



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	10.1	-0.09	RUS 10Y	4.11	-0.01	USD/RUB	57.964	-0.09%	Нефть Brent	55.8	-0.30%
MosPRIME 3м	10.5	0.00	US 10Y	2.37	0.00	EUR/RUB	61.443	-0.12%	Нефть WTI	53.9	-0.24%
ОФЗ 1Y	9.0	0.02	GE 10Y	0.23	0.03	ЦБ: «корзина»	59.529	-0.10%	Золото	1252.3	-0.64%
ОФЗ 3Y	8.4	0.00	UK 10Y	1.18	0.03	EUR/USD	1.060	-0.04%	Никель	10900.0	2.06%
ОФЗ 10Y	8.3	0.01	CN 10Y	3.32	0.00	USD/JPY	112.350	0.07%	Медь	5927.0	0.78%

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

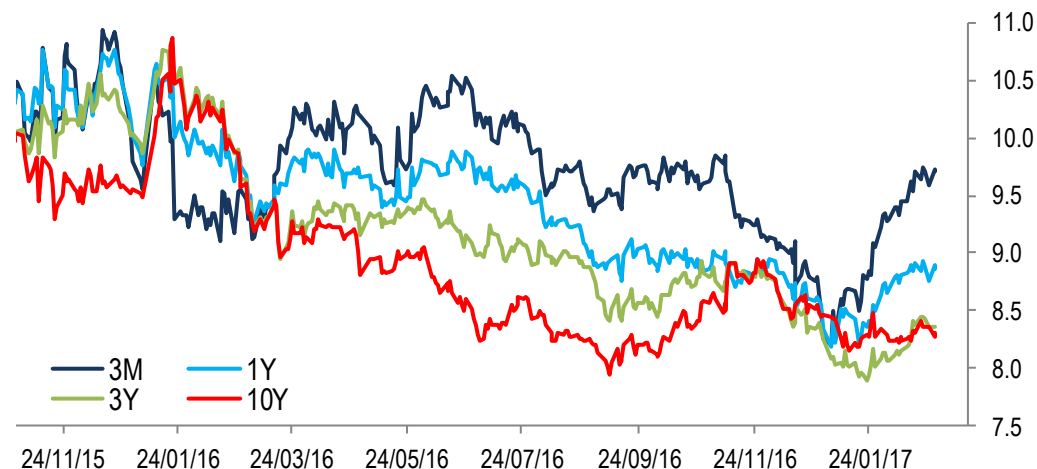
- ✓ Минфин России рассчитывает в апреле 2017 года выпустить ОФЗ для физических лиц, заявил глава министерства Антон Силуанов. Размещение ОФЗ для населения планируется каждые полгода, объем привлечения 20-30 млрд рублей в год. Если спрос на эти инструменты будет высокий, министерство будет готово увеличить эти параметры. Ранее Минфин оценивал объем рынка «народных» ОФЗ для физлиц в 50 млрд рублей
- ✓ Доходность «народных» ОФЗ будет выше доходности банковских депозитов и ОФЗ, которые уже обращаются на рынке. По словам главы Минфина РФ, доходность трехлетних ОФЗ для физлиц составит около 8,5% годовых. При этом инвестор сможет выйти из бумаг раньше заявленного срока, однако доходность в этом случае будет более низкой
- ✓ Объем первого выпуска ОФЗ для населения составит 20 млрд руб., срок обращения - 3 года. Купон будет фиксированным, возрастающим в течение срока обращения бумаг, выплачиваться будет дважды в год
- ✓ Реализовать ОФЗ для населения планируется через Сбербанк и ВТБ24. Купить «народные» ОФЗ можно будет в онлайн режиме, открыв электронный «личный кабинет» в банках. В дальнейшем список банков может быть расширен



- ✓ Газпром начнет 13 марта роуд-шоу бондов в долларах
- ✓ СМП банк перенес на 13 марта размещение облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ ФПК утвердила программу 10-летних облигаций на 50 млрд руб.
- ✓ Россети в этом году планируют привлечь 5-15 млрд руб. путем выпуска облигаций
- ✓ МСП банк утвердил облигационную программу на 50 млрд руб.
- ✓ Локосервис финанс планирует облигации на 9 млрд руб.
- ✓ Т Плюс утвердила программу облигаций на 30 млрд руб.
- ✓ Русал готовит несколько траншей панда-бондов на 10 млрд юаней
- ✓ КамАЗ утвердил программу биржевых облигаций на 30 млрд руб.

