



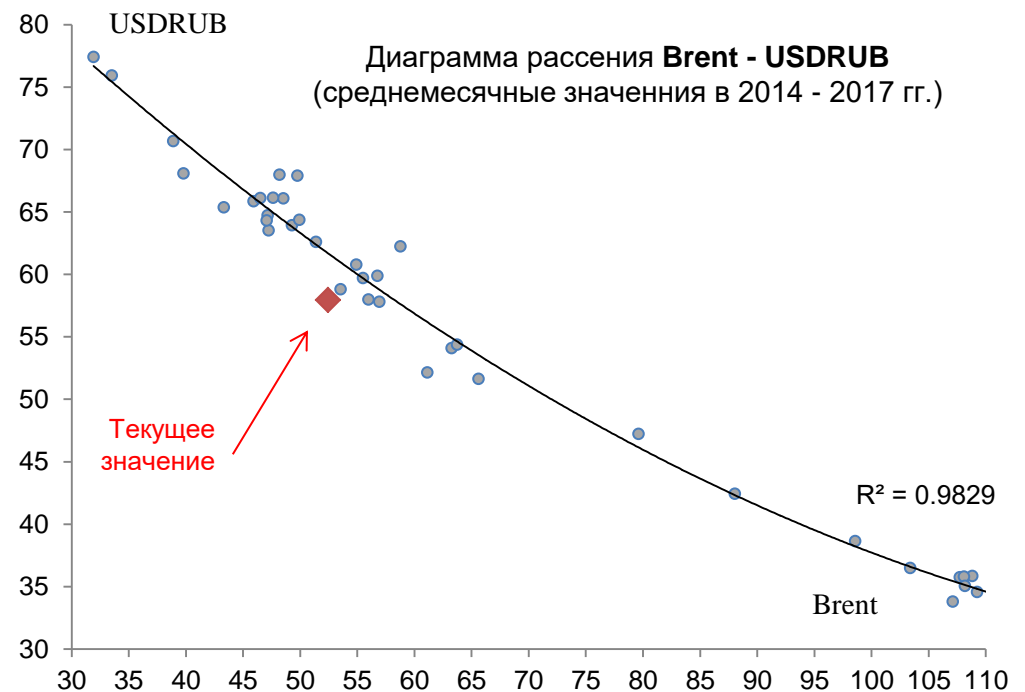
**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации					Валюты		Металлы / Сырье			
Ruonia	10.0	0.11	RUS 10Y	4.23	-0.12	USD/RUB	58.068	-1.74%	Нефть Brent	52.3	0.91%
MosPRIME 3м	10.4	0.00	US 10Y	2.53	0.03	EUR/RUB	62.299	-0.81%	Нефть WTI	49.3	0.80%
ОФЗ 1Y	8.9	-0.02	GE 10Y	0.46	0.05	ЦБ: «корзина»	59.972	-1.32%	Золото	1226.3	2.03%
ОФЗ 3Y	8.2	-0.01	UK 10Y	1.22	0.01	EUR/USD	1.073	0.97%	Никель	10185.0	0.94%
ОФЗ 10Y	8.1	-0.01	CN 10Y	3.33	-0.01	USD/JPY	113.430	-0.99%	Медь	5850.0	1.79%

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 более чем успешно провел 15 марта размещение двух выпусков ОФЗ с фиксированным доходом на общую сумму 45 млрд руб. Инвесторам были предложены пятилетние ОФЗ на 25 млрд руб. и новые длинные бумаги с погашением в 2033 году на 20 млрд руб.
- ✓ Спрос на эти выпуски ОФЗ превысил предложение в 3 и в 4 раза соответственно, что свидетельствует о повышенном интересе инвесторов к рублевым бумагам
- ✓ Интерес инвесторов к рублевым активам был также поддержан заявлениями директора департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Игоря Дмитриева, который сообщил, что регулятор может предпринять шаги по снижению ключевой ставки уже на ближайшем заседании Совета директоров, намеченного на 24 марта 2017 г.

