

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.0	0.01	RUS 10Y	4.18	-0.02	USD/RUB	60.000	-0.02%	Нефть Brent	49.2	1.15%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.28	0.02	EUR/RUB	69.902	0.06%	Нефть WTI	46.9	1.17%
ОФЗ 1Y	8.1	0.01	GE 10Y	0.52	0.01	ЦБ: «корзина»	64.456	0.01%	Золото	1250.7	-0.36%
ОФЗ 3Y	8.1	0.00	UK 10Y	1.20	0.01	EUR/USD	1.165	0.08%	Никель	9560.0	0.00%
ОФЗ 10Y	8.0	0.00	CN 10Y	3.59	0.01	USD/JPY	111.410	0.28%	Медь	6000.0	-0.02%

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

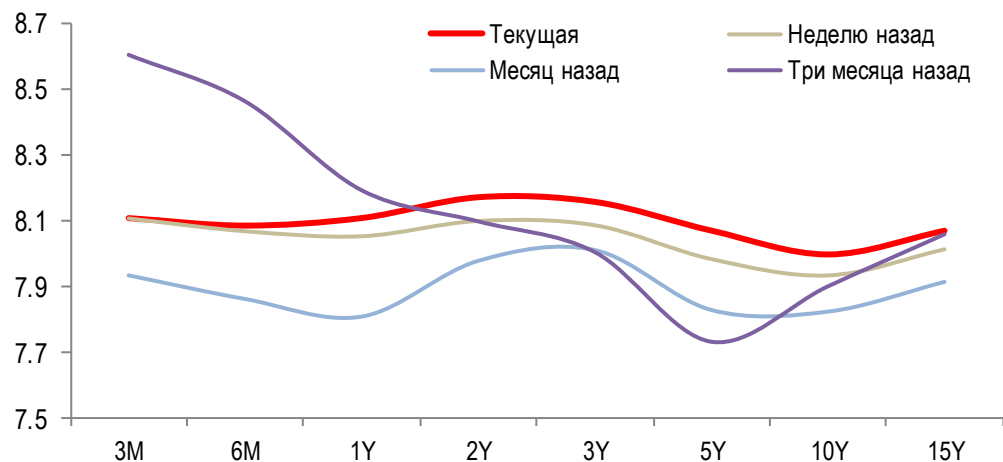
- ✓ **Корпоративные облигации** в первом полугодии 2017 года **стали основным источником привлечения финансирования** корпоративными заемщиками, констатировал ЦБ в «Финансовом обозрении» за второй квартал. «В первом полугодии на каждый рубль выданных банками кредитов приходилось почти 2 руб., вложенных в облигации российских компаний», — указывает Банк России.
- ✓ **Осторожная политика участников рынка**, при которой заемные средства привлекались преимущественно под надежные проекты с высоким потенциалом окупаемости, сдерживала приток заемных средств в экономику. В то же время такая политика способствовала стабилизации кредитных рисков банков и долговой нагрузки заемщиков.
- ✓ **Сохранение низкой склонности** участников рынка **к риску** способствует формированию условий для устойчивого долгосрочного экономического роста, основанного на надежных и экономически обоснованных проектах.
- ✓ **Ожидаемое закрепление инфляции** вблизи целевого уровня 4% в сочетании со стабилизацией инфляционных ожиданий и снижением инфляционных рисков будет открывать возможности для дальнейшего снижения ключевой ставки Банка России.



- ✓ **ГТЛК** готовит дебютное размещение в долларах на местном рынке
- ✓ **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.
- ✓ **Фонд ЖКХ** может выпустить инфраструктурные бонды под 8-10%.
- ✓ **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.
- ✓ **Группа ПИК** планирует разместить облигации на 10 млрд руб.