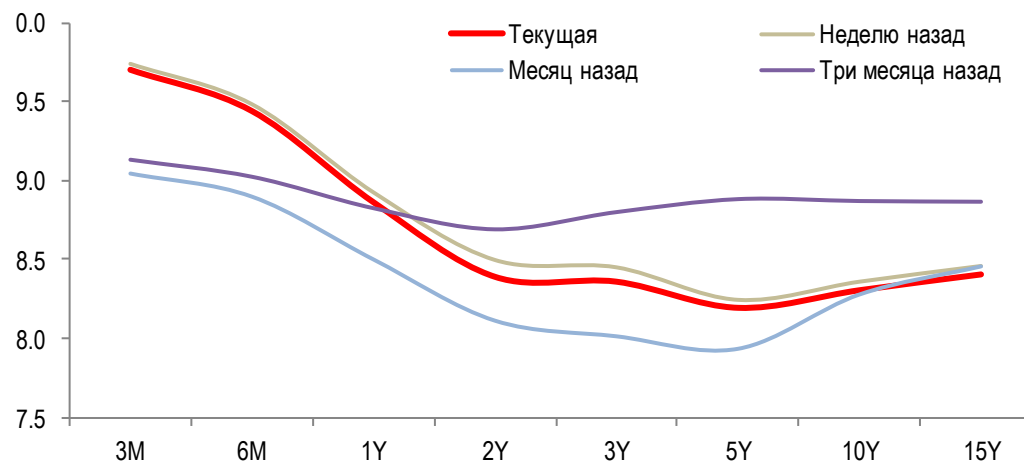
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения не показывают единой динамики.
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ с дюрацией до двух лет меняются незначительно и разнонаправленно. Доходности ОФЗ с более длительными сроками погашения снизились за неделю на 5-10 базисных пунктов
- ✓ Кривая доходностей ОФЗ сохраняет достаточно сложную и извилистую форму

