



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8.8	-0.07	RUS 10Y	4.22	-0.02	USD/RUB	59.155	-0.32%	Нефть Brent	48.5	0.25%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.30	-0.01	EUR/RUB	68.372	0.39%	Нефть WTI	46.1	0.20%
ОФЗ 1Y	8.0	-0.01	GE 10Y	0.56	-0.02	ЦБ: «корзина»	63.302	0.00%	Золото	1237.9	0.31%
ОФЗ 3Y	8.0	-0.01	UK 10Y	1.23	-0.04	EUR/USD	1.156	0.70%	Никель	9580.0	2.13%
ОФЗ 10Y	7.8	-0.01	CN 10Y	3.59	0.02	USD/JPY	112.140	-0.44%	Медь	5965.5	1.84%

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

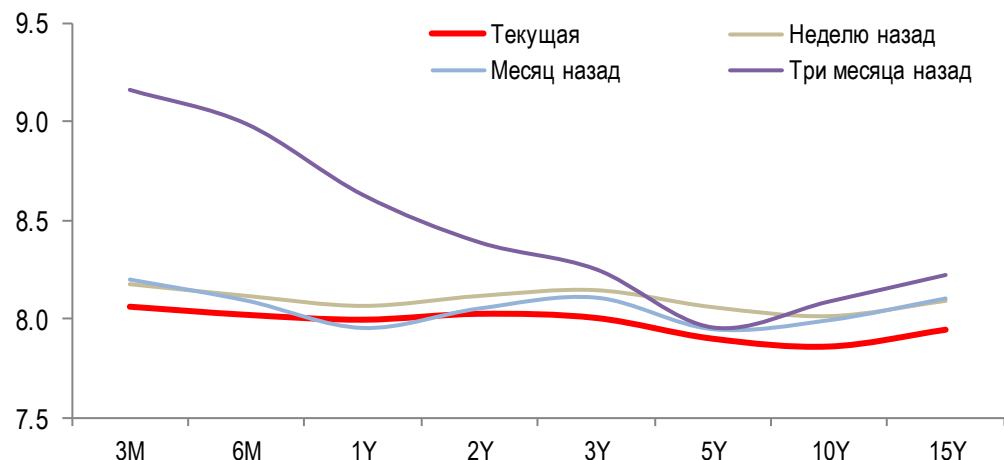
- ✓ **Банк России по-прежнему видит потенциал снижения ключевой ставки до конца года**, заявила первый зампред ЦБР Ксения Юдаева.
- ✓ "Если брать более долгосрочный тренд на несколько кварталов, то, конечно, можем с уверенностью сказать, что ставка будет снижаться, но конкретно с какой скоростью - это будет проявляться на каждом заседании, исходя из текущих оценок ситуации на этом заседании", - сказала Ксения Юдаева.
- ✓ В июне **годовая инфляция в России подскочила до 4,4** процента на фоне индексации тарифов ЖКХ, превысив прогнозы.
- ✓ **Банк России не видит рисков недостижения таргета инфляции 4,0** процента к концу года несмотря на скачок цен в июне и не рассматривает возможность повышения ключевой ставки, заявила глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина.
- ✓ По словам Набиуллиной, **ЦБ РФ предвидел сезонный всплеск цен** в июне из-за холодной погоды и позднего урожая, причем последние данные недельной инфляции говорят о том, что она вернулась к норме.

- ✓ **Открытие** готовит три выпуска облигаций на 30 млрд руб.
- ✓ **Русал** может зарегистрировать в 2018 г. новую программу размещения панда-бондов
- ✓ **Газпром нефть** утвердила облигационную программу на 50 млрд руб.
- ✓ **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% годовых.
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** готовит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** в 2017г может выпустить евробонды в тенге или рублях
- ✓ **Совкомбанк** увеличил объем 3 выпусков биржевых облигаций
- ✓ **Райффайзенбанк** планирует облигации на 10 млрд руб.



