



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

| Индикаторы | Гособлигации | | Валюты | | Металлы / Сырье | | | | | | |
|-------------|--------------|-------|---------|------|-----------------|---------------|---------|--------|-------------|--------|--------|
| Ruonia | 9.0 | -0.01 | RUS 10Y | 4.29 | -0.01 | USD/RUB | 60.157 | 0.28% | Нефть Brent | 48.5 | 1.44% |
| MosPRIME 3м | 9.2 | 0.00 | US 10Y | 2.34 | 0.01 | EUR/RUB | 68.243 | 0.22% | Нефть WTI | 45.8 | 1.55% |
| ОФЗ 1Y | 8.1 | 0.01 | GE 10Y | 0.49 | 0.02 | ЦБ: «корзина» | 63.796 | 0.25% | Золото | 1224.3 | -0.23% |
| ОФЗ 3Y | 8.1 | 0.01 | UK 10Y | 1.28 | 0.02 | EUR/USD | 1.135 | -0.06% | Никель | 9065.0 | -0.66% |
| ОФЗ 10Y | 7.9 | 0.00 | CN 10Y | 3.59 | -0.02 | USD/JPY | 113.320 | 0.05% | Медь | 5818.0 | -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 |

- ✓ **Минфин РФ** на прошедшем в минувшую среду аукционе **провел успешное размещение** облигаций федерального займа (ОФЗ) двух серий в сумме на 33,2 млрд рублей из предложенного объема в 35 млрд рублей
- ✓ На первом аукционе Минфин в полном объеме разместил ОФЗ серии 26220 с погашением в декабре 2022 года на 20 млрд рублей. Цена отсечения составила 97,7% от номинала, доходность по цене отсечения – 8,08% годовых. Средневзвешенная цена составила 97,8% от номинала, **средневзвешенная доходность – 8,06% годовых**. Спрос составил 33,5 млрд рублей.
- ✓ На втором аукционе Минфин продал ОФЗ серии 26219 с погашением в сентябре 2026 года на 13,2 млрд рублей из 15 млрд рублей предложения. Цена отсечения составила 99,27% от номинала, доходность по цене отсечения – 8,01% годовых. Средневзвешенная цена составила 99,4% от номинала, **средневзвешенная доходность – 7,99% годовых**. Спрос составил 19,1 млрд рублей
- ✓ **Минфин РФ**, которому не удалось выполнить план по заимствованиям во 2-м квартале, **начал квартал с достаточно успешного размещения**, несмотря на ослабление рубля к доллару США на фоне возобновившегося снижения мировых цен на нефть

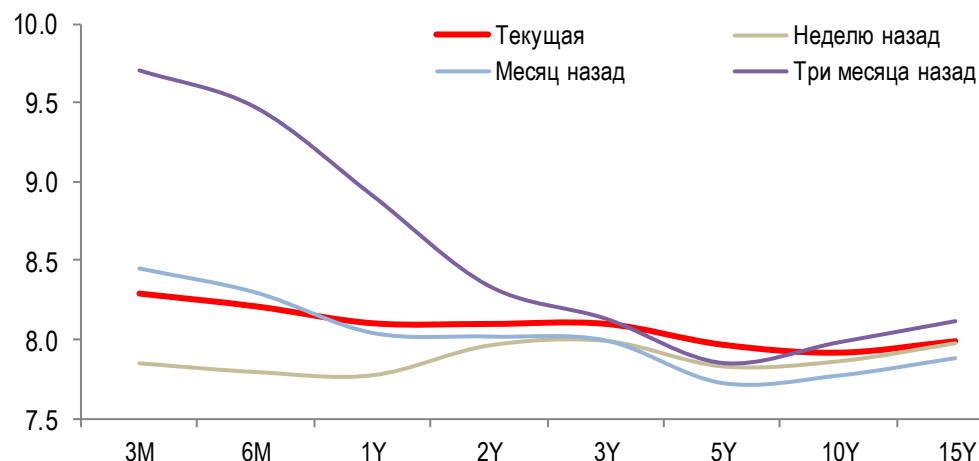


- ✓ **Тамбовская область** предложит 7 июля бонды на 3,5 млрд руб.
- ✓ **Делопортс** 7 июля предложит облигации не менее чем на 3 млрд руб.
- ✓ **Газпром** начнет 10 июля роуд-шоу бондов в швейцарских франках
- ✓ **Газпром нефть** готовит облигационную программу
- ✓ **PSB Finance** планирует евробонды 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.