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

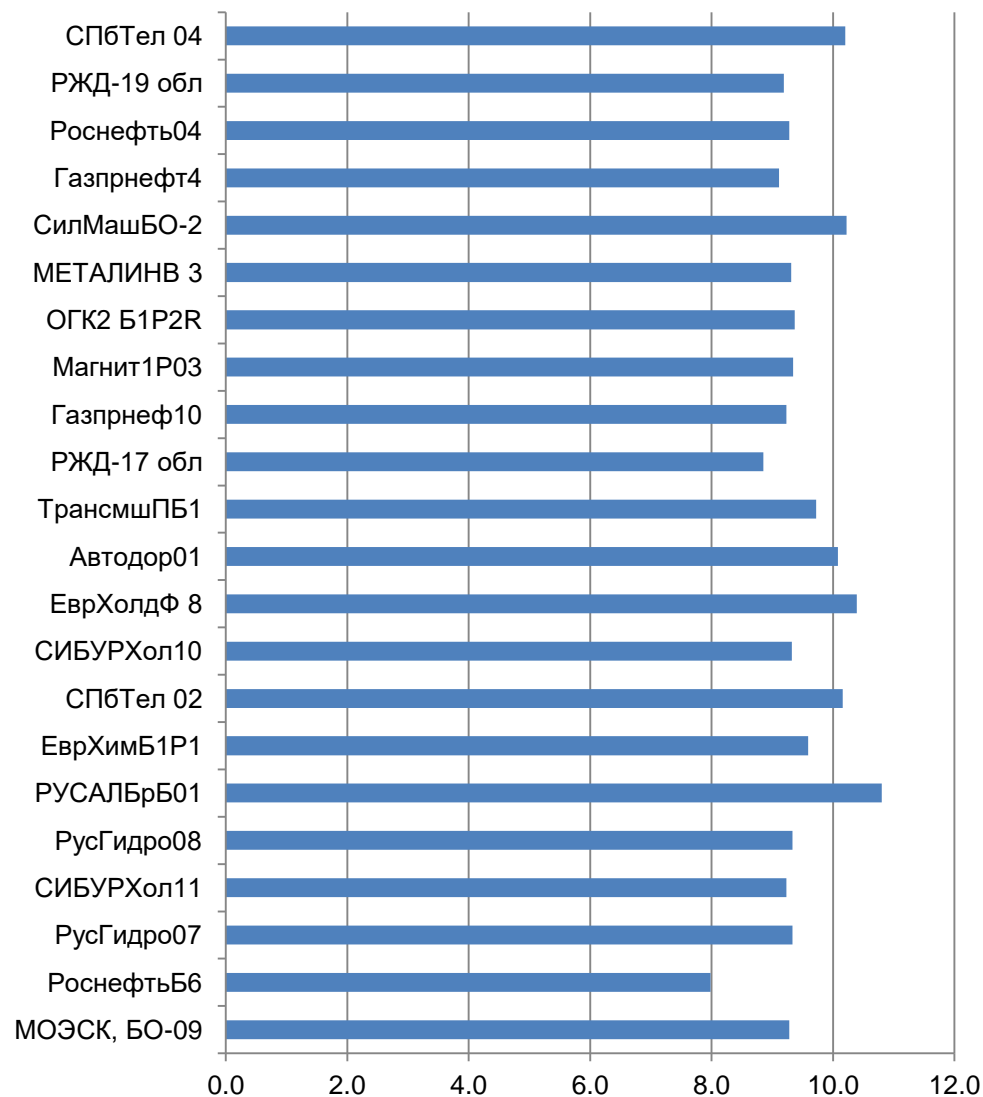
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Корпоративные облигации продолжают удерживать сложившиеся уровни доходности
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации РусГидро и Роснефти
- ✓ Повышенной доходностью выделяются рублевые бонды РУСАЛа и СПб Телекома
- ✓ Существенный рост котировок показали облигации ГТЛК 001P-03, котировки которых выросли с момента размещения уже более чем на 1.5%



Источник: Bloomberg, Solid Research

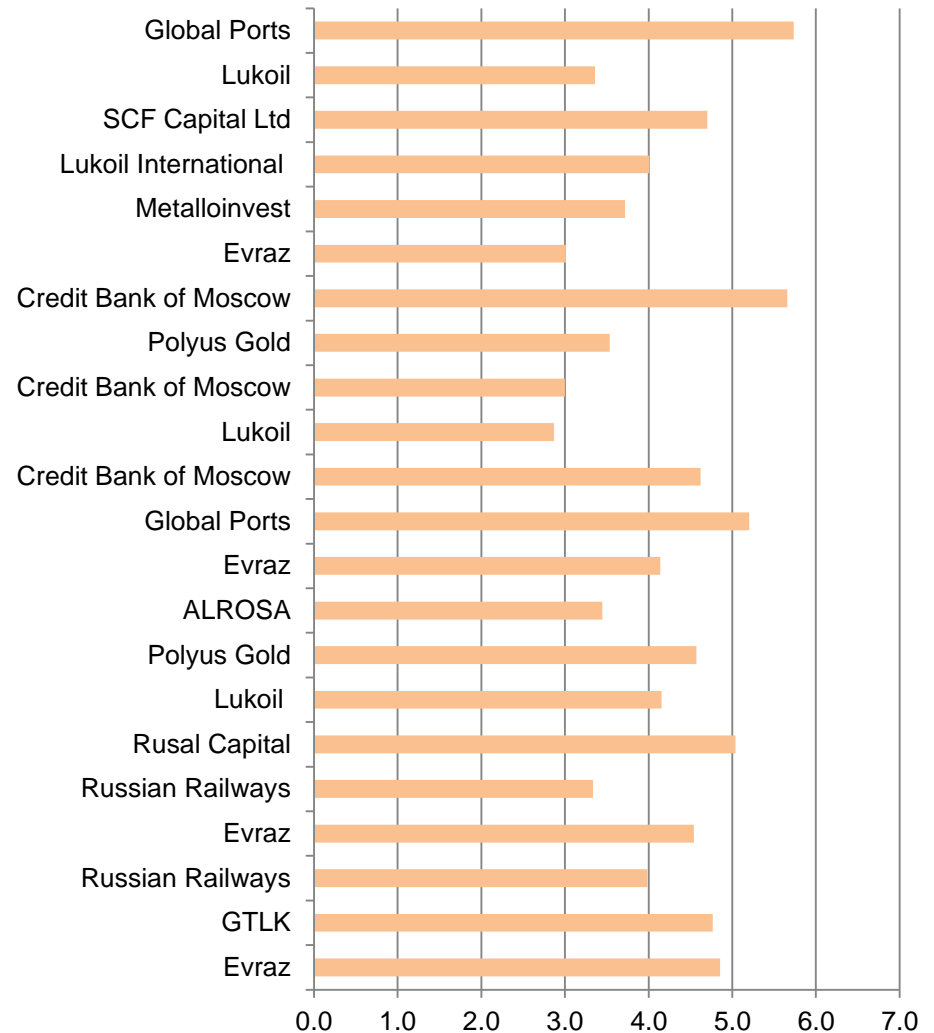
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций сохраняется невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) за прошедшую неделю отмечался рост индикативной доходности на 5-15 б.п. при том, что их доходность в целом удерживается в районе «психологического» уровня 10% годовых
- ✓ Крупнейшие игроки ипотечного рынка такие как АИЖК и ВТБ вслед за Сбербанком объявили об общем понижении уровня ставок ипотечного кредитования на 1,0-1.4 процентных пункта. Это в перспективе приведет к дальнейшему снижению доходности ИЦБ

