



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.6	-0.04	RUS 10Y	4.04	-0.02	USD/RUB	56.213	-0.50%	Нефть Brent	53.5	1.00%
MosPRIME 3м	10.0	0.01	US 10Y	2.22	0.01	EUR/RUB	60.414	-0.15%	Нефть WTI	50.9	0.97%
ОФЗ 1Y	8.5	-0.02	GE 10Y	0.23	0.02	ЦБ: «корзина»	58.103	-0.34%	Золото	1279.2	-0.23%
ОФЗ 3Y	8.2	-0.01	UK 10Y	1.06	0.00	EUR/USD	1.075	0.35%	Никель	9455.0	-0.94%
ОФЗ 10Y	8.0	-0.01	CN 10Y	3.44	0.02	USD/JPY	109.020	0.14%	Медь	5600.5	-0.36%

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

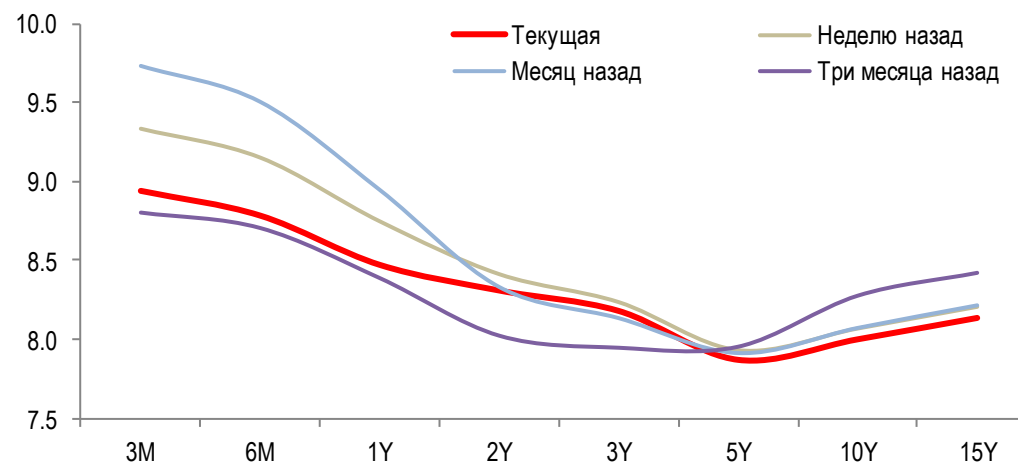
- ✓ **Минфин РФ на аукционах в минувшую среду успешно разместил облигации федерального займа (ОФЗ) двух серий в общей сумме на 39,5 млрд рублей при совокупном спросе в 136 млрд рублей**
- ✓ На первом аукционе министерство разместило ОФЗ серии 26221 с погашением в марте 2033 года на 20 млрд рублей. Цена отсечения составила 96,682% от номинала, **доходность по цене отсечения – 8,23% годовых**. Средневзвешенная цена составила 96,716% от номинала, средневзвешенная доходность – 8,23% годовых. Спрос - 74 млрд рублей
- ✓ На втором аукционе Минфин разместил ОФЗ серии 26216 с погашением в мае 2019 года на 19,5 млрд рублей. Цена отсечения составила 96,966% от номинала, **доходность по цене отсечения – 8,49% годовых**. Средневзвешенная цена составила 96,9823% от номинала, средневзвешенная доходность – 8,48% годовых. Спрос - 62 млрд рублей.
- ✓ **Нерезиденты в марте купили ОФЗ на рекордные 159 млрд рублей**, отмечается в бюллетене ЦБ РФ по ликвидности банковского сектора. Высокий спрос иностранных инвесторов на ОФЗ наблюдался преимущественно во второй половине марта. Этим воспользовались некоторые российские банки, которые заметно сократили свой портфель ОФЗ

- ✓ МКБ начинает роуд-шоу «вечных» еврооблигаций
- ✓ Металлоинвест проводит роуд-шоу евробондов в обмен на бумаги 2020 г.
- ✓ ТМК 20 апреля предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ ФПК 20 апреля откроет книгу по облигациям на 5 млрд руб.
- ✓ Тинькофф банк 21 апреля предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ Группа ЛСР 24 апреля предложит бонды на 5 млрд руб.
- ✓ Калашников 25 апреля предложит облигации на 3 млрд руб.
- ✓ МИБ 26 апреля повторно предложит облигации на сумму до 3 млрд руб.
- ✓ Эр-Телеком Холдинг 26 апреля предложит бонды на 5 млрд руб.
- ✓ ФосАгро может разместить еврооблигации на \$500 млн.