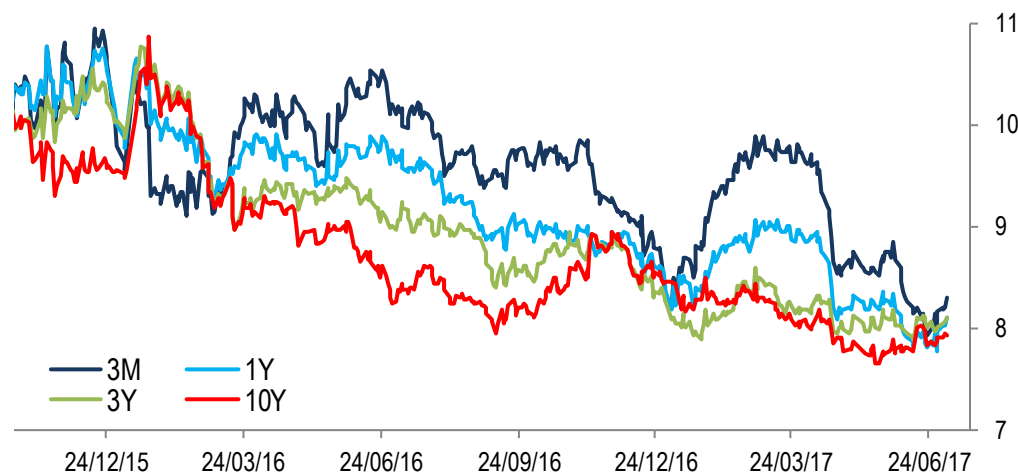
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном выросли, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила относительно «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю выросли на 40-45 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет выросли за неделю в среднем на 1-5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ выросла до отметки в 7,92% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

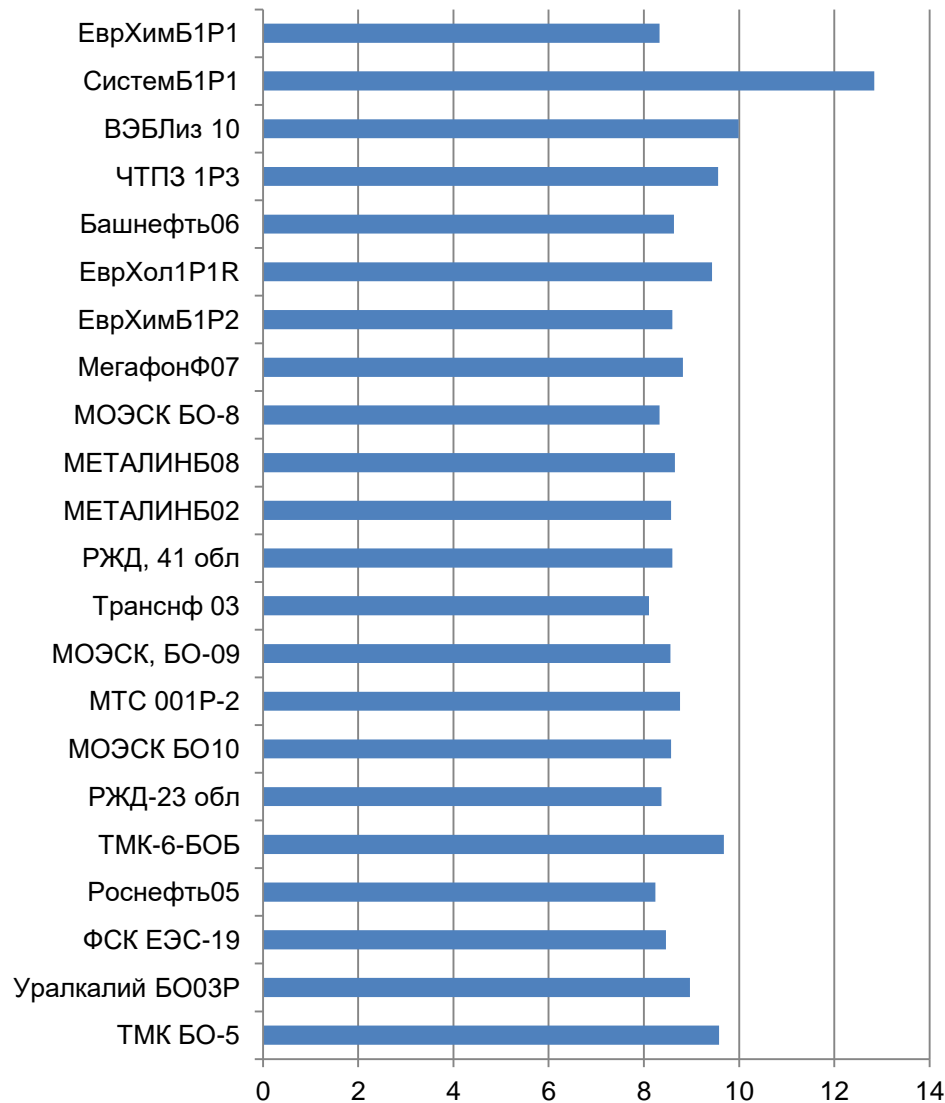
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим понижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией до одного года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Металлинвеста» и «Мегафона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды ТМК и АФК «Система»



