



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.9	0.13	RF 42	4.95	0.02	USD/RUB	59.046	-0.24%	Нефть Brent	55.5	0.73%
MosPRIME 3м	10.4	0.00	US 10Y	2.36	0.02	EUR/RUB	63.182	-0.20%	Нефть WTI	52.7	0.76%
ОФЗ 1Y	8.9	0.01	GE 10Y	0.31	0.02	ЦБ: «корзина»	60.907	-0.22%	Золото	1242.9	0.02%
ОФЗ 3Y	8.1	0.00	UK 10Y	1.24	0.03	EUR/USD	1.070	0.04%	Никель	10440.0	0.48%
ОФЗ 10Y	8.2	0.00	CN 10Y	3.45	-0.02	USD/JPY	112.260	0.45%	Медь	5865.0	1.09%

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** разместил на аукционе в среду два выпуска облигаций федерального займа (ОФЗ) на общую сумму 30,36 млрд руб.
- ✓ В частности, был размещен выпуск облигаций с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) на 15,36 млрд руб. с датой погашения 7 декабря 2022 года, спрос на которые составил 24,56 млрд руб. при объеме предложения в 25 млрд руб. Выручка от размещения составила 14,91 млрд руб., средневзвешенная цена — 96,9471% от номинала, **средневзвешенная доходность — 8,23%**.
- ✓ Вместе с тем, был размещен выпуск облигаций ОФЗ-ПД с датой погашения 17 сентября 2031 года, спрос на которые превысил предложение в два раза и составил 32,06 млрд руб. Выручка от размещения этого выпуска составила 15,77 млрд, средневзвешенная цена — 102,1909% от номинала, **средневзвешенная доходность — 8,41% годовых**.
- ✓ Таким образом, **интерес инвесторов концентрируется в сегменте более «длинных» ОФЗ** на фоне ожиданий снижения доходности госбумаг вслед за ожидаемым в долгосрочной перспективе снижением ключевой ставки Банка России.

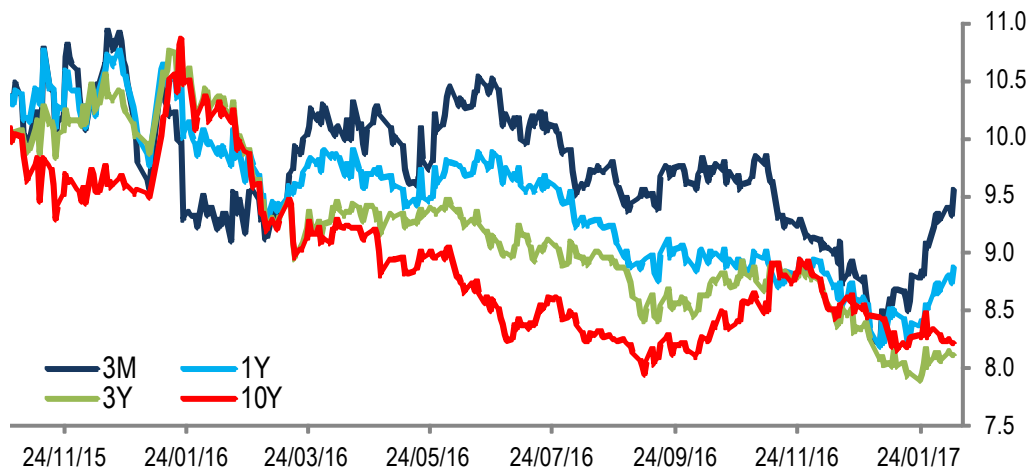
- ✓ **ПАО ЧТПЗ" успешно провел размещение второго выпуска облигаций** объемом 5 млрд рублей и сроком обращения 5 лет в рамках действующей программы биржевых облигаций.
- ✓ Второй выпуск облигаций ПАО "ЧТПЗ" вызвал повышенный интерес со стороны широкого круга инвесторов, в числе которых банки, управляющие, страховые и инвестиционные компании. Повышенный интерес к выпуску проявили физические лица.
- ✓ Значительный спрос на облигации второго выпуска ЧТПЗ позволил трижды понизить первоначальный диапазон по ставке купона 9,95-10,20% годовых и **закреть книгу заявок на уровне 9,85% годовых** (доходность к погашению 10,09% годовых, 200 б.п. к кривой ОФЗ).
- ✓ Программа биржевых облигаций "ЧТПЗ" общим объемом 50 млрд рублей или эквивалент этой суммы в иностранной валюте была зарегистрирована в ноябре 2016 года.
- ✓ Техническое размещение бумаг состоится 15 февраля 2017 года на Московской бирже.



