



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.1	-0.06	RUS 10Y	4.29	0.01	USD/RUB	59.317	0.09%	Нефть Brent	49.6	-0.24%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.35	0.00	EUR/RUB	67.272	-0.06%	Нефть WTI	47.0	-0.21%
ОФЗ 1Y	7.9	-0.01	GE 10Y	0.47	-0.01	ЦБ: «корзина»	62.897	0.02%	Золото	1224.8	0.37%
ОФЗ 3Y	8.0	-0.01	UK 10Y	1.25	-0.01	EUR/USD	1.134	-0.20%	Никель	9370.0	0.97%
ОФЗ 10Y	7.9	-0.01	CN 10Y	3.61	0.01	USD/JPY	113.230	-0.13%	Медь	5894.0	-0.23%

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 сократил на 20% план заимствований** в течение ближайших трех месяцев, усилив акцент на предложении госбумаг в средней части кривой ОФЗ после недовыполнения плана на 2-й квартал
- ✓ **Новый план министерства** предполагает размещение облигаций федерального займа (ОФЗ) **на общую сумму 400 млрд рублей**, при этом более чем 60% госбумаг будут предложены со сроком обращения от 5 до 10 лет
- ✓ **В апреле-июне объем размещения по номиналу составил 447 млрд рублей** при запланированных 500 млрд рублей. Неудачными для Минфина во 2-м квартале стали 5 аукционов, когда он не смог разместить весь предложенный объем
- ✓ **Объем предложения госбумаг** со сроком обращения до 5 лет составит 50 млрд рублей, 5-10 лет - 250 млрд рублей, от 10 лет - 100 млрд рублей. Для выполнения плана на весь 2017 год в размере 1,6 трлн рублей Минфину в третьем и четвертом кварталах у необходимо привлечь примерно по 375 млрд. рублей
- ✓ **Критический порог расходов на обслуживание государственного долга**, который закреплен в Бюджетном кодексе РФ, - 1% ВВП. Однако уже в 2018 году этот показатель достигнет 0.93%

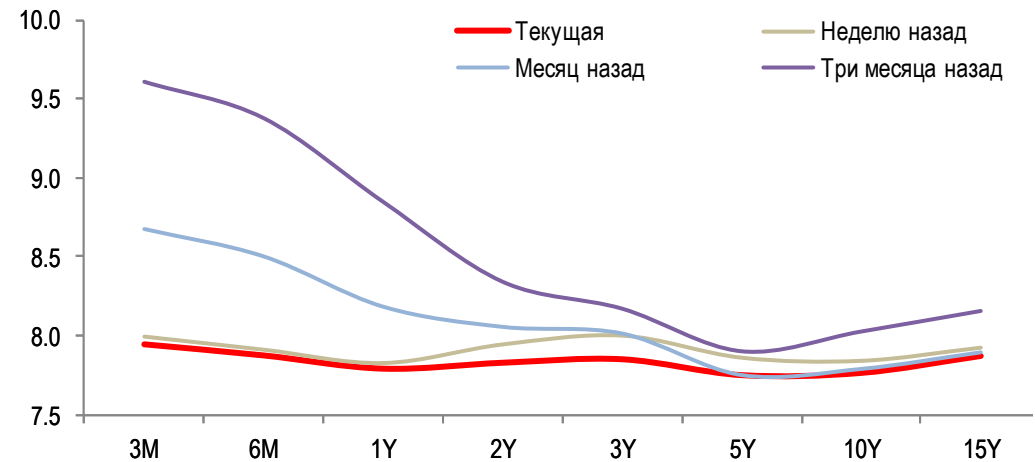


- ✓ **Связьинвестнефтехим** 4 июля предложит облигации на 20-25 млрд руб.
- ✓ **Тамбовская область** предложит 7 июля бонды на 3,5 млрд руб.
- ✓ **Делопортс** 7 июля предложит облигации не менее чем на 3 млрд руб.
- ✓ **Газпром** проведет роуд-шоу бондов во франках во вторую неделю июля
- ✓ **PSB Finance** планирует евробонды на сумму до \$600 млн
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** готовит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Альфа-банк** утвердил программу облигаций до 30 млрд руб.
- ✓ **Райффайзенбанк** планирует облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **ПСН Проперти Менеджмент** планирует облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **Россети** планируют облигации на 10-15 млрд руб.



