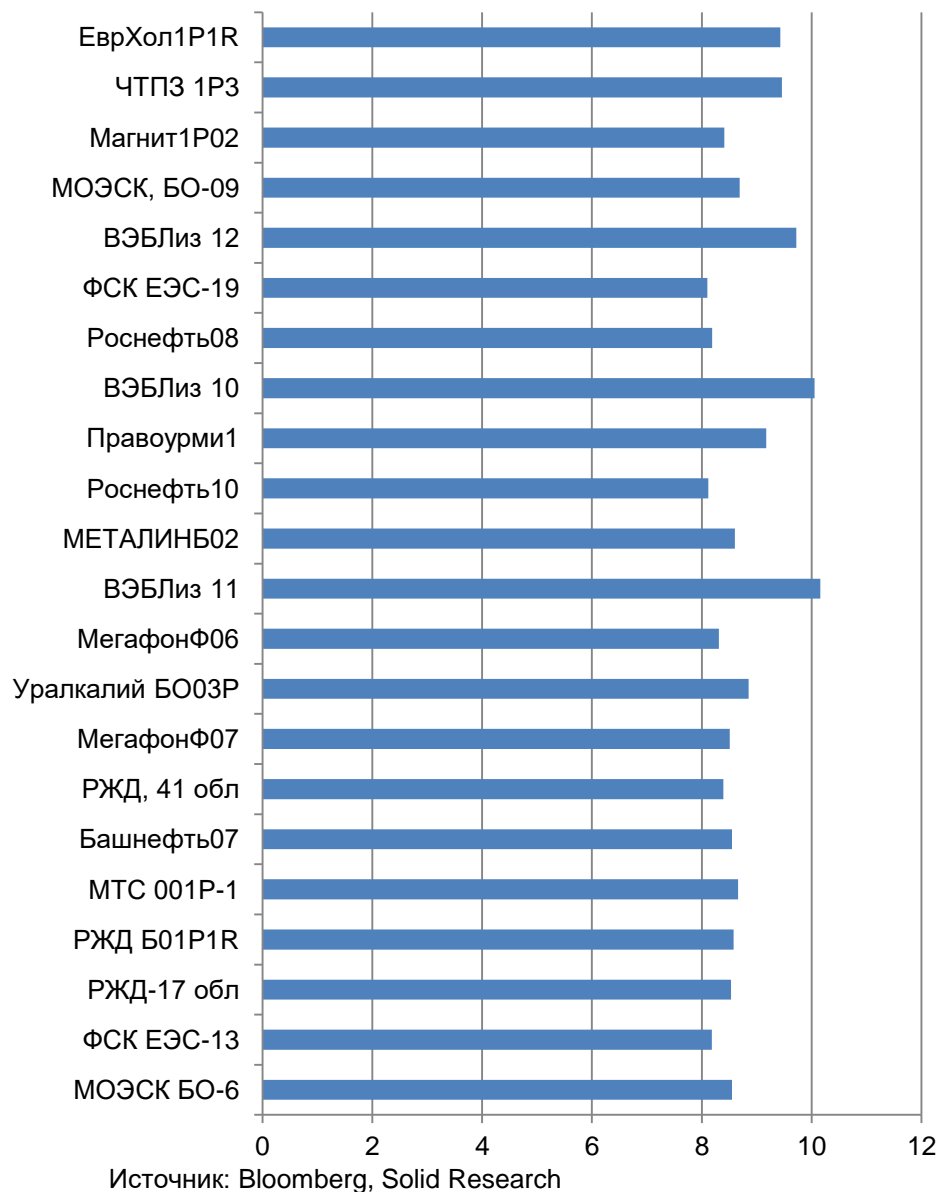
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

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



Ипотечные облигации

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность изменилась незначительно, оставшись в районе 9,1- 9,2% годовых
- ✓ Банк России может пересмотреть подход к оценке рисков в сделках секьюритизации и не применять повышенные коэффициенты для ряда активов. Экспертный совет ЦБ РФ по секьюритизации займется рассмотрением инициатив, которые смягчат существующие в настоящий момент требования