Индикативные доходности ОФЗ с различными сроками погашения не показывают единой динамики. Кривая доходностей госбумаг сохраняет достаточно сложную и извилистую форму.

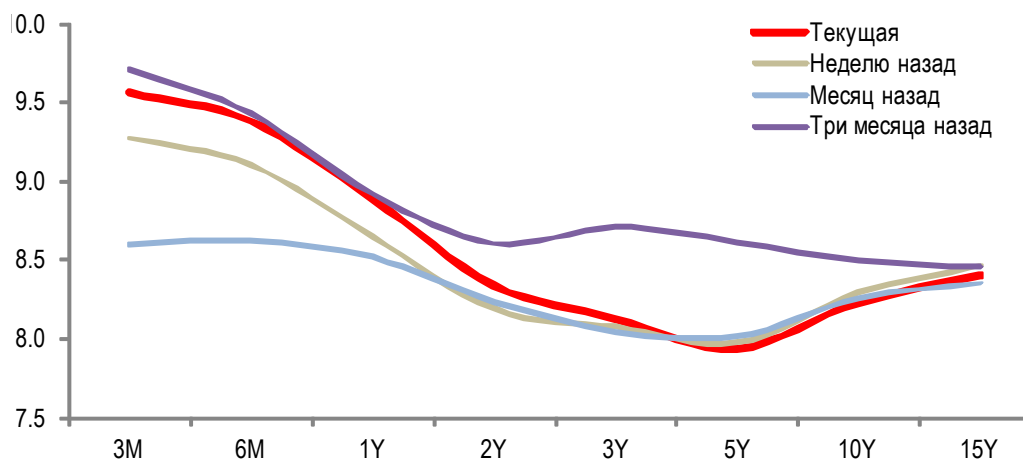
- ✓ Возобновился рост доходности ОФЗ со сроками погашения до двух лет
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ меняются незначительно, стабилизировавшись чуть ниже уровня 8.5% годовых