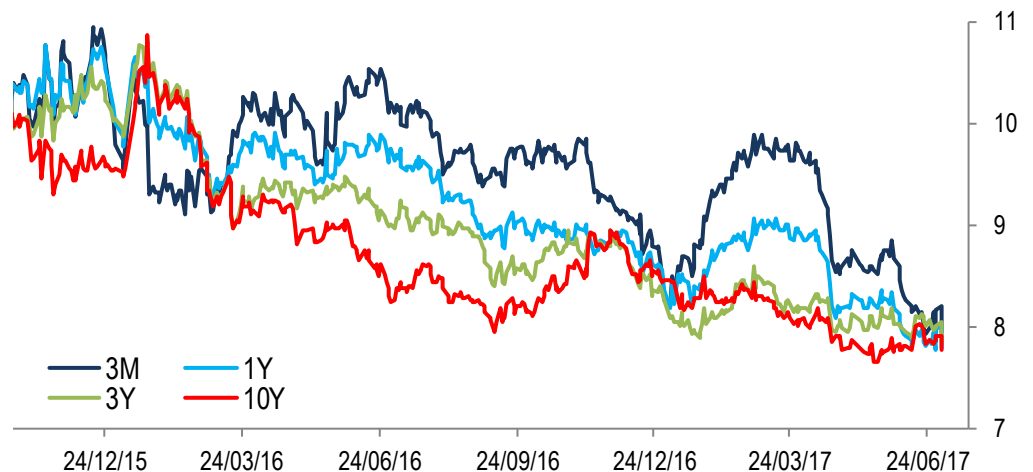
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю большей частью снизились, а кривая доходностей ОФЗ приобрела ещё более «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю снизились в пределах 5 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет упали за неделю в среднем на 5-10 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до отметки в 7.76% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

