



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9,1	0,02	RUS 10Y	4,00	0,00	USD/RUB	56,390	-0,38%	Нефть Brent	53,5	-0,74%
MosPRIME 3м	9,5	0,00	US 10Y	2,25	0,00	EUR/RUB	63,413	-0,28%	Нефть WTI	50,8	0,08%
ОФЗ 1Y	8,2	0,00	GE 10Y	0,41	0,01	ЦБ: «корзина»	59,550	-0,34%	Золото	1259,6	-0,08%
ОФЗ 3Y	8,0	0,00	UK 10Y	1,08	-0,01	EUR/USD	1,125	0,11%	Никель	9370,0	2,07%
ОФЗ 10Y	7,7	0,01	CN 10Y	3,68	0,00	USD/JPY	111,280	0,13%	Медь	5677,0	1,45%

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

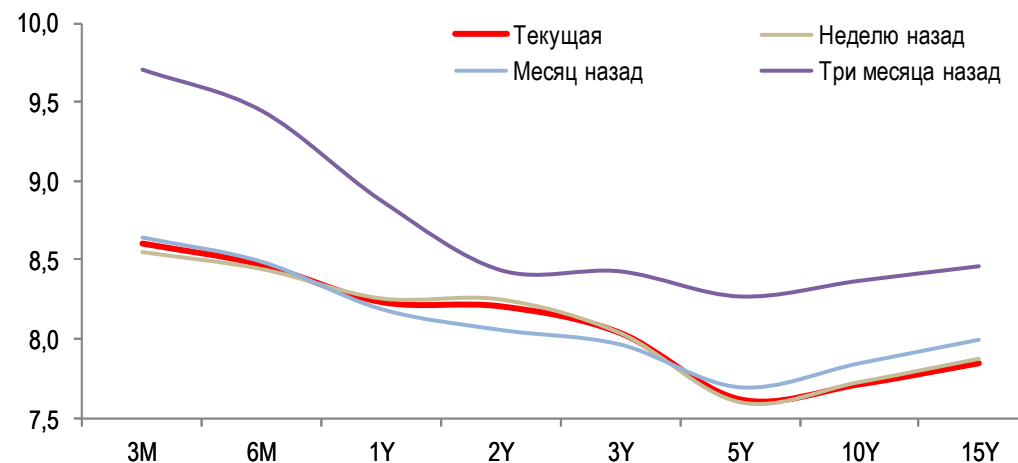
- ✓ **По мере снижения инфляционных ожиданий** и закрепления их ближе к целевому уровню, открывается возможность для снижения ключевой ставки ЦБ РФ, заявил директор департамента денежно-кредитной политики Банка России Игорь Дмитриев в Госдуме
- ✓ **Политика Банка России** направлена на формирование таких денежно-кредитных условий, чтобы при прочих равных в нынешних условиях модель поведения населения была скорее сберегательной, чем потребительской. Это создает предпосылки для замедления инфляции и формирования устойчивой базы для трансформации сбережений в инвестиции
- ✓ При снижении инфляции и удержании ее у цели, а также при закреплении инфляционных ожиданий **ключевая ставка в будущем могла бы быть в диапазоне 6-7%**, пояснил Дмитриев. По его словам, ЦБ РФ планирует прийти к уровню ключевой ставки в реальном выражении, то есть за вычетом инфляции, в 2,5%, в номинальном, без поправки на инфляцию, 6,5-7%
- ✓ При этом **уровень ставки может меняться в зависимости от изменения макроэкономических условий**, нельзя сказать, что ставка будет 6,5% в конкретный период, отметил Дмитриев



- ✓ **Сбербанк** предложит облигации на 15 млрд руб.
- ✓ **ГТЛК** проводит роуд-шоу долларовых евробондов
- ✓ **Уралкалий** предложит 24 мая облигации на 10-15 млрд руб.
- ✓ **Акрон** предложит облигации на 5 млрд руб. 26 мая
- ✓ **ГСС** готовит в третьей декаде мая вторичное размещение на 3 млрд руб.
- ✓ **Балтийский лизинг** в первой декаде июня планирует открыть книгу по облигациям на 4 млрд руб.
- ✓ **Тинькофф Банк** готовит «вечные» евробонды на \$300 млн.
- ✓ **Рэдванс** планирует облигации на 3,5 млрд руб.
- ✓ **Синергия** утвердила программу облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **Концерн Калашников** готовит второй выпуск облигаций