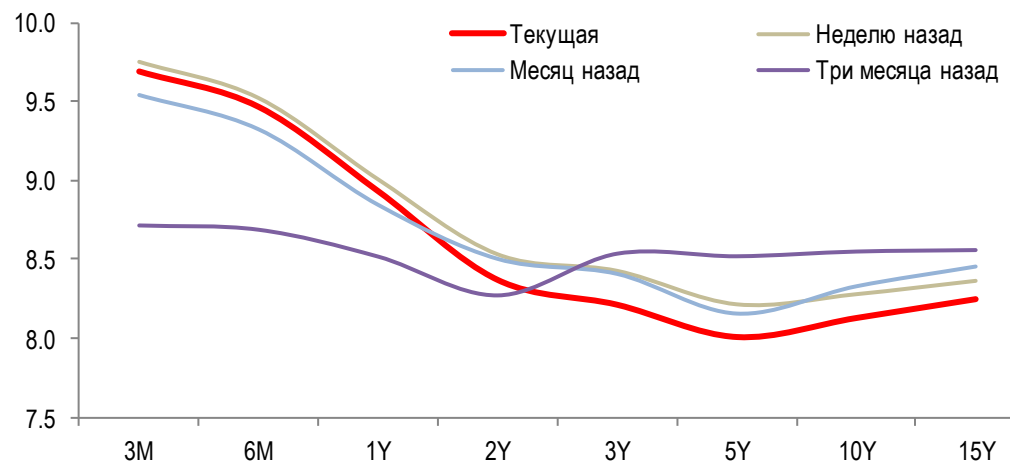


- ✓ ЧТПЗ планирует в ближайшее время открыть книгу заявок на покупку облигаций на 5 млрд руб. с доходностью в 10,06-10,27% к погашению через 7 лет
- ✓ Транснефть планирует 21 марта провести сбор заявок на покупку облигаций на 20 млрд руб.
- ✓ ГПБ Аэрофинанс 23 марта предложит бонды на 9,2 млрд руб.
- ✓ РСГ-Финанс планирует провести 5 апреля сбор заявок на покупку облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ Башнефть готовит выпуск облигаций на 80 млрд руб.
- ✓ Открытие Холдинг планирует допвыпуск бондов на 15 млрд руб.
- ✓ Росбанк утвердил программу облигаций на сумму до 300 млрд руб.
- ✓ ГТЛК планирует размещение облигаций на 5-10 млрд руб.
- ✓ Банк ФК Открытие утвердил выпуск облигаций на 10 млрд руб.



- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения в основном демонстрируют снижение, благодаря вплеснувшемуся на вторичный рынок после аукционов Минфина РФ неудовлетворенному спросу

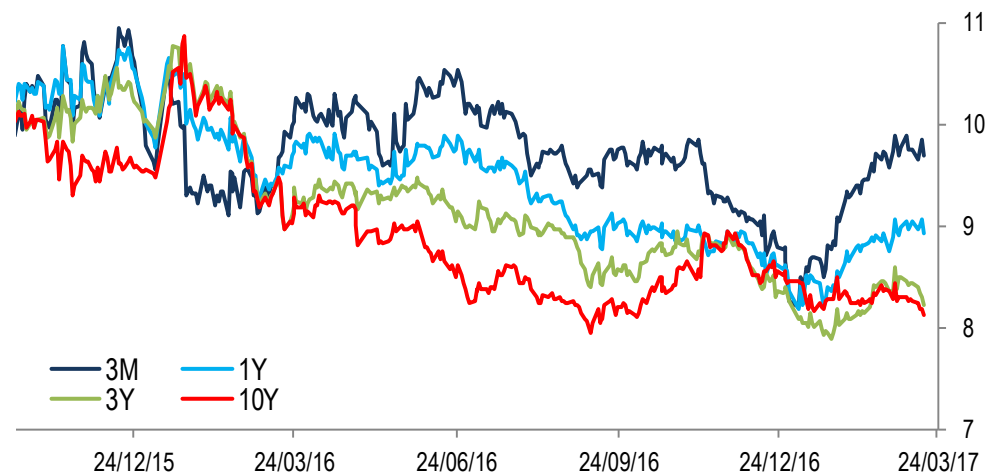
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Наибольшее понижение доходности на ожиданиях смягчения ЦБ РФ денежно-кредитной политики отмечается в «длинных» ОФЗ

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)