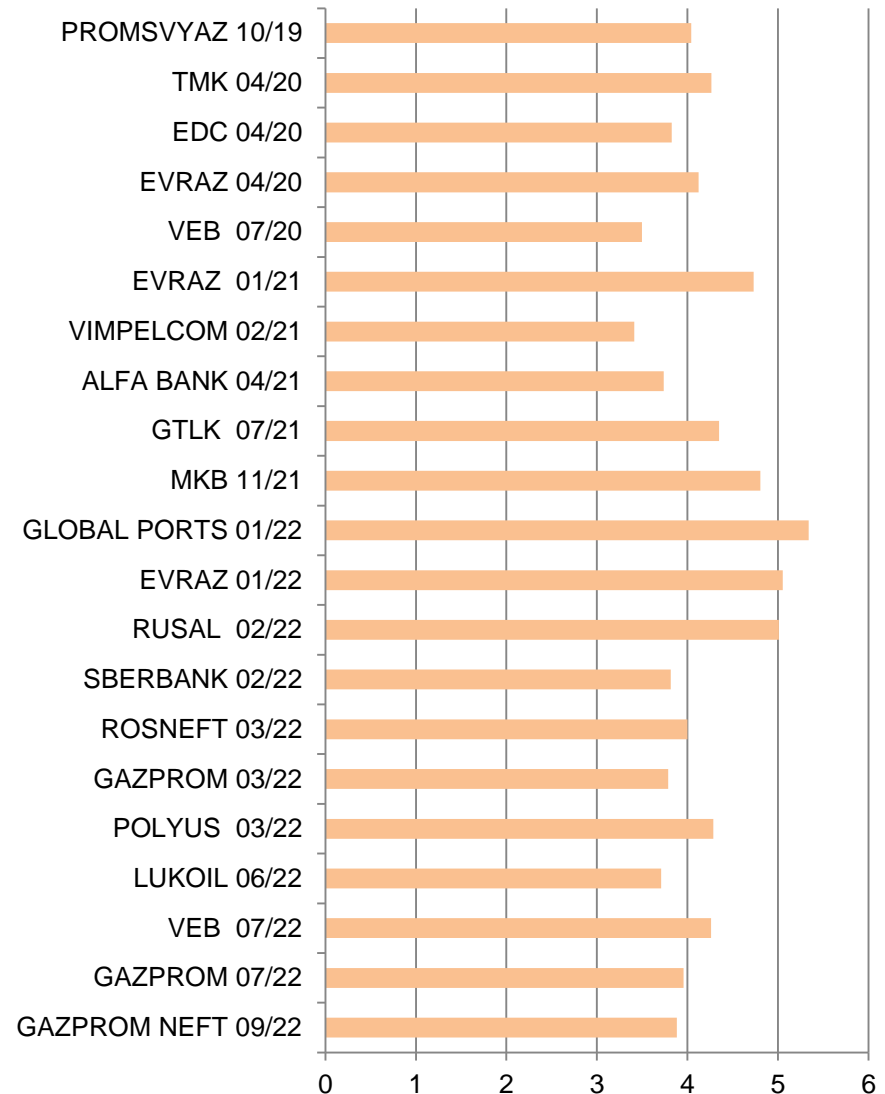
	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99,75	99,99	8,75	9,3
ИА НОМОС А	99,67	99,99	8,75	9,2
ИА ИТБ 1 А	99,87	99,95	8,75	9,4
ИАУралс1 А	99,76	99,99	8,75	9,4
ИААбсолют1	100,14	100,37	9,20	9,2
ИАПульс-2А	100,65	101,01	9,25	9,1
ИА ПСБ2013	99,35	99,75	8,50	9,2
ИА ХМБ-1 А	100,36	100,69	9,20	9,2
ИАОткрыт1А	100,05	100,32	9,10	9,2
АИЖК-10 А2	99,92	100,20	9,00	9,2
АИЖК-11 А2	100,00	100,36	9,00	9,2
АИЖК-13 А1	99,57	99,76	8,50	9,3
ИА ДВИЦ1 А	100,10	100,54	9,00	9,1
ИА ИНТЕХ А	100,02	100,39	9,00	9,1
ИААбсолют2	99,94	100,33	8,90	9,2
ИА ПСП6 А	99,11	99,48	8,50	9,1
ВСИА2012 А	99,53	100,06	8,75	9,1
ИАМКБ2014А	101,78	102,14	10,65	9,2
Дельта14ИП	111,37	112,23	12,00	9,0
ИАФора14 А	100,97	101,55	9,50	9,2
ИАСанр1А	100,59	101,02	9,25	9,1
ИАСанр2А	100,86	101,55	9,50	9,2
ИА МТСБ А	102,65	103,35	10,50	9,2
АИЖК2014А2	99,61	99,90	8,50	9,3
Дельта15ИП	113,21	114,13	11,92	9,0
ИАУралс2А1	99,68	100,07	8,75	9,2
Дельта16ИП	99,76	99,91	8,50	9,1
ИА ИТБ 13А	100,00	100,37	9,00	9,2
ИА АТБ 2 А	100,03	100,52	9,00	9,1
ИАМлторг1А	99,54	100,15	8,75	9,1
ИАВ 4 А	100,20	100,69	9,00	9,1
ИАНадежд1А	100,10	100,54	9,00	9,1