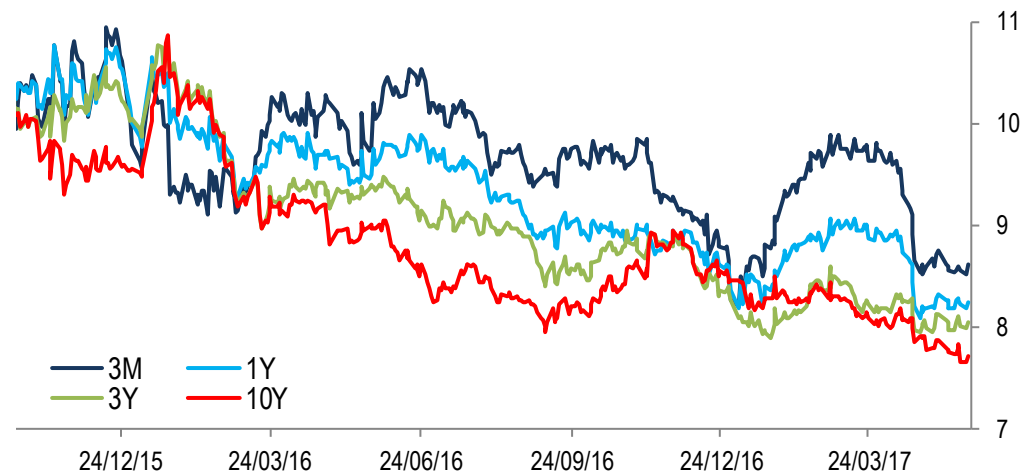
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за прошедшую неделю не показали единой динамики
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю большей частью выросли в пределах 5 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 5 б.п. за неделю выделились рублевые гособлигации с 2-х летней дюрацией
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ удерживается в районе 7,71% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Research

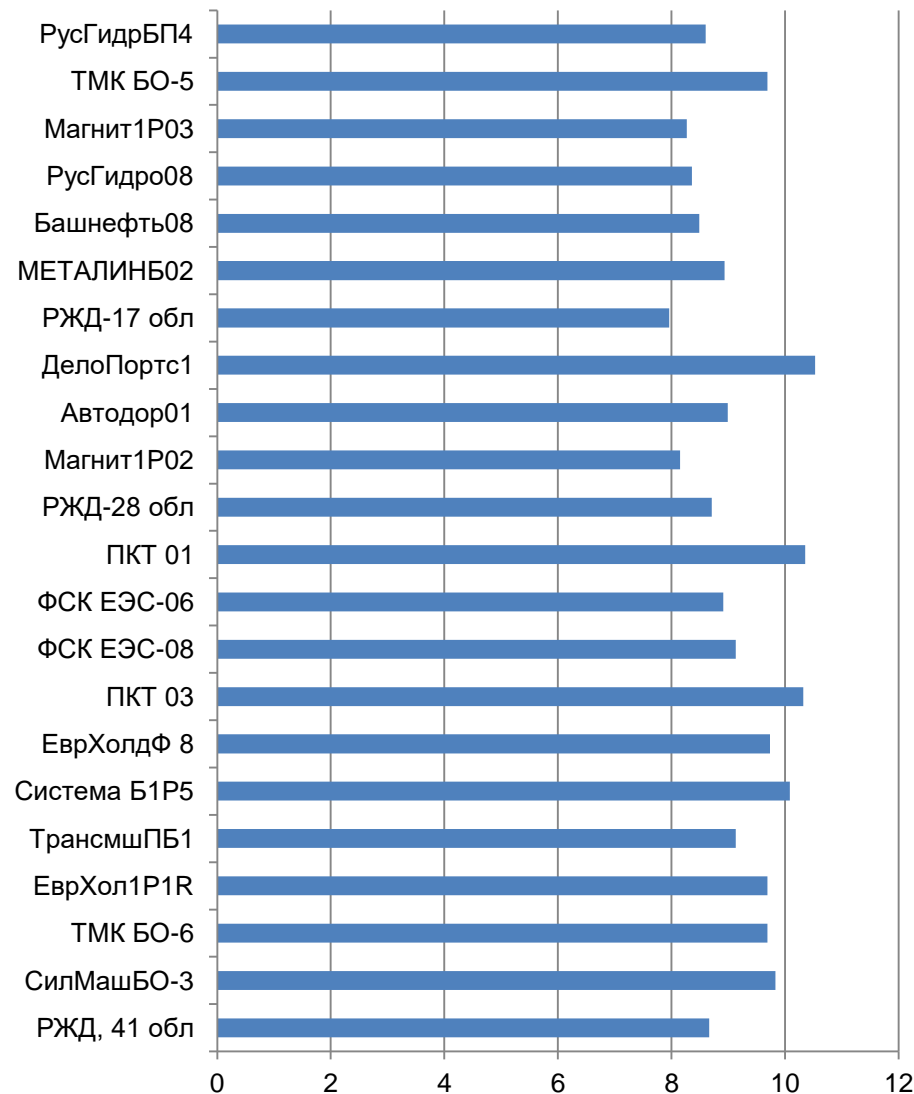
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим снижением доходности в среднем на 7 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией около года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РусГидро» и «Башнефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «ДелоПортс» и «ПКТ»



Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю изменилась мало, оставшись в районе уровня в 9,5% годовых
- ✓ Минфин РФ и Банк России выступают за продление программы помощи ипотечным заемщикам, а Минстрой РФ и Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) — против. Срок программы истекает 31 мая, и практически все выделенные на нее средства уже израсходованы. Минэкономразвития РФ сообщает, что вопрос прорабатывается вместе с Минфином и АИЖК

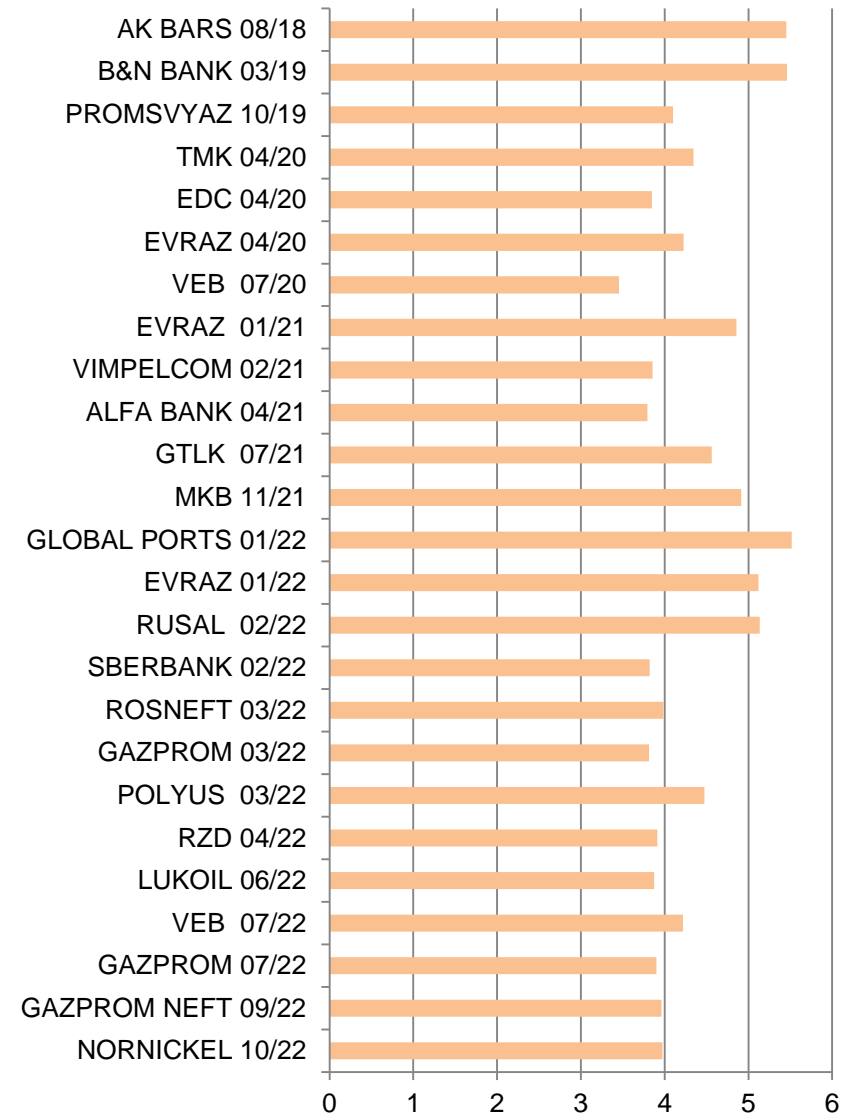
	Цена		Купон	Доход-сть
	Bid	Ask		Mid
ИА АТБ А	99.46	99.67	8.75	9.6
ИА НОМОС А	99.43	99.75	8.75	9.5
ИА ИТБ 1 А	99.60	99.75	8.75	9.7
ИАУралс1 А	99.63	99.80	8.75	9.7
ИААбсолют1	99.83	100.13	9.20	9.5
ИАПульс-2А	100.12	100.60	9.25	9.4
ИА ПСБ2013	99.09	99.35	8.50	9.5
ИА ХМБ-1 А	99.95	100.27	9.20	9.5
ИАОткрыт1А	99.74	100.04	9.10	9.5
АИЖК-10 А2	99.60	99.96	9.00	9.5
АИЖК-11 А2	99.58	100.01	9.00	9.5
АИЖК-13 А1	99.35	99.59	8.50	9.6
ИА ДВИЦ1 А	99.62	100.14	9.00	9.4
ИА ИНТЕХ А	99.58	100.02	9.00	9.4
ИААбсолют2	99.42	99.84	8.90	9.4
ИА ПСПб А	98.57	98.98	8.50	9.4
ВСИА2012 А	99.06	99.60	8.75	9.4
ИАМКБ2014А	101.57	101.88	10.65	9.5
Дельта14ИП	110.41	111.08	12.00	9.3
ИАФора14 А	100.64	101.20	9.50	9.4