Источник: Bloomberg, Solid Research

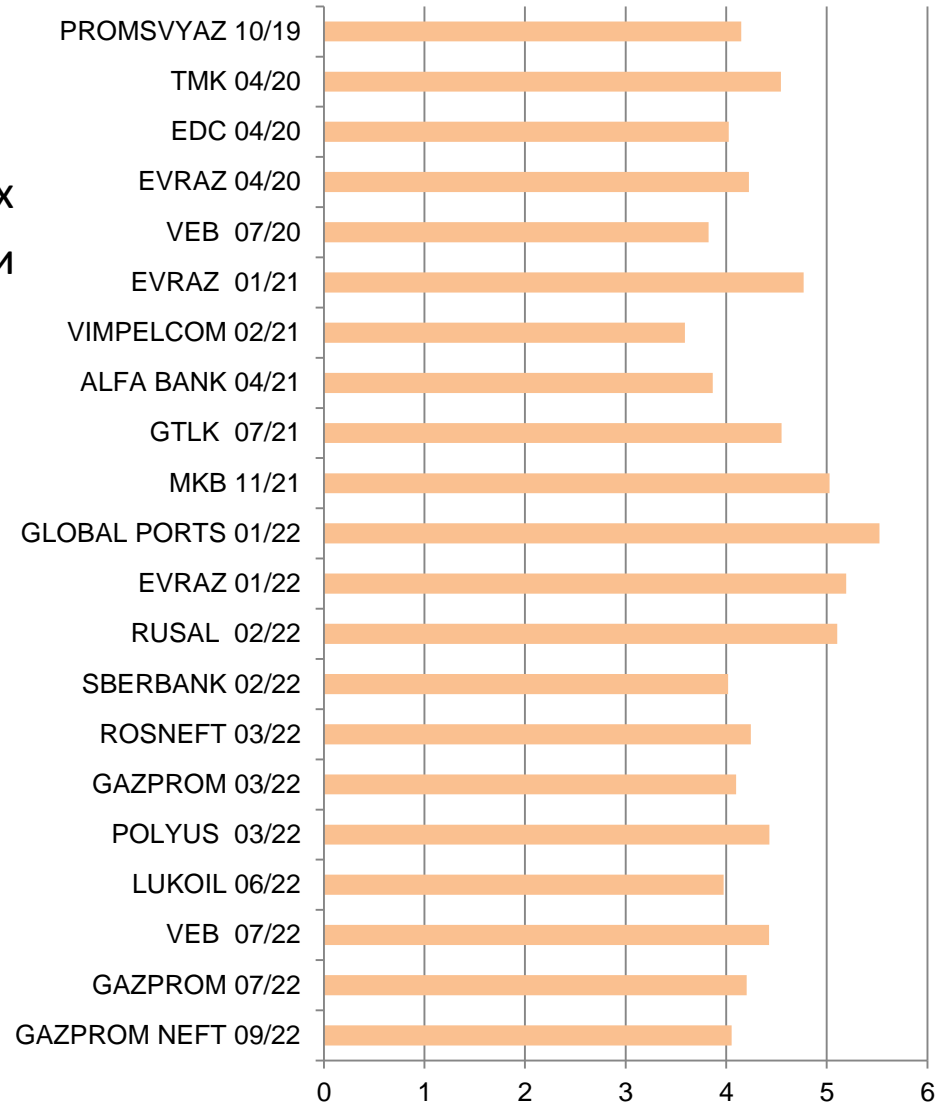
Ипотечные облигации

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Сбербанк в рамках программы Агентства ипотечного жилищного кредитования (АИЖК) в течение ближайших трех лет планирует секьюритизировать ипотеку на 300 млрд рублей. Окончательные условия будущих сделок и сроки их реализации будут объявлены дополнительно. При этом Сбербанк продолжит выпускать облигации в рамках "Фабрики ипотечных ценных бумаг АИЖК", обеспеченные ипотечными кредитами

| | Цена | | Купон | Доход-сть |
|------------|--------|--------|-------|-----------|
| | Bid | Ask | | Mid |
| ИА АТБ А | 99,69 | 99,92 | 8,75 | 9,4 |
| ИА НОМОС А | 99,53 | 99,88 | 8,75 | 9,4 |
| ИА ИТБ 1 А | 99,82 | 99,98 | 8,75 | 9,5 |
| ИАУралс1 А | 99,83 | 99,99 | 8,75 | 9,4 |
| ИААбсолют1 | 100,00 | 100,18 | 9,20 | 9,4 |
| ИАПульс-2А | 100,32 | 100,85 | 9,25 | 9,3 |
| ИА ХМБ-1 А | 100,06 | 100,33 | 9,20 | 9,4 |