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

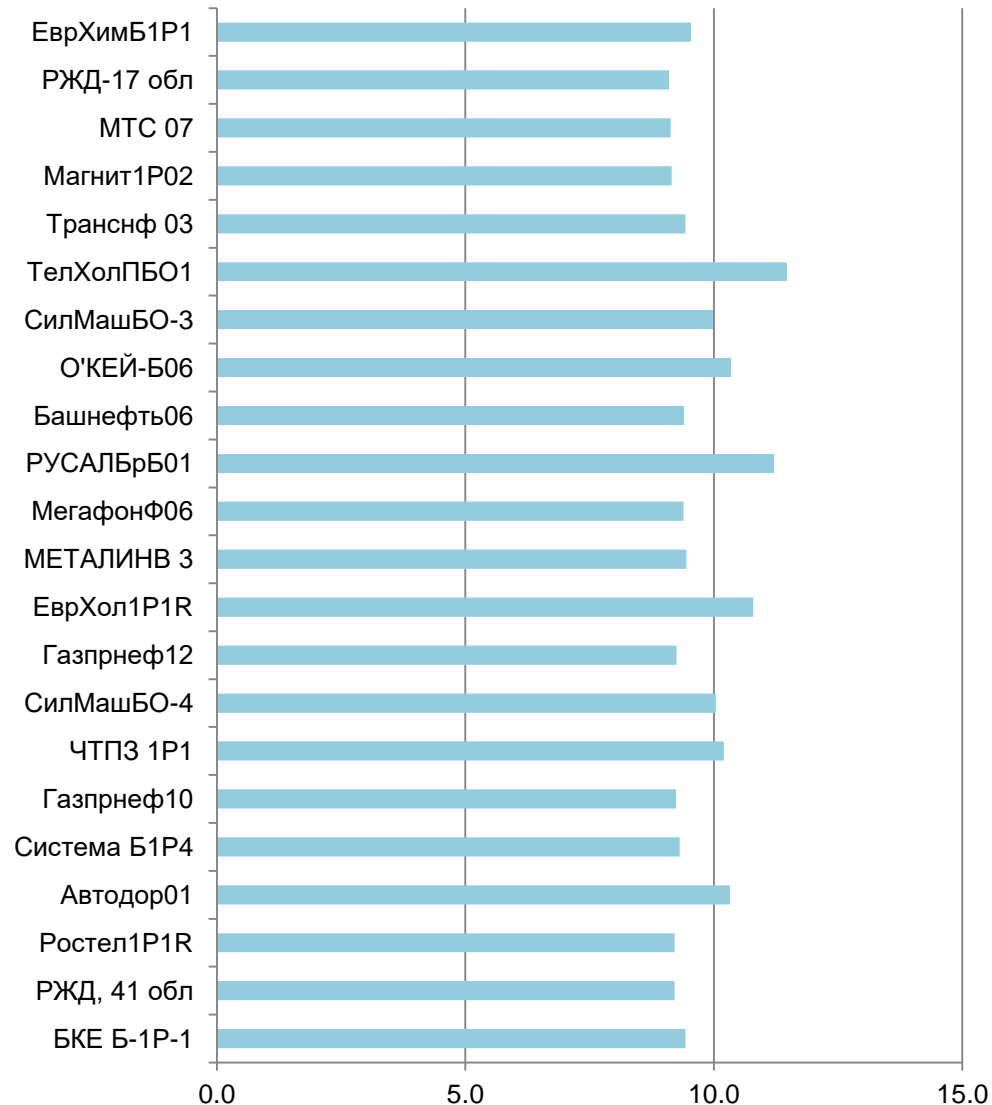


Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

Активность инвесторов на рынке рублевых корпоративных облигаций остается на среднем уровне

- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации ЕвроХима и Силковых Машин
- ✓ В финансовом секторе повышенной доходностью выделяются рублевые бонды Бинбанка и ГТЛК



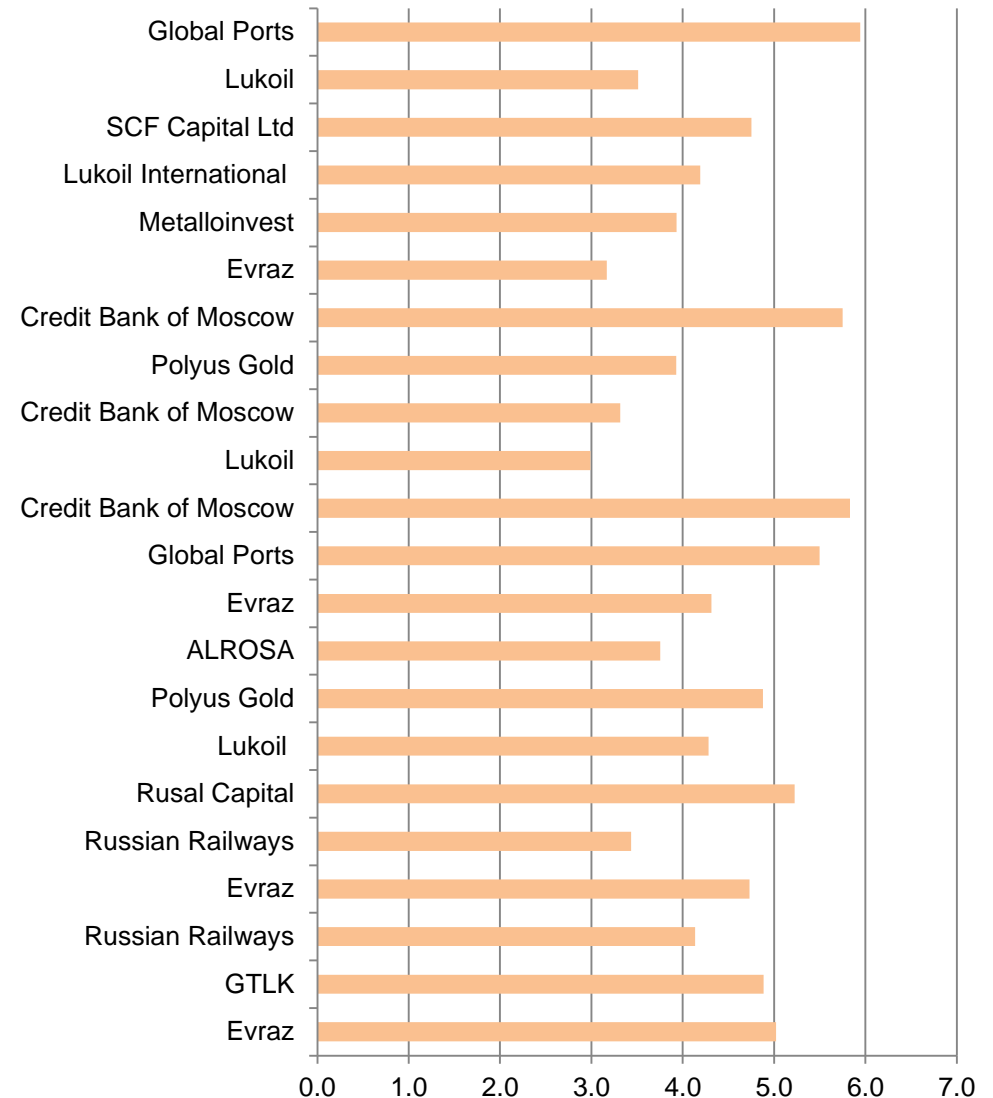
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций выглядит невысокой.
- ✓ Доходности ИЦБ меняются в целом незначительно, оставаясь в районе «психологического» уровня 10% годовых. Ростом доходности порядка 40 - 90 б.п. на этой неделе выделяются ипотечные бумаги ИА АТБ, ИА ИТБ 1, ИАУралс1.
- ✓ Инвесторы готовятся к появлению на рынке ипотечных бумаг "Фабрики ИЦБ", в рамках программы которой может быть размещено до 100 выпусков ИЦБ совокупным объемом до 600 млрд рублей.