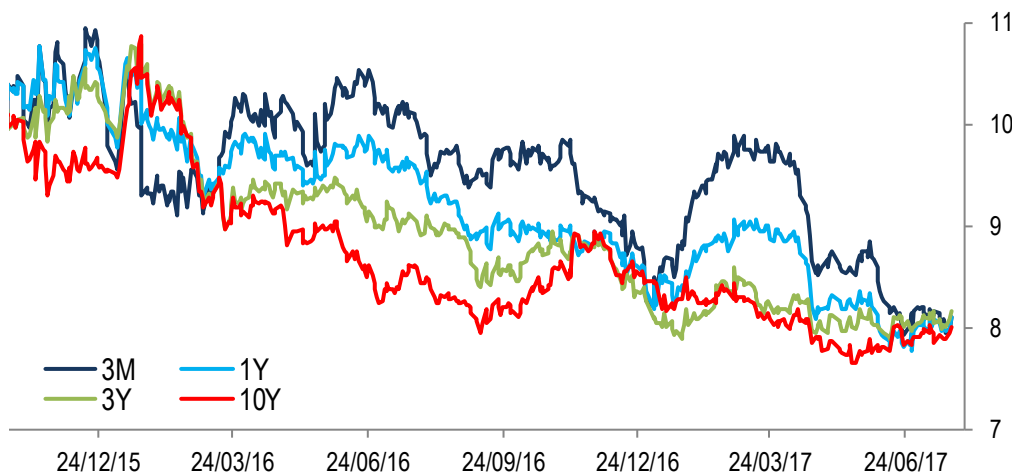
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном выросли. При этом кривая доходностей ОФЗ сохранила относительно «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю выросли в пределах 3-х базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет выросли за неделю в среднем на 6 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ увеличилась до отметки в 8,00 % годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

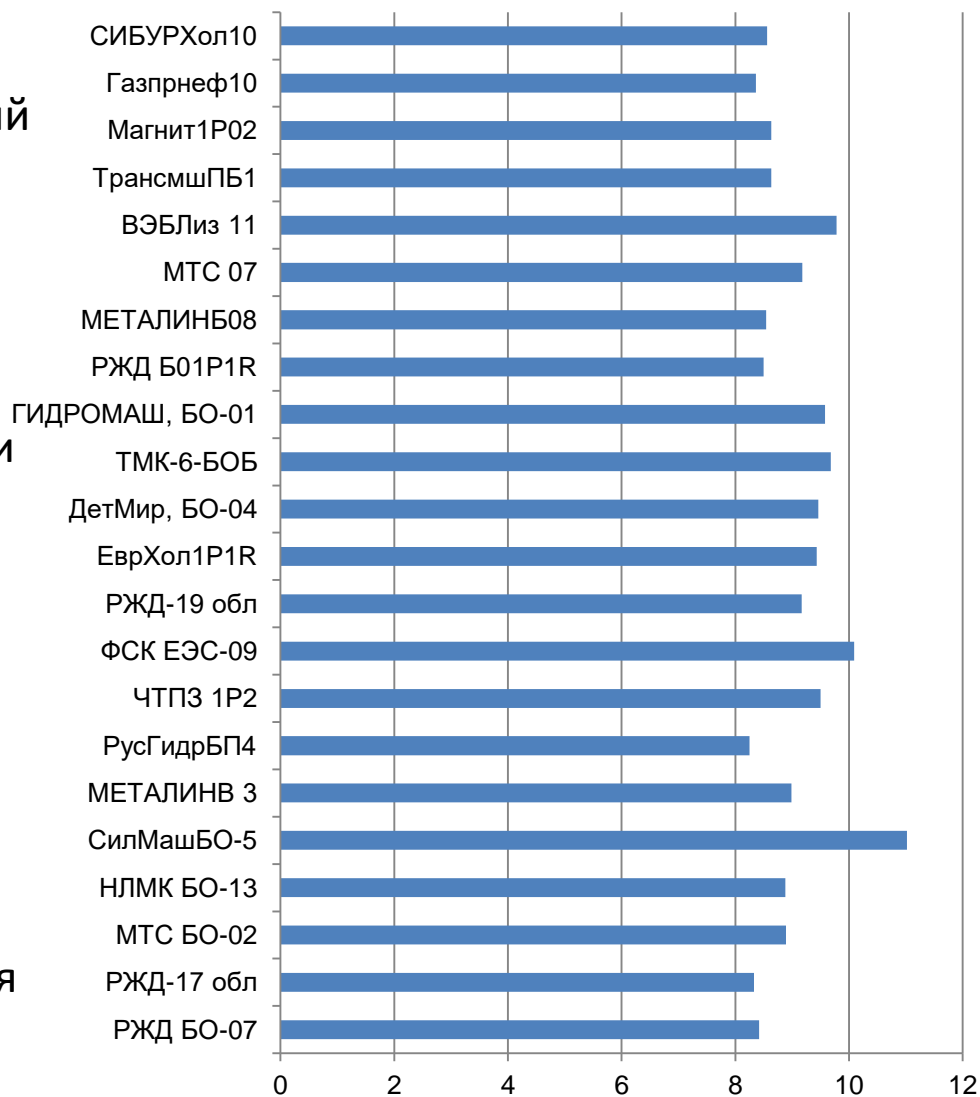
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим понижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «РЖД» и «Газпром нефть»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Силовых Машин», «ВЭБ Лизинга», «ФСК ЕЭС».



Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность изменилась незначительно.
- ✓ Новый этап программы помощи ипотечным заемщикам, который предполагает выделение 2 млрд рублей из резервного фонда, позволит реструктурировать не менее 1,3 тысячи жилищных ипотечных кредитов, заявил премьер-министр РФ Дмитрий Медведев. Предполагается, что 2 млрд рублей будут направлены в текущем году Минстрою России для вноса в уставный капитал Агентства ипотечного жилищного кредитования.

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА Уралсиб 01	99,83	99,94	9,4	8,75
ИА ИТБ 1	99,87	100,03	9,4	8,75
НОМОС	99,70	99,88	9,3	8,75
ИА АТБ	99,75	99,94	9,3	8,75
Абсолют 1	100,05	100,27	9,3	9,20
ПСБ 2013	99,32	99,65	9,3	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	99,77	100,02	9,0	8,65
ИА ХМБ-1	100,16	100,44	9,3	9,20
2013-1 А1	99,66	99,81	9,3	8,50
АИЖК 2013-1, А2	99,72	100,40	9,3	9,00
ИА Открытие	99,97	100,14	9,3	9,10
ИТБ 2013	99,81	100,17	9,3	9,00
Абсолют 2	99,70	99,98	9,3	8,90
ИА Петрокоммерц-1	99,41	99,80	9,3	8,75
2014-1 А2	99,60	99,82	9,3	8,50
АИЖК 2014-1, А3	98,21	98,78	9,3	3,00
ИА Возрождение 3	99,96	100,25	9,3	9,00
ДельтаКредит 14-ИП	111,51	112,30	8,9	12,00
ИА МКБ	101,50	101,85	9,4	10,65
ИА Санрайз 2	100,75	101,21	9,3	9,50
ИА МТСБ	102,21	102,69	9,4	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	102,84	103,54	8,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	113,39	114,39	8,9	11,92
ИА Уралсиб 02	99,44	99,75	9,3	8,75
Абсолют 3	101,41	101,94	9,4	10,10
ДельтаКредит 16-ИП	99,82	99,99	9,0	8,50
Юникредитбанк 02-ИП	103,77	104,01	8,9	12,35
ДельтаКредит 17-ИП	102,87	103,27	8,9	10,57