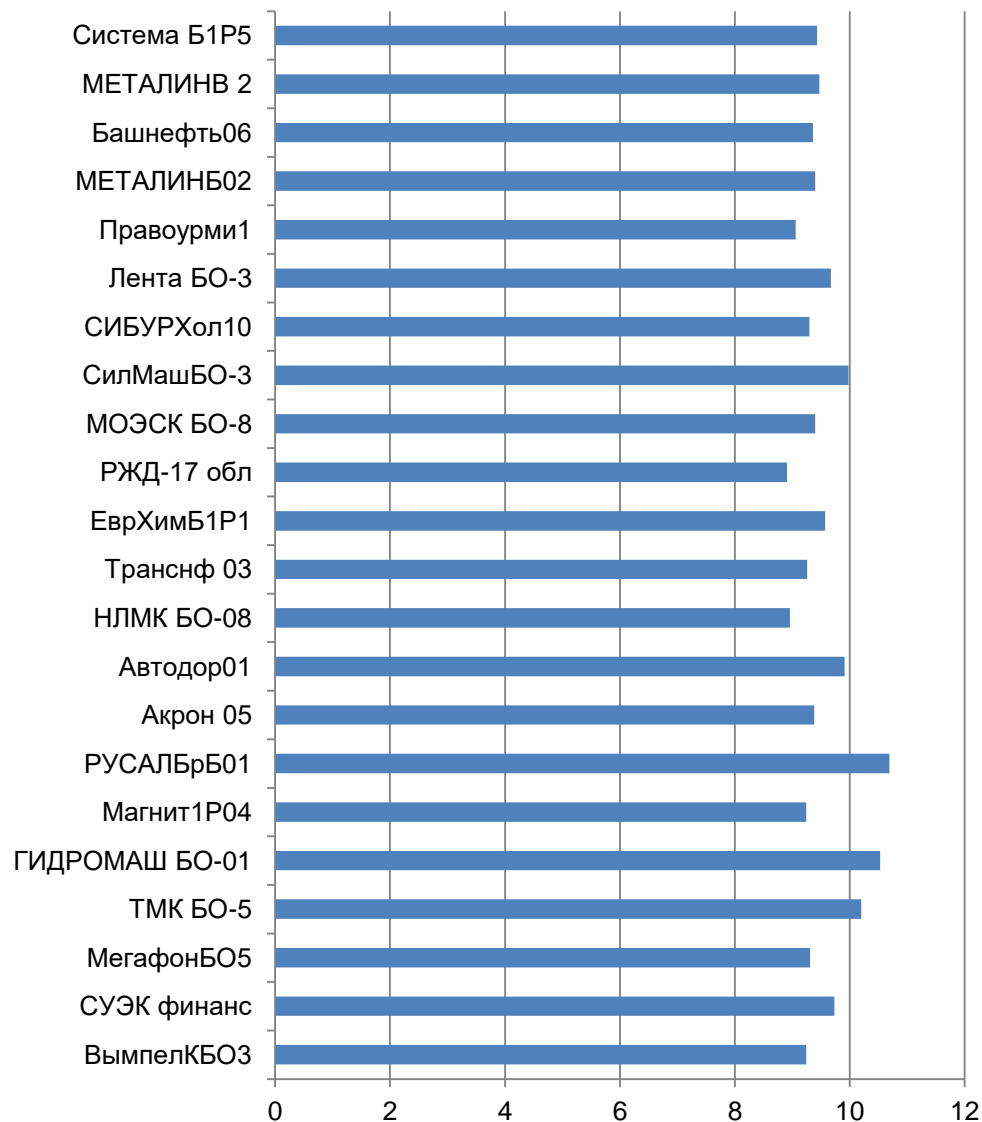


Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Кривая доходностей ОФЗ сохраняет достаточно сложную форму

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Корпоративные облигации в целом продолжают удерживать прежние уровни доходности, демонстрируя смешанную динамику
- ✓ Доходности корпоративных облигаций с дюрацией более двух лет за неделю в среднем показали снижение примерно на 10 б.п.
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Ленты и ЕвроХима
- ✓ Повышенной доходностью выделяются рублевые бонды РУСАЛа и ТМК



Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) доходность за последние дни снизилась в пределах 10 б.п., попытавшись в большинстве своем пробиться ниже «психологического» уровня в 10% годовых
- ✓ Российские банки в последнее время отмечают спрос на рефинансирование ипотеки из-за снижения рублевых процентных ставок по кредитам. Сбербанк с апреля планирует начать рефинансировать ипотеку, полученную клиентами в других банках