	Цена		Купон	Дох-сть
	Bid	Ask		Mid
ИА АТБ А	99.05	99.38	8.75	10
ИА НОМОС А	98.83	99.08	8.75	9.9
ИА ИТБ 1 А	99.43	99.63	8.75	10.1
ИАУралс1 А	99.34	99.57	8.75	10.1
ИААбсолют1	99.45	99.7	9.2	10
ИАПульс-2А	99.3	99.85	9.25	9.9
ИА ПСБ2013	98.31	98.68	8.5	9.9
ИА ХМБ-1 А	97.05	98.05	9.2	10.2
ИАОткрыт1А	100.89	101.51	9.1	10.1
АИЖК-10 А2	99.22	99.5	9	9.9
АИЖК-11 А2	98.95	99.35	9	9.9
АИЖК-13 А1	99.08	99.29	8.5	10
ИА ДВИЦ1 А	98.42	98.87	9	9.9
ИА ИНТЕХ А	101.14	101.88	9	10.1
ИААбсолют2	98.56	99.04	8.9	10.4
ИА ПСП6 А	97.37	97.82	8.5	9.9
ВСИА2012 А	98.06	98.55	8.75	10.7
ИАМКБ2014А	98.37	99.16	10.65	10.1
Дельта14ИП	97.92	98.71	12	10.2
ИАФора14 А	99.59	100.14	9.5	9.9
ИАСанр1А	99.4	99.84	9.25	9.9
ИАСанр2А	99.79	100.18	9.5	9.9
ИА МТСБ А	101.43	101.87	10.5	9.9
АИЖК2014А2	99.08	99.23	8.5	10
Дельта15ИП	109.96	110.89	11.92	9.9
ИАУралс2А1	98.48	98.81	8.75	9.9
Дельта16ИП	98.83	99.13	8.5	10
ИА ИТБ 13А	98.87	99.34	9	9.9
ИА АТБ 2 А	98.55	99.01	9	9.9
ИАМлторг1А	97.35	97.94	8.75	9.9
ИАВ 4 А	98.8	99.24	9	9.9
ИАНадежд1А	98.46	98.94	9	9.9

Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских корпоративных долларовых еврооблигаций не показывают существенных изменений, на фоне незначительных сдвигов в доходностях таких базовых активов, как долларовые облигации США и России
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Полюса и ЛУКОЙЛа
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды МКБ, Global Ports и Rusal Capital



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
ТрансФин-М 001P-02	12.75-13.50% (13.16-13.96%)	02.03.2017 (06.03.2017)	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