Источник: Bloomberg, Solid Research



Корпоративные еврооблигации

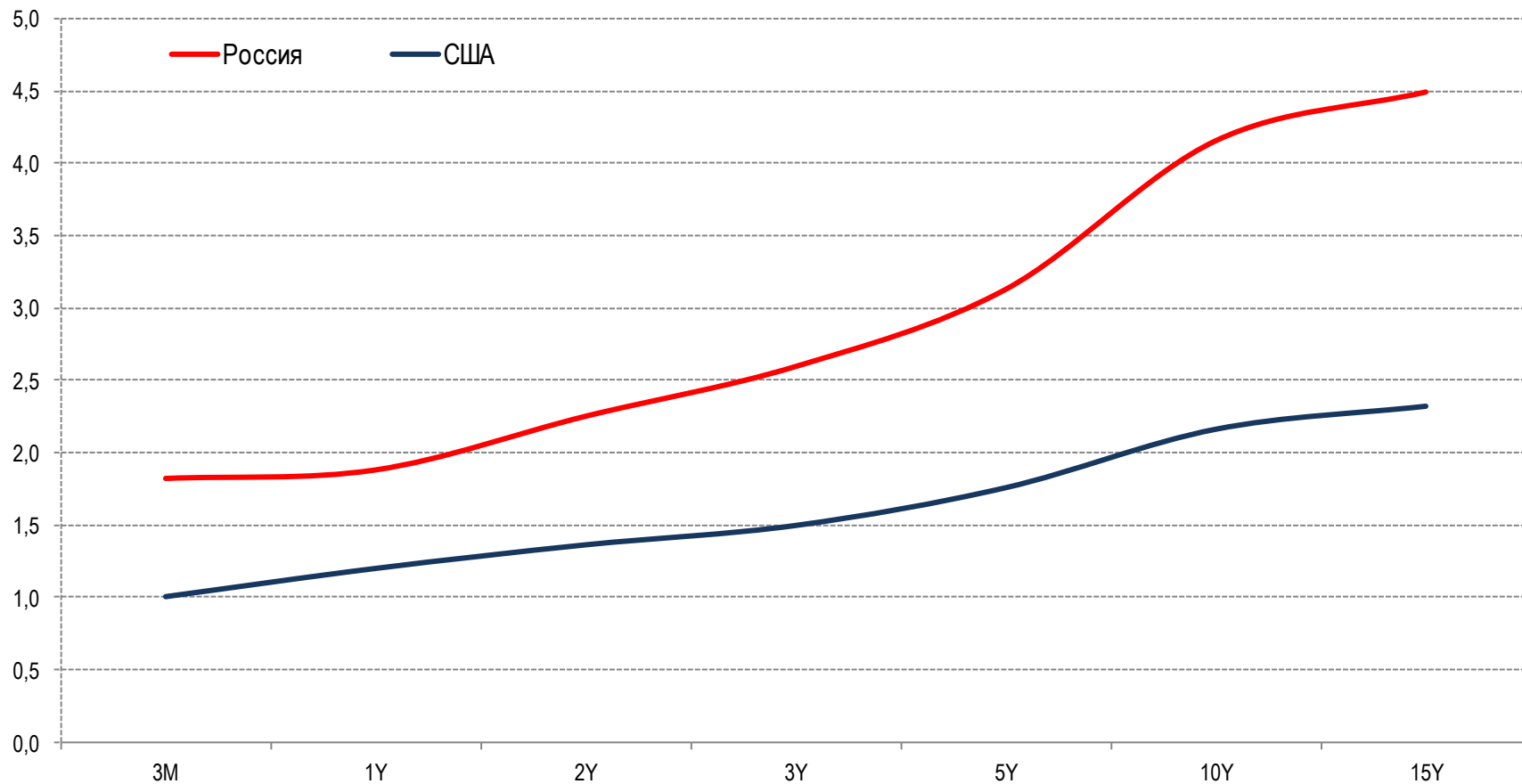
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю выросли в среднем на 4 б.п. на фоне разнонаправленной динамики доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-3 б.п.) и РФ (+6 б.п.)
- ✓ Наибольшим ростом доходности за неделю отметились еврооблигации «Вымпелкома» и «Евраза».
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Роснефти» и «Газпрома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды 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
РОСБАНК, БО-002Р-01	9.35%	19.06.17 (28.06.17)	10 000	руб.
РОСБАНК, БО-002Р-02	10.40%	19.06.17 (28.06.17)	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