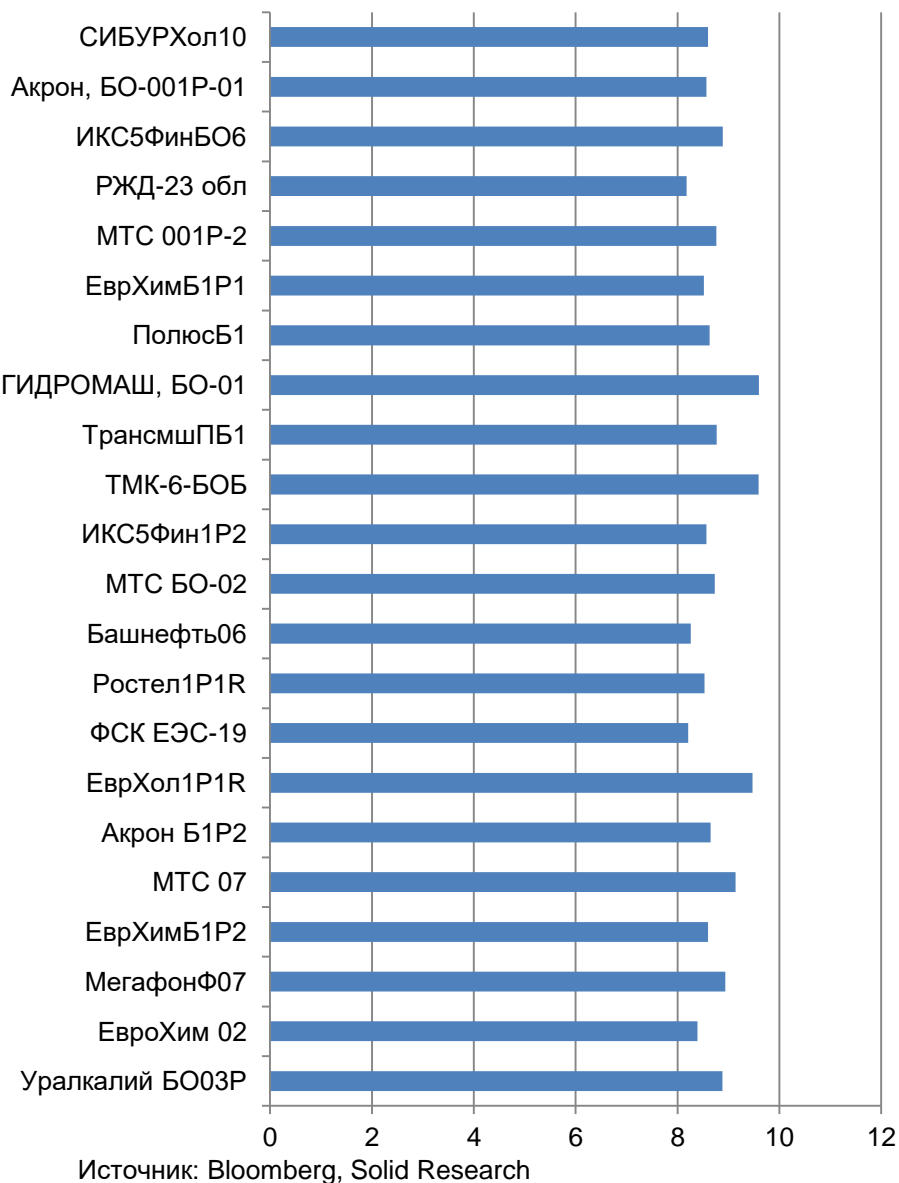
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



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 около трех лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «МТС» и «Мегафона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды ТМК и «ГИДРОМАШа»