	Цена		Купон	Доход-сть
	Bid	Ask		
ИА АТБ А	97.89	98.59	8.75	10.2
ИА НОМОС А	98.74	99.64	8.75	10.1
ИА ИТБ 1 А	98.52	99.15	8.75	10.4
ИАУралс1 А	97.36	98.69	8.75	10.2
ИААбсолют1	96.47	97.34	9.20	10.2
ИАПульс-2А	99.03	99.92	9.25	10.1
ИА ПСБ2013	98.55	99.08	8.50	10.6
ИА ХМБ-1 А	98.77	99.54	9.20	10.1
ИАОткрыт1А	98.80	99.50	9.10	10.1
АИЖК-10 А2	98.40	99.05	9.00	10.3
АИЖК-11 А2	101.05	101.48	9.00	10.2
АИЖК-13 А1	98.95	99.21	8.50	11.3
ИА ДВИЦ1 А	98.85	99.14	9.00	10.6
ИА ИНТЕХ А	98.47	99.39	9.00	10.1
ИААбсолют2	98.28	99.07	8.90	10.0
ИА ПСПБ А	99.01	99.55	8.50	10.3
ВСИА2012 А	96.99	97.95	8.75	10.2
ИАМКБ2014А	100.88	101.55	10.65	10.1
Дельта14ИП	105.98	107.51	12.00	10.6
ИАФора14 А	98.89	99.95	9.50	10.0
ИАСанр1А	99.01	99.71	9.25	10.1
ИАСанр2А	99.41	100.14	9.50	10.1
ИА МТСБ А	101.12	101.81	10.50	10.1
АИЖК2014А2	98.45	99.05	8.50	10.4
Дельта15ИП	106.64	108.45	11.92	10.6
ИАУралс2А1	98.02	98.69	8.75	10.1
Дельта16ИП	97.97	98.56	8.50	10.7
ИА ИТБ 13А	98.38	99.17	9.00	10.1
ИА АТБ 2 А	97.90	98.72	9.00	10.2
ИАМлторг1А	96.29	97.50	8.75	10.2
ИАВ 4 А	98.14	100.12	9.00	9.9
ИАНаждежд1А	97.69	99.01	9.00	10.1

# Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходность российских корпоративных долларовых еврооблигаций стабилизировалась на фоне прекращения снижения доходности американских гособлигаций и еврооблигаций Минфина РФ
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Polus Gold и РЖД
- ✓ В финансовом секторе повышенной доходностью выделяются евробонды МКБ



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Газпром Капитал	9.00-9.20% (9.20-9.40%)	09.02.2017 (15.02.2017)	15 000	руб.
Соллерс-финанс 01	12.10-12.30% (12.70-12.90%)	10.02.2017 (14.02.2017)	2 500	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