| АИЖК-10 А2 | 99,79 | 100,10 | 9,00 | 9,4 |
| АИЖК-11 А2 | 99,80 | 100,11 | 9,00 | 9,4 |
| АИЖК-13 А1 | 99,62 | 99,68 | 8,50 | 9,4 |
| ИА ДВИЦ1 А | 99,65 | 100,14 | 9,00 | 9,3 |
| ИА ИНТЕХ А | 99,77 | 100,16 | 9,00 | 9,4 |
| ИААбсолют2 | 99,50 | 99,90 | 8,90 | 9,4 |
| ИА ПСПб А | 98,68 | 99,19 | 8,50 | 9,3 |
| ВСИА2012 А | 99,25 | 99,68 | 8,75 | 9,3 |
| ИАМКБ2014А | 101,44 | 101,79 | 10,65 | 9,4 |
| ИАФора14 А | 100,67 | 101,14 | 9,50 | 9,3 |
| ИАСанр1А | 100,21 | 100,75 | 9,25 | 9,4 |
| ИАСанр2А | 100,69 | 101,16 | 9,50 | 9,4 |
| ИА МТСБ А | 102,22 | 102,74 | 10,50 | 9,4 |
| АИЖК2014А2 | 99,60 | 99,75 | 8,50 | 9,4 |
| Дельта15ИП | 113,64 | 114,70 | 11,92 | 8,9 |
| ИАУралс2А1 | 99,35 | 99,70 | 8,75 | 9,4 |
| Дельта16ИП | 99,83 | 100,02 | 8,50 | 9,0 |
| ИА АТБ 2 А | 99,73 | 100,10 | 9,00 | 9,3 |
| ИАМлторг1А | 98,95 | 99,56 | 8,75 | 9,3 |
| ИАВ 4 А | 99,84 | 100,28 | 9,00 | 9,3 |
| ИАНадежд1А | 99,71 | 100,10 | 9,00 | 9,3 |

