



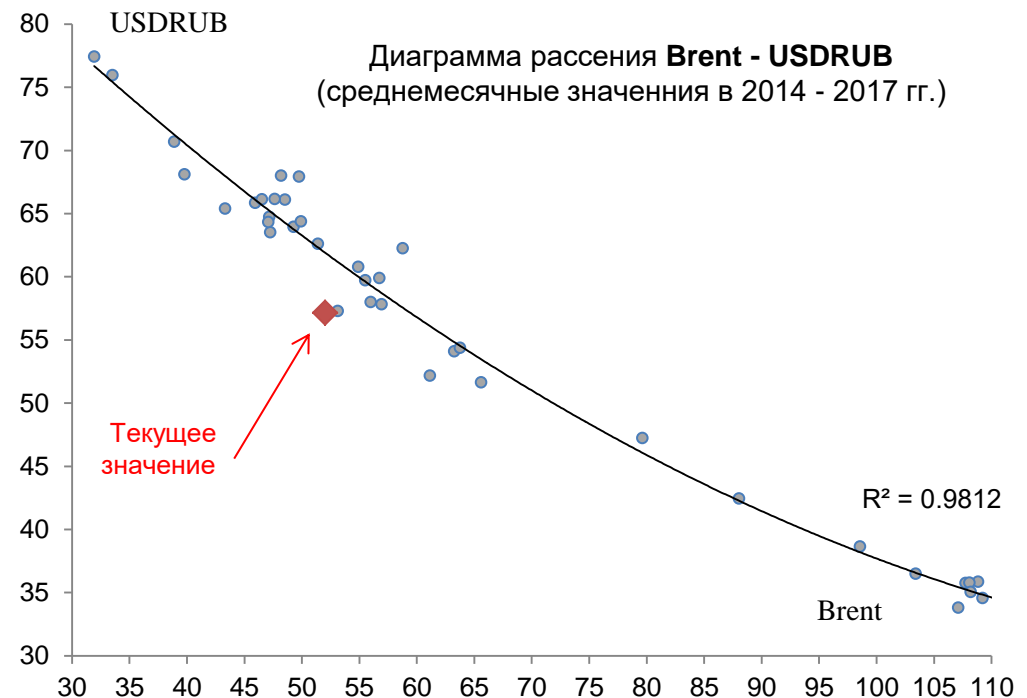
СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	9.9	0.00	RUS 10Y	4.19	-0.02	USD/RUB	57.142	-0.44%	Нефть Brent	52.1	0.87%
MosPRIME 3м	10.4	0.00	US 10Y	2.49	0.03	EUR/RUB	61.713	0.24%	Нефть WTI	48.6	0.79%
ОФЗ 1Y	9.0	0.01	GE 10Y	0.48	0.04	ЦБ: «корзина»	59.199	-0.13%	Золото	1232.4	-0.12%
ОФЗ 3Y	8.2	0.01	UK 10Y	1.29	0.05	EUR/USD	1.080	0.67%	Никель	10060.0	-1.37%
ОФЗ 10Y	8.1	0.00	CN 10Y	3.33	-0.01	USD/JPY	112.530	-0.03%	Медь	5891.0	0.03%