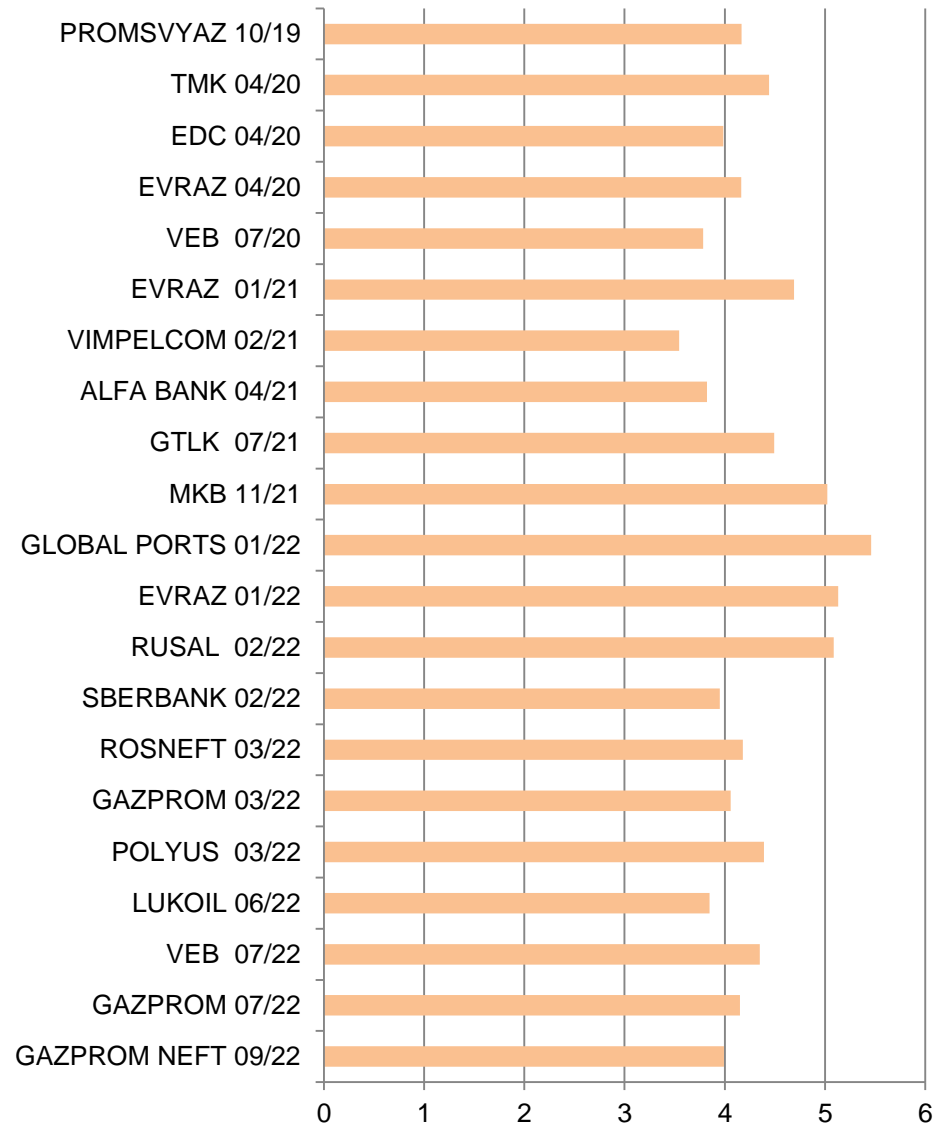


- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Агентство ипотечного жилищного кредитования (АИЖК) анонсировало снижение процентных ставок по ипотечным кредитам на 0,75—1 процентный пункт. Теперь ставки по ипотеке на покупку готового жилья составляют 9,75%, 10% или 10,25% годовых в зависимости от первоначального взноса, на приобретение строящегося жилья и перекредитование — 9,5—10% годовых

	Цена		Купон	Дох-сть
	Bid	Ask		Mid
ИА АТБ А	99,69	99,97	8,75	9,3
ИА НОМОС А	99,66	99,88	8,75	9,3
ИА ИТБ 1 А	99,81	99,99	8,75	9,3
ИАУралс1 А	99,87	99,94	8,75	9,3
ИААбсолют1	100,07	100,29	9,20	9,3
ИАПульс-2А	100,36	100,79	9,25	9,3
ИА ХМБ-1 А	100,10	100,35	9,20	9,3
АИЖК-10 А2	99,89	100,04	9,00	9,3
АИЖК-11 А2	99,76	100,20	9,00	9,3
АИЖК-13 А1	99,58	99,76	8,50	9,3
ИА ДВИЦ1 А	99,74	100,21	9,00	9,3
ИА ИНТЕХ А	99,78	100,13	9,00	9,3
ИААбсолют2	99,61	100,05	8,90	9,3
ИА ПСПБ А	98,77	99,21	8,50	9,3
ВСИА2012 А	99,17	99,63	8,75	9,3
ИАМКБ2014А	101,53	101,84	10,65	9,4
ИАФора14 А	100,72	101,21	9,50	9,3
ИАСанр1А	100,25	100,72	9,25	9,3
ИАСанр2А	100,73	101,19	9,50	9,3
ИА МТСБ А	102,28	102,90	10,50	9,4
АИЖК2014А2	99,60	99,80	8,50	9,3
Дельта15ИП	113,52	114,38	11,92	8,9
ИАУралс2А1	99,39	99,68	8,75	9,3
Дельта16ИП	99,71	99,88	8,50	9,1
ИА АТБ 2 А	99,73	100,11	9,00	9,3
ИАМлторг1А	99,00	99,56	8,75	9,3
ИАВ 4 А	99,87	100,37	9,00	9,3
ИАНадежд1А	99,82	100,23	9,00	9,3