Источник: Bloomberg, Solid Research

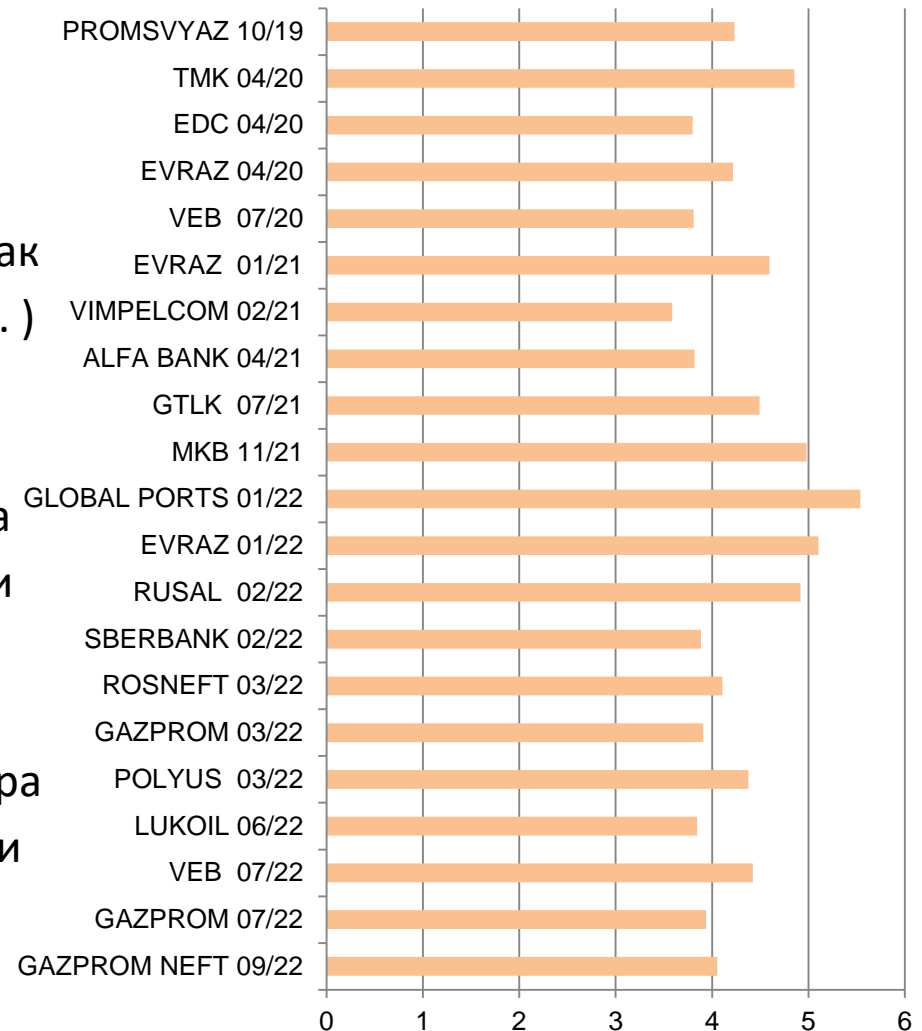
Корпоративные еврооблигации

✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном снизились на фоне разнонаправленного изменения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (+2 б.п.) и РФ (-5 б.п.)

✓ Наибольшим снижением доходности за неделю выделились облигации «EDC» и «ГТЛК».

✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «Газпром нефти»

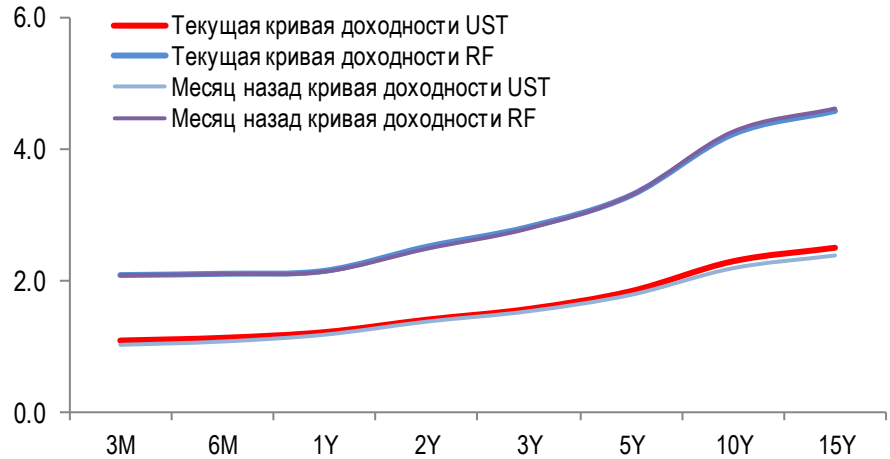
✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports, «ЕвразХолдинга» и «Русала».