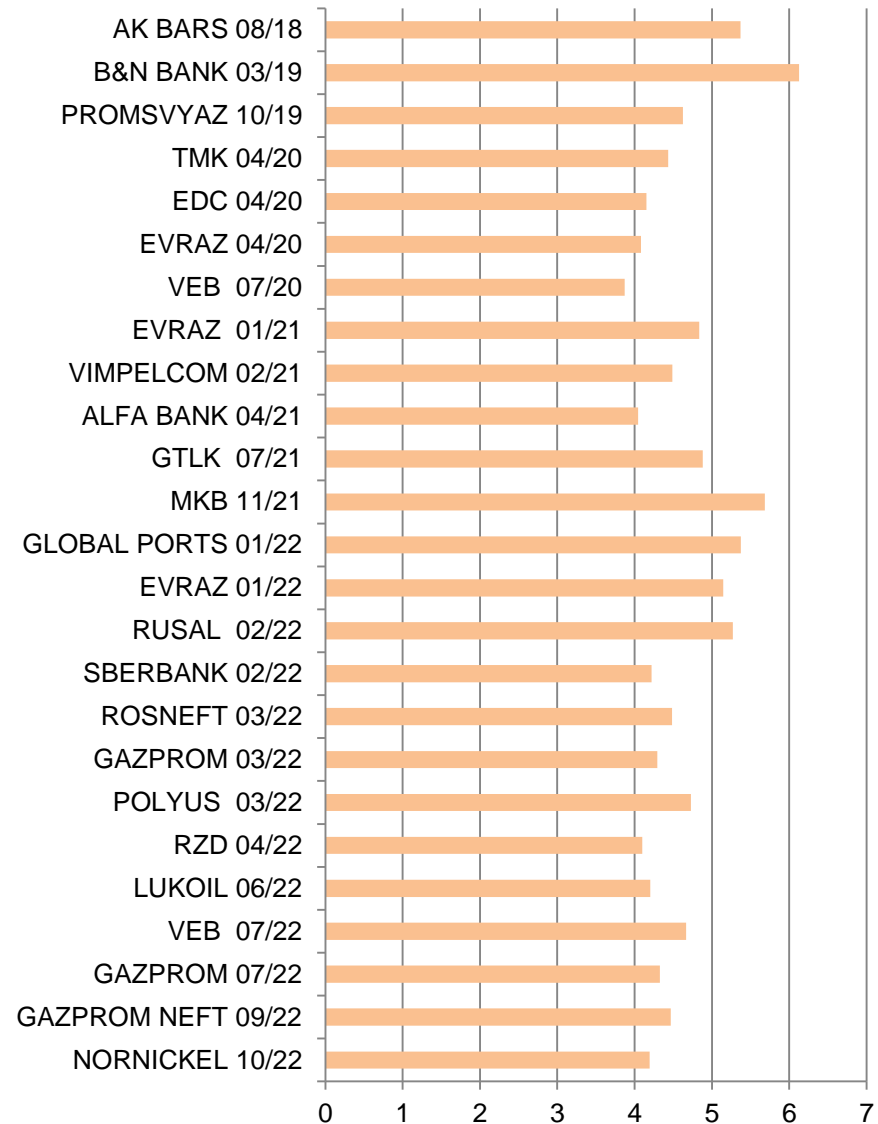
	Цена Bid	Ask	Купон	Дох-сть Mid
ИА АТБ А	99.17	99.32	8.75	10.0
ИА НОМОС А	98.99	99.25	8.75	9.9
ИА ИТБ 1 А	99.44	99.70	8.75	10.1
ИАУралс1 А	99.45	99.56	8.75	10.1
ИААбсолют1	99.43	99.70	9.20	10.0
ИАПульс-2А	99.59	100.04	9.25	9.8
ИА ПСБ2013	98.47	98.84	8.50	9.9
ИА ХМБ-1 А	99.46	99.74	9.20	9.8
ИАОткрыт1А	99.25	99.53	9.10	9.9
АИЖК-10 А2	99.27	99.46	9.00	9.9
АИЖК-11 А2	99.11	99.50	9.00	9.8
АИЖК-13 А1	99.04	99.25	8.50	10.0
ИА ДВИЦ1 А	98.87	99.41	9.00	9.7
ИА ИНТЕХ А	99.06	99.39	9.00	9.8
ИААбсолют2	98.92	99.26	8.90	9.8
ИА ПСПБ А	97.76	98.27	8.50	9.7
ВСИА2012 А	98.33	98.85	8.75	9.7
ИАМКБ2014А	101.24	101.65	10.65	9.9
Дельта14ИП	109.43	110.32	12.00	9.7
ИАФора14 А	99.98	100.46	9.50	9.7
ИАСанр1А	99.65	99.99	9.25	9.8
ИАСанр2А	100.05	100.46	9.50	9.8
ИА МТСБ А	101.82	102.29	10.50	9.8
АИЖК2014А2	98.94	99.22	8.50	10.0
Дельта15ИП	110.92	111.80	11.92	9.6
ИАУралс2А1	98.74	99.08	8.75	9.8
Дельта16ИП	98.93	99.12	8.50	10.0
ИА ИТБ 13А	99.16	99.44	9.00	9.8
ИА АТБ 2 А	99.02	99.38	9.00	9.7
ИАМлторг1А	97.90	98.55	8.75	9.7
ИАВ 4 А	99.08	99.61	9.00	9.7
ИАНадежд1А	98.99	99.38	9.00	9.7

Источник: Bloomberg, Solid Research



# Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю выросли на 5-25 б.п. на фоне роста доходностей таких базовых активов, как гособлигации США
- ✓ Наибольшим ростом доходности отметились выпуски еврооблигаций EVRAZ и GAZPROM NEFT
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Роснефти и Газпрома
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды B&N BANK, МКВ и GLOBAL PORTS



Источник: Bloomberg, Solid Research

## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
РСГ-Финанс, БО-7	13.5-13.9% (14.0-14.4%)	05.04.2017 (05.04.2017)	3 000	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](mailto: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