ИАСанр1А	100.19	100.60	9.25	9.4
ИАСанр2А	100.65	101.03	9.50	9.4
ИА МТСБ А	102.26	102.63	10.50	9.4
АИЖК2014А2	99.41	99.54	8.50	9.6
Дельта15ИП	111.93	112.93	11.92	9.3
ИАУралс2А1	99.25	99.62	8.75	9.4
Дельта16ИП	99.34	99.57	8.50	9.5
ИА ИТБ 13А	99.67	99.99	9.00	9.5
ИА АТБ 2 А	99.64	100.10	9.00	9.4
ИАМлторг1А	98.91	99.39	8.75	9.4
ИАВ 4 А	99.76	100.14	9.00	9.4
ИАНадежд1А	99.66	100.03	9.00	9.4

Источник: Bloomberg, Solid Research



Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 1 б.п. на фоне понижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-8 б.п.) и РФ (-4 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились еврооблигации «Полюса» и «Газпром нефти». Ростом доходности выделились евробонды «Евраз Холдинга»
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Роснефти» и «Газпрома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды БИНБАНКА и Global Ports



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Уралкалий, БО-001-Р02	8.95% - 9.20% (9.15% - 9.41%)	24.05.17 (31.05.17)	10 000	руб.
Акрон, БО-001Р-02	8.85% - 9.10% (9.05% - 9.31%)	26.05.17 (06.06.17)	5 000	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

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