Источник: Bloomberg, Solid Research

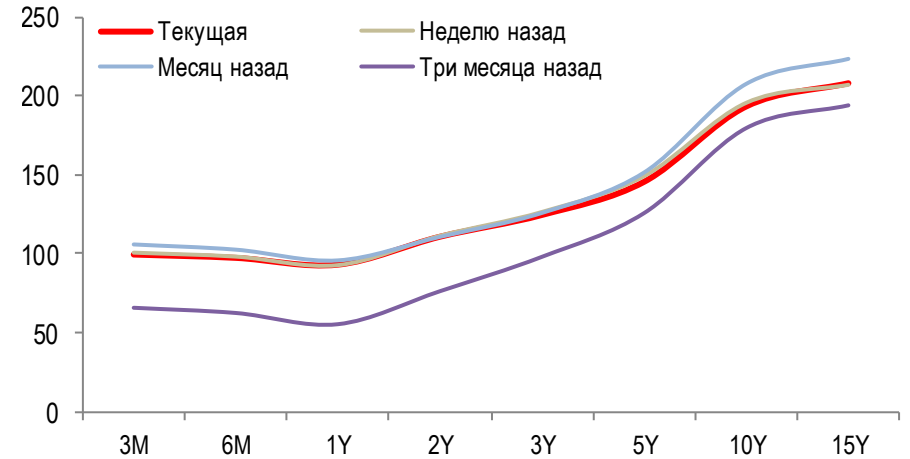
Кривые доходностей (USD)

Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



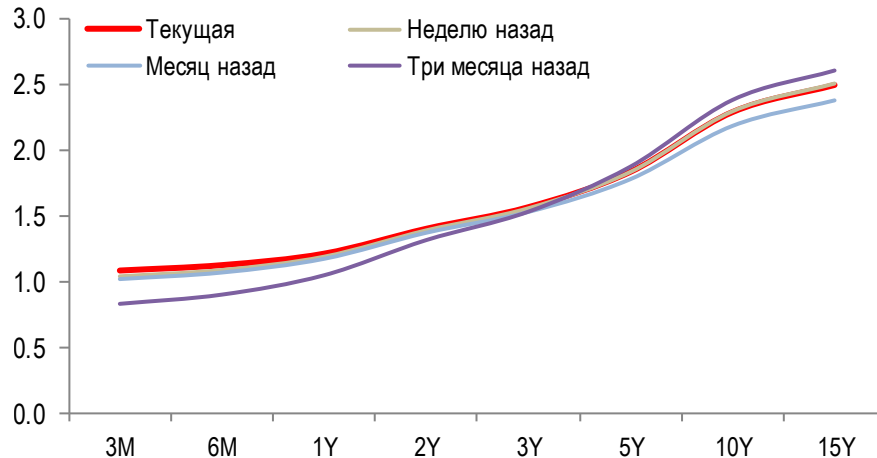
Источник: Bloomberg, Solid Research

Спред доходности RF к UST (б.п.)



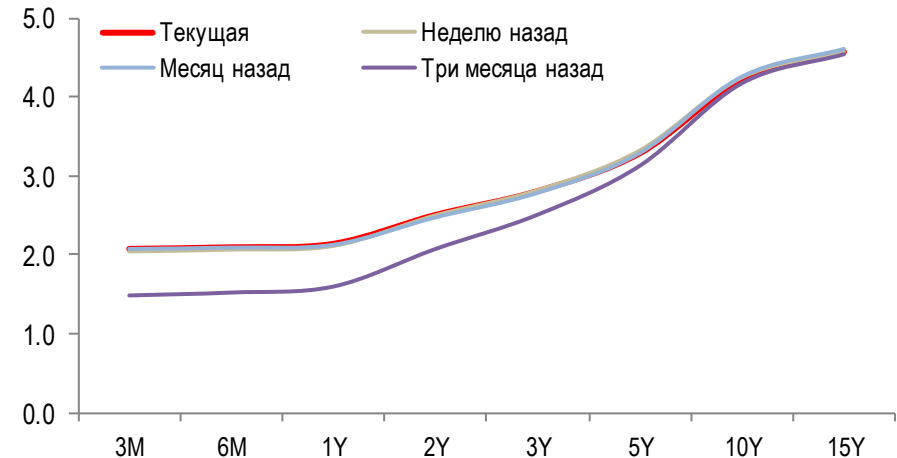
Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности RF (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