Корпоративные еврооблигации

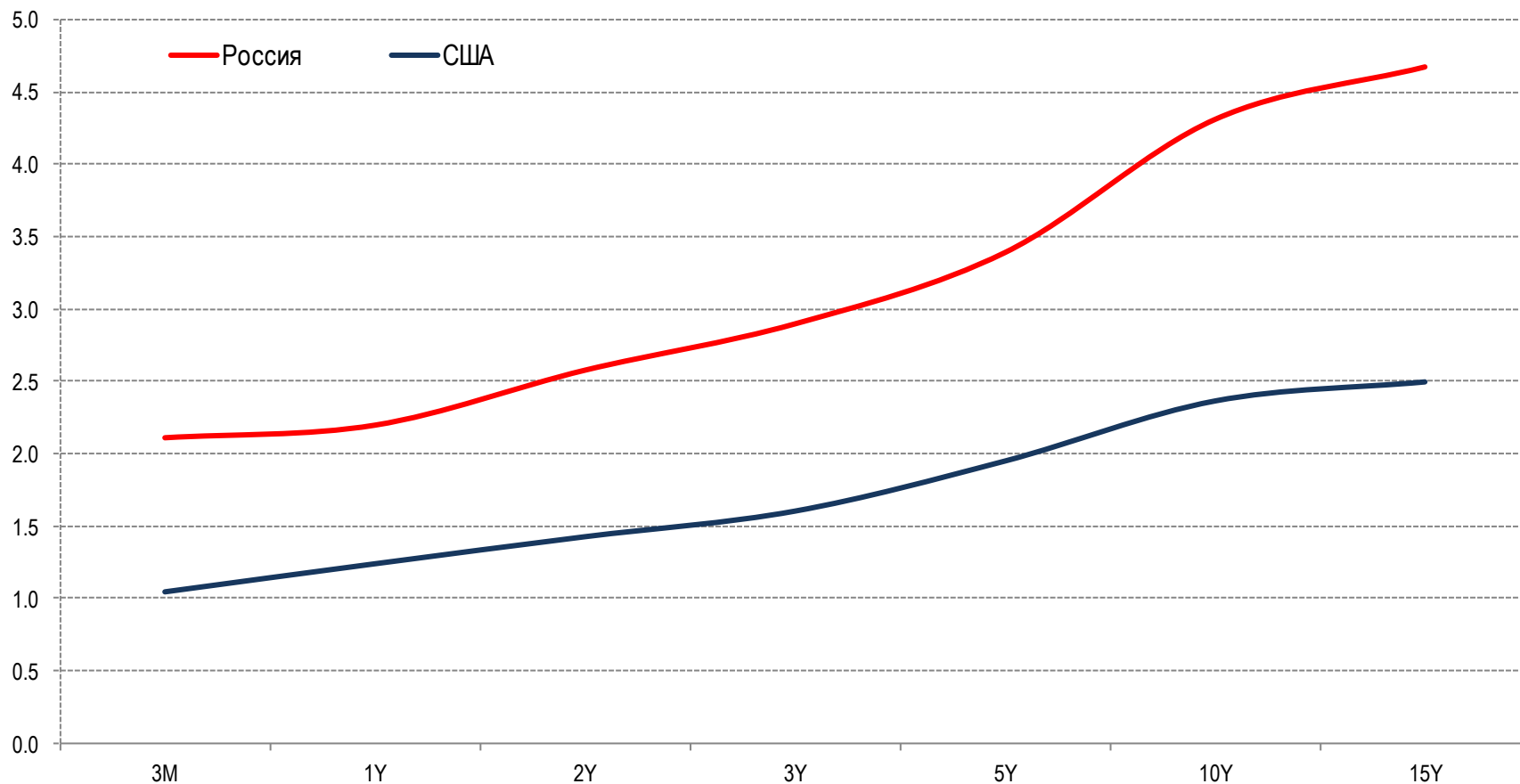
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном выросли на фоне повышения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (+7 б.п.)
- ✓ Наибольшим повышением доходности за неделю выделились облигации ТМК (+15 б.п) и Лукойла (+16 б.п.)
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Роснефти» и «Газпрома»
- ✓ 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 |
|---------------------------|--|------------------------------------|------------|--------|
| ДелоПортс, 001P-01 | 9.80%-10.30% (10.04%-10.57%) | 07.07.17 (11.07.17) | 3 500 | руб. |
| Тамбовская область, 35003 | 8.50%-8.70% (8.76%-8.98%) | 07.07.17 (12.07.17) | 3 500 | 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