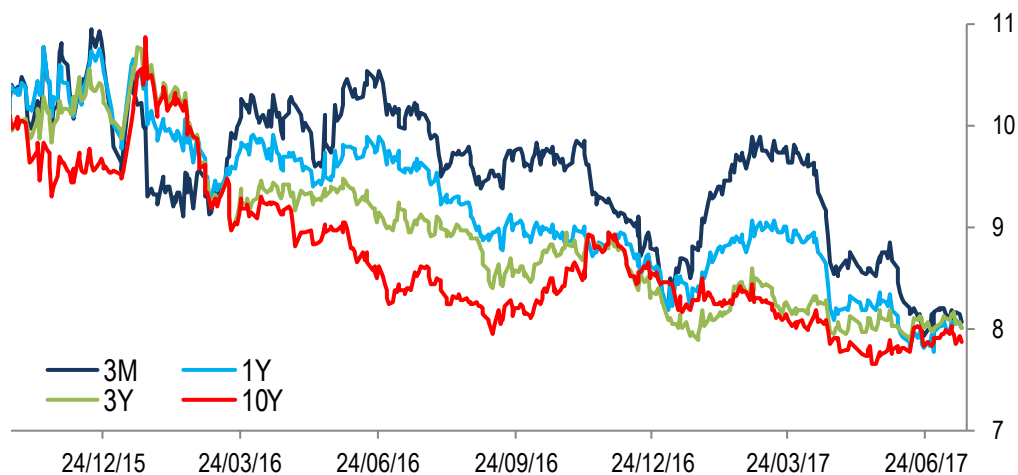
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила относительно «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю упали на 10-12 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет упали за неделю в среднем на 15 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ упала до отметки в 7,86% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

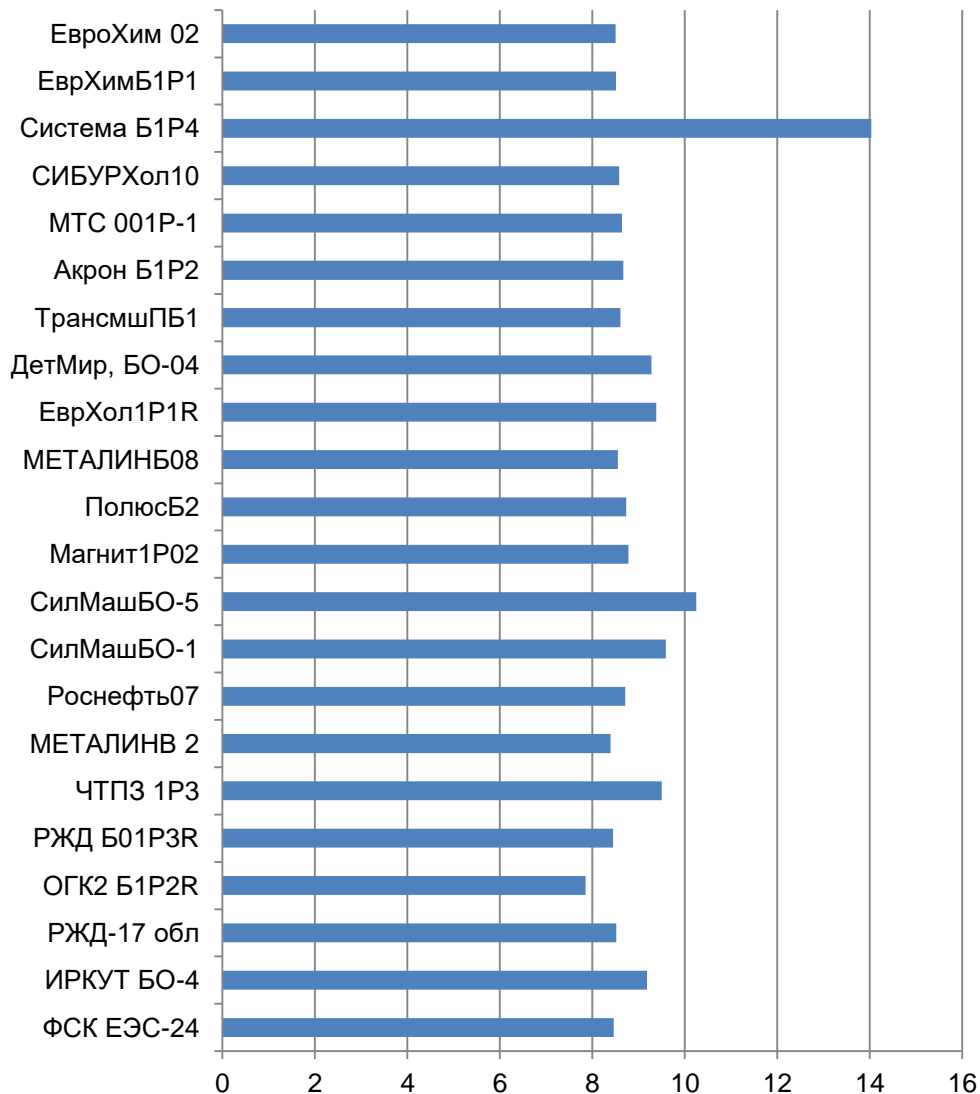
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



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 трех месяцев
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ЕвроХима» и «Акрона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Силовых Машин» и АФК «Система»