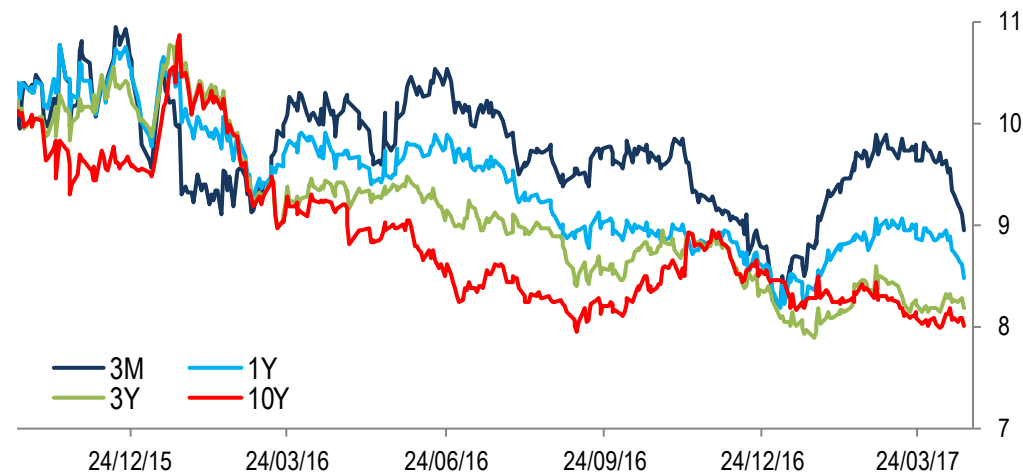
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг за прошедшую неделю преимущественно снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности на 20-40 базисных пунктов (б.п.) за неделю выделились рублевые гособлигации с дюрацией до года включительно
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ за неделю понизились в пределах 10 б.п., а индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ вновь опустилась до 8% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