# Корпоративные еврооблигации

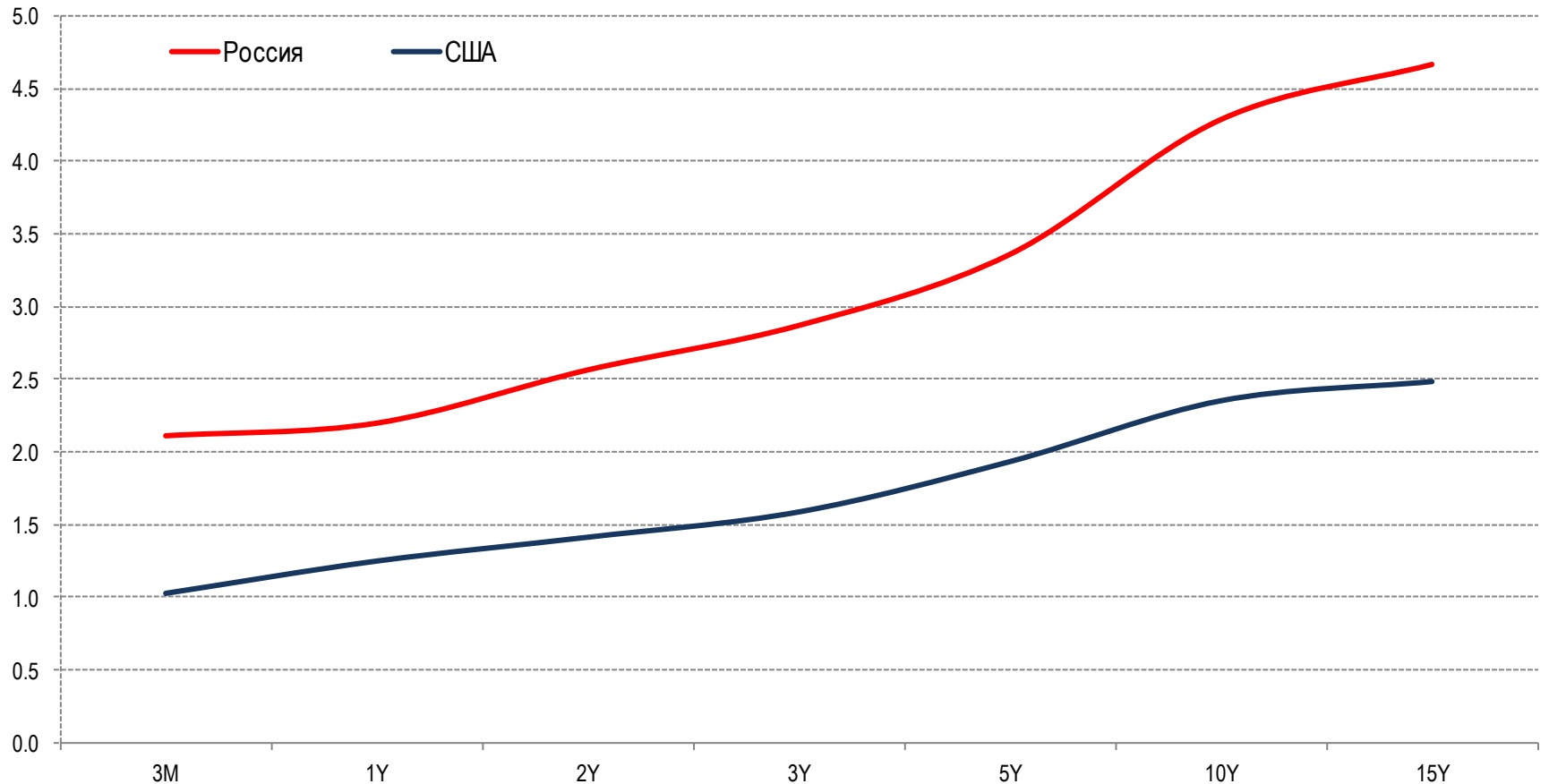
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном выросли на фоне повышения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (+14 б.п. ) и России (+18 б.п. )
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «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