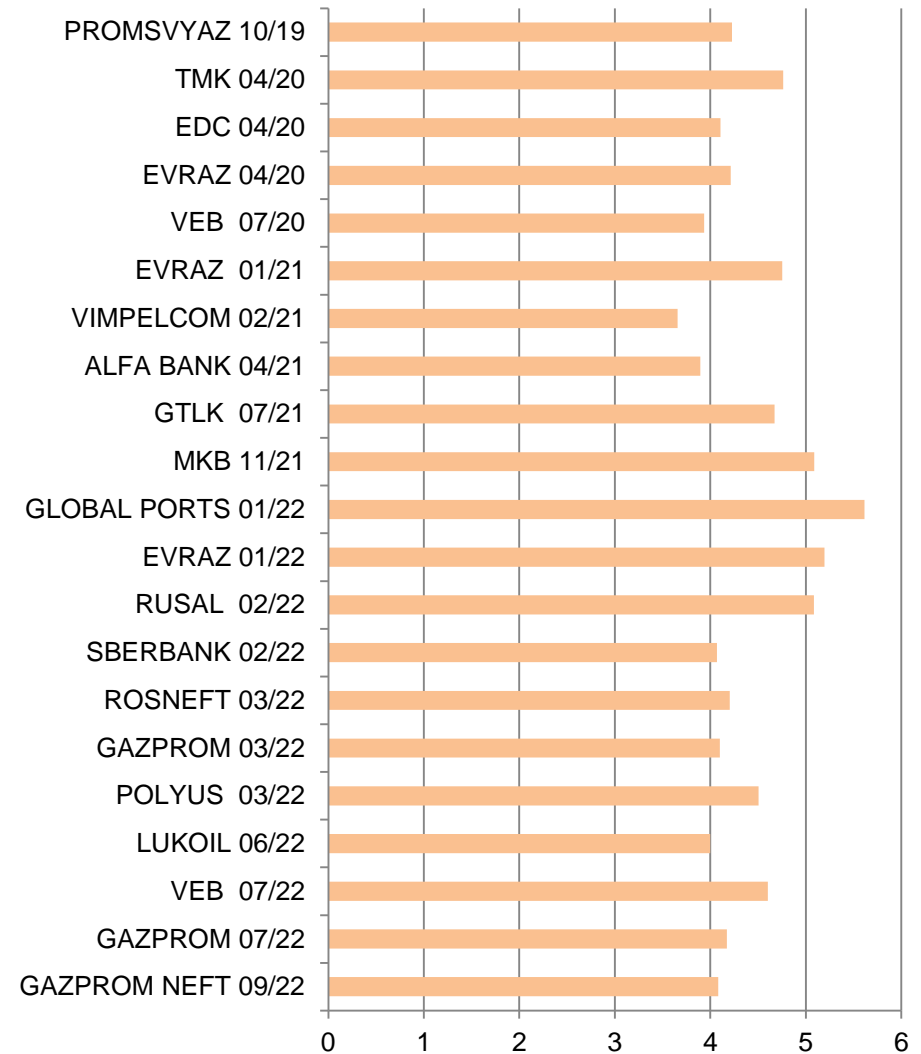
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Агентство ипотечного жилищного кредитования (АИЖК) до конца года планирует вдвое увеличить охват субъектов РФ льготной региональной программой. Так, выдача жилищных кредитов по ставкам существенно ниже рыночных (от 6,25% при средней ставке по стране 11,6%) в ближайшее время начнется в Мордовии и ЯНАО. К программе также могут подключиться Московская и Ростовская области, Чувашия и Татарстан.

	Цена		Доход-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА Уралсиб 01	99,81	99,98	9,4	8,75
АИЖК 2012-1, А2	99,87	100,13	9,3	9,00
ИА ИТБ 1	99,91	100,02	9,4	8,75
НОМОС	99,69	99,94	9,3	8,75
ИА АТБ	99,73	99,89	9,3	8,75
Абсолют 1	100,09	100,31	9,3	9,20
ПСБ 2013	99,36	99,56	9,3	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	99,71	100,02	9,0	8,65
ИА ХМБ-1	100,07	100,45	9,3	9,20
2013-1 А1	99,60	99,84	9,3	8,50
АИЖК 2013-1, А2	99,74	100,38	9,3	9,00
ИА Открытие	99,90	100,24	9,3	9,10
ИТБ 2013	99,92	100,12	9,3	9,00
Абсолют 2	99,66	100,04	9,3	8,90
ИА Петрокоммерц-1	99,38	99,79	9,3	8,75
2014-1 А2	99,61	99,85	9,3	8,50
АИЖК 2014-1, А3	98,16	98,87	9,3	3,00
ИА Возрождение 3	99,88	100,35	9,3	9,00
ДельтаКредит 14-ИП	111,45	112,33	8,9	12,00
ИА МКБ	101,42	101,87	9,4	10,65
ИА Санрайз 2	100,78	101,25	9,3	9,50
ИА Санрайз 1	100,31	100,72	9,3	9,25
ИА МТСБ	102,27	102,68	9,4	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	102,87	103,57	8,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	113,52	114,41	8,9	11,92
ИА Уралсиб 02	99,43	99,82	9,3	8,75
Абсолют 3	101,37	101,91	9,4	10,10
ДельтаКредит 16-ИП	99,81	99,95	9,0	8,50