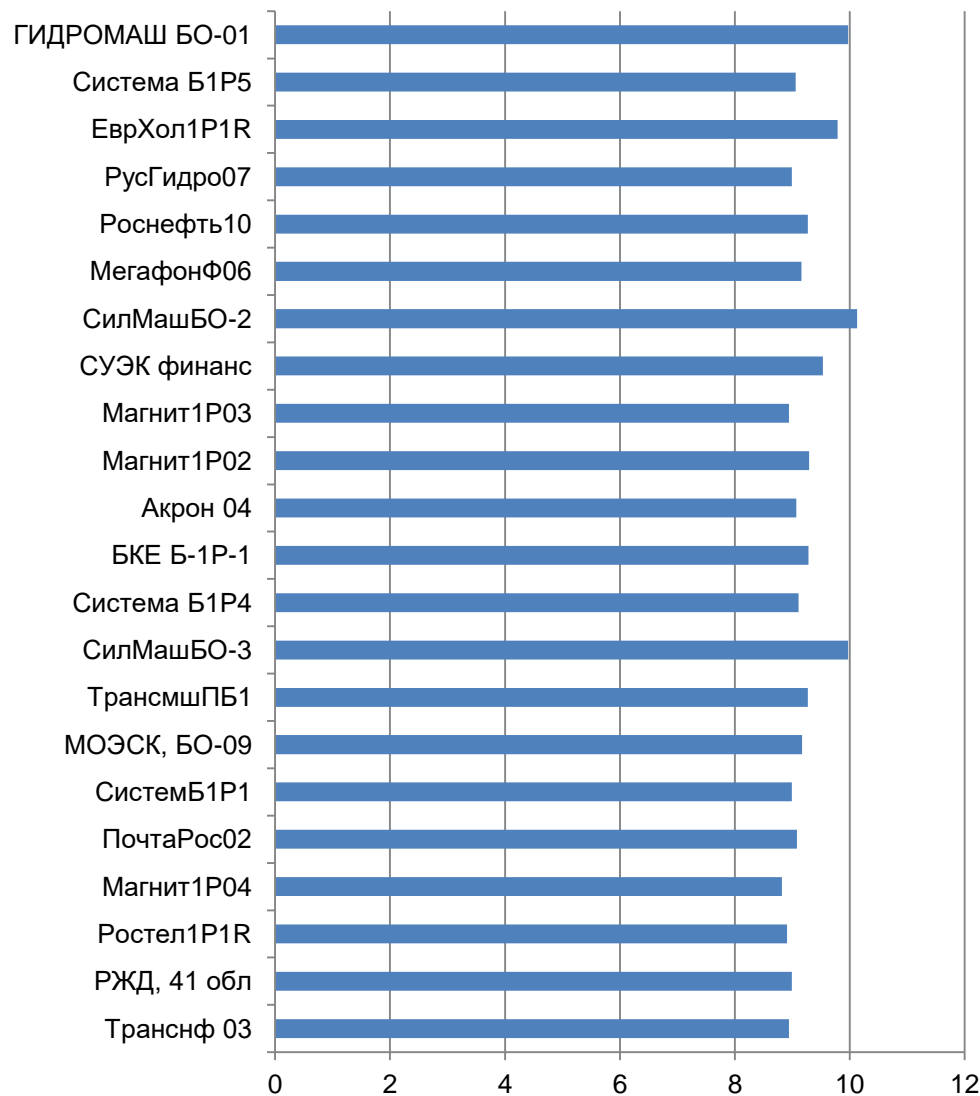
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю преимущественно снизились
- ✓ Наибольшим снижением доходности в пределах 20 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией 3 года
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Мегафона» и «Магнита»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Гидромаша» и «Силовых Машин»



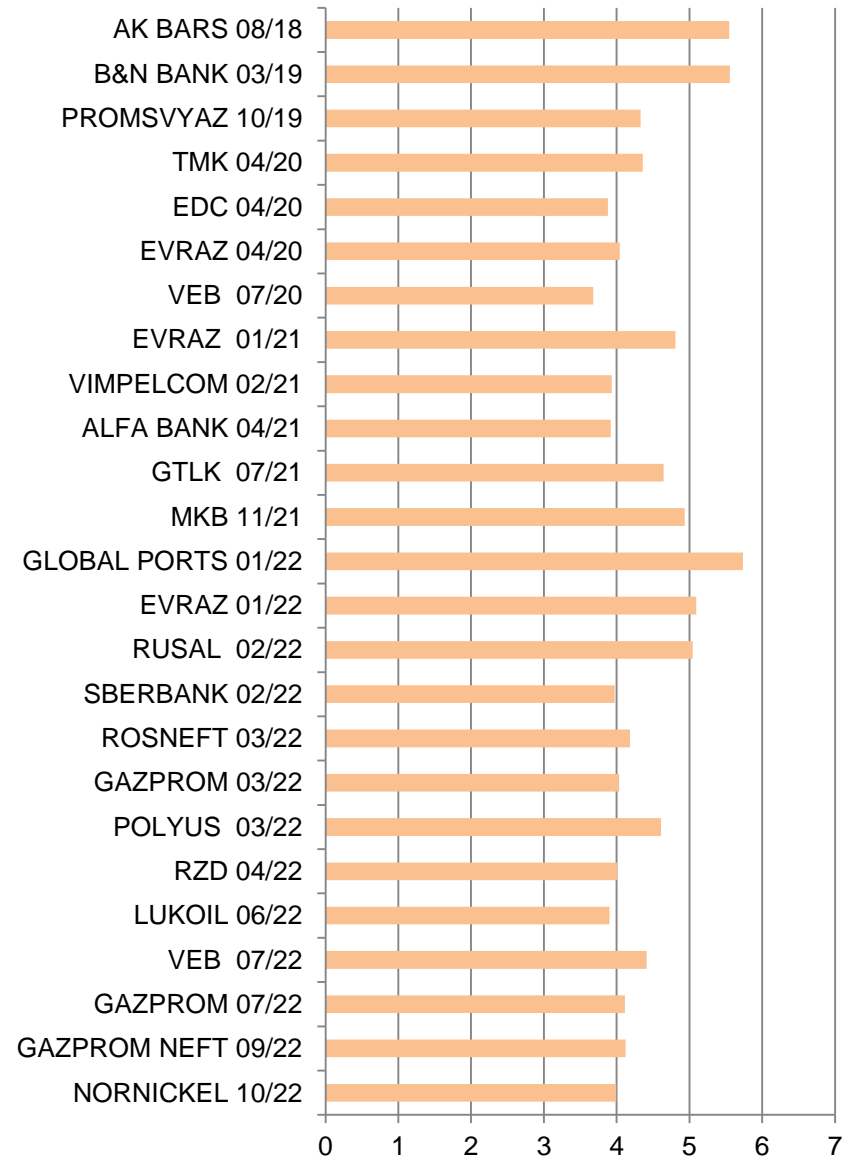
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю снизилась, опустившись ниже «психологического» уровня в 10% годовых
- ✓ Сбербанк и дочерняя компания АИЖК «Фабрика ИЦБ» подписали договор купли-продажи пула ипотечных кредитов на сумму 50 млрд. рублей. Сделка стала самой крупной за всю историю секьюритизации на российском ипотечном рынке. Под залог ипотечного портфеля планируется выпуск одностраншевых ипотечных ценных бумаг

	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99.31	99.58	8.75	9.8
ИА НОМОС А	99.10	99.44	8.75	9.8
ИА ИТБ 1 А	99.58	99.80	8.75	9.9
ИАУралс1 А	99.51	99.66	8.75	9.9
ИААбсолют1	99.63	99.86	9.20	9.8
ИАПульс-2А	99.76	100.19	9.25	9.6
ИА ПСБ2013	98.75	99.11	8.50	9.7
ИА ХМБ-1 А	99.64	99.92	9.20	9.7
ИАОткрыт1А	99.48	99.77	9.10	9.8
АИЖК-10 А2	99.39	99.70	9.00	9.8
АИЖК-11 А2	99.32	99.70	9.00	9.7
АИЖК-13 А1	99.24	99.35	8.50	9.9
ИА ДВИЦ1 А	99.18	99.74	9.00	9.6
ИА ИНТЕХ А	99.39	99.69	9.00	9.7
ИААбсолют2	99.15	99.58	8.90	9.7
ИА ПСПб А	98.02	98.55	8.50	9.6
ВСИА2012 А	98.61	99.10	8.75	9.6
ИАМКБ2014А	101.31	101.58	10.65	9.7
Дельта14ИП	109.64	110.51	12.00	9.6
ИАФора14 А	100.25	100.71	9.50	9.6
ИАСанр1А	99.78	100.21	9.25	9.7
ИАСанр2А	100.25	100.66	9.50	9.6
ИА МТСБ А	101.92	102.40	10.50	9.6
АИЖК2014А2	99.10	99.38	8.50	9.9
Дельта15ИП	111.16	112.07	11.92	9.5
ИАУралс2А1	98.80	99.18	8.75	9.7
Дельта16ИП	99.22	99.34	8.50	9.8
ИА ИТБ 13А	99.26	99.75	9.00	9.7
ИА АТБ 2 А	99.27	99.70	9.00	9.6
ИАМлторг1А	98.32	98.94	8.75	9.6
ИАВ 4 А	99.42	99.77	9.00	9.6
ИАНадежд1А	99.17	99.62	9.00	9.6

# Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 5 б.п. на фоне снижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-2 б.п.) и РФ (-8 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились выпуски еврооблигаций АК BARS и B&N BANK
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «Роснефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports



Источник: Bloomberg, Solid Research

## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Группа ЛСР, 001P-02	9.75-10.00% (10.11-10.38%)	24.04.17 (26.04.17)	5 000	руб.
Концерн Калашников, 001P-01	11.00-11.50% (11.30-11.83%)	25.04.17 (27.04.17)	3 000	руб.
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-03	10.50-10.75% (10.78-11.04%)	26.04.17 (04.05.17)	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