Корпоративные еврооблигации

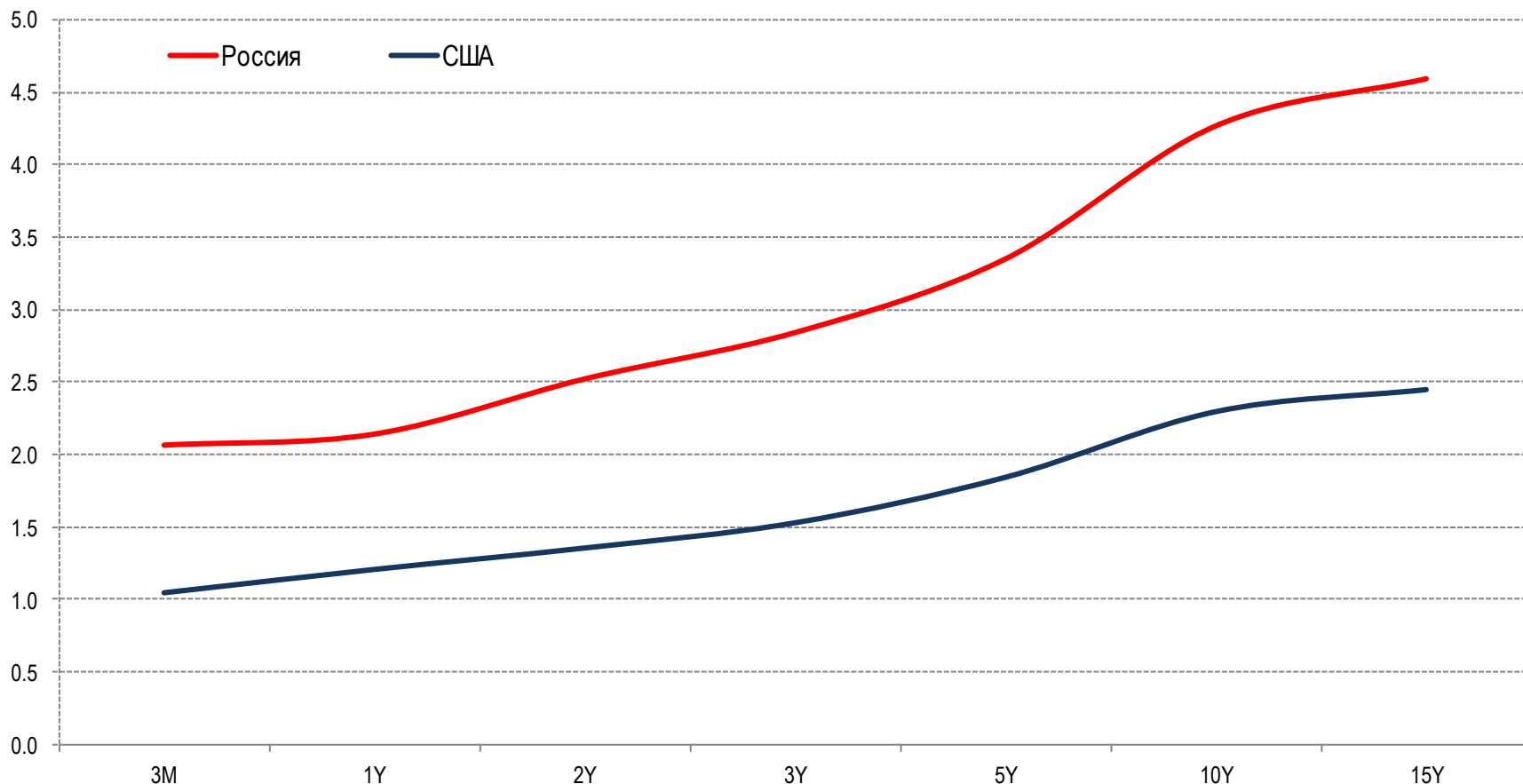
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном снизились на фоне снижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-6 б.п.) и РФ (-11 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю выделились облигации «Газпрома» и «ЕвразХолдинга».
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Газпром нефти» и «Роснефти»
- ✓ 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
Нет размещений				



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