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

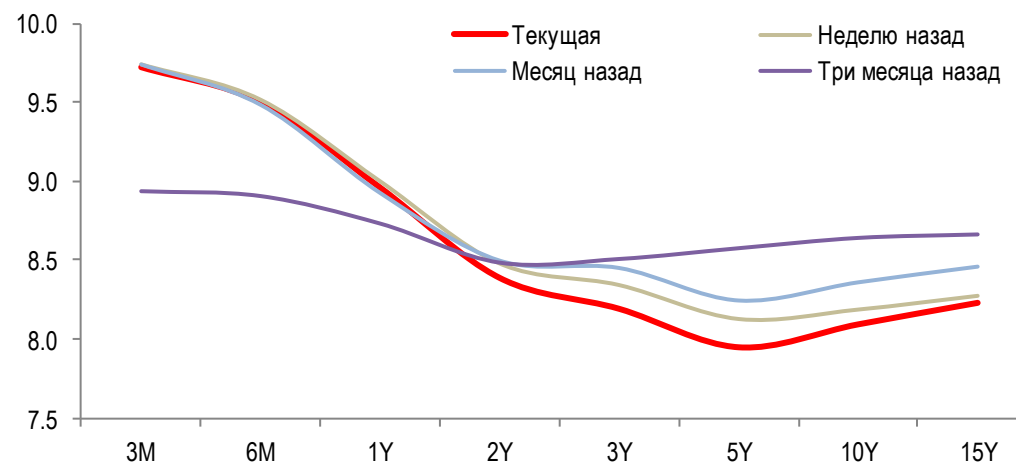
- ✓ Минфин РФ готов купить еще \$1 млрд, считая рубль переоцененным. Рубль "переукреплен" на 10-12%, полагает министр финансов РФ Антон Силуанов
- ✓ Минфин РФ внес в правительство проект документа, позволяющий приглашать к размещению евробондов РФ заранее согласившиеся банки. При этом РФ избежит «бойкота» евробондов, изменив схему выбора банков, и будет размещать евробонды на собственной инфраструктуре
- ✓ Статус рубля как лучшей по доходности валюты для операций «carry trade» среди развивающихся стран Европы мешает его ослаблению
- ✓ Внимание рынка направлено на возможные действия Банка России, до заседания Совета директоров которого по монетарной политике осталось всего три дня



- ✓ Транснефть планирует проводить сбор заявок на покупку облигаций на 20 млрд руб.
- ✓ ОПИН проведет сбор заявок на облигации на 5 млрд руб.
- ✓ Газпромбанк проведет вторичное размещение облигаций на сумму до 5 млрд руб.
- ✓ ЧТПЗ планирует открыть книгу заявок на покупку облигаций на 5 млрд руб.
- ✓ Банк ФК Открытие 22 марта соберет заявки на облигации объемом 10 млрд руб.
- ✓ ВЭБ проведет 23 марта сбор заявок по облигациям на 15 млрд руб.
- ✓ ГПБ Аэрофинанс 23 марта предложит бонды на 9,2 млрд руб.
- ✓ ВСК проведет 4 апреля сбор заявок на бонды на 3-4 млрд руб.
- ✓ РСГ-Финанс 5 апреля проведет сбор заявок на покупку облигаций на 3 млрд руб.
- ✓ МКБ разместит еврооблигации после досрочного выкупа бумаг с погашением в 2018 г.
- ✓ ТГК-2 предлагает реструктурировать в апреле бонды серии БО-02

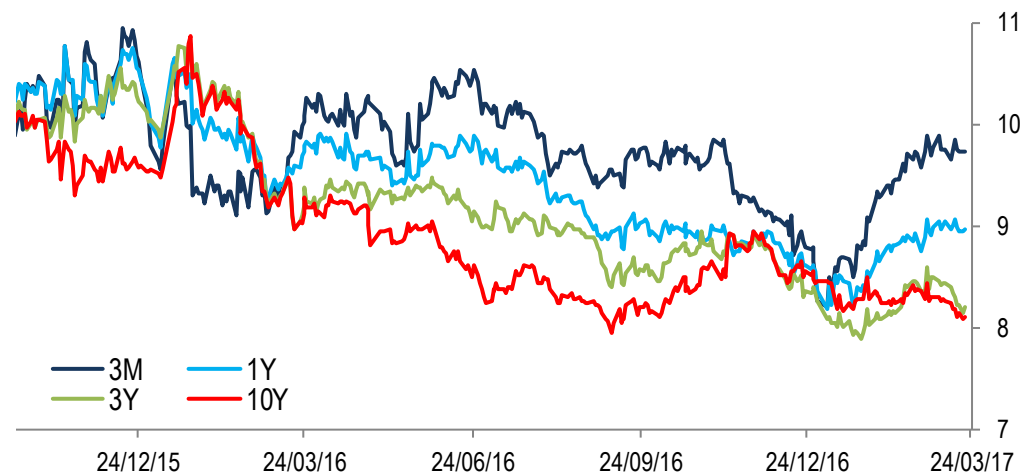
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения в основном продолжают снижение благодаря спросу со стороны как резидентов, так и нерезидентов
- ✓ Наибольшее снижение доходности отмечается в 3-5 летних ОФЗ
- ✓ Доходность 10-ти летних ОФЗ опустилась до полугодового минимума на фоне ожиданий снижения ЦБ РФ ключевой ставки
- ✓ Кривая доходностей ОФЗ сохраняет достаточно сложную форму

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

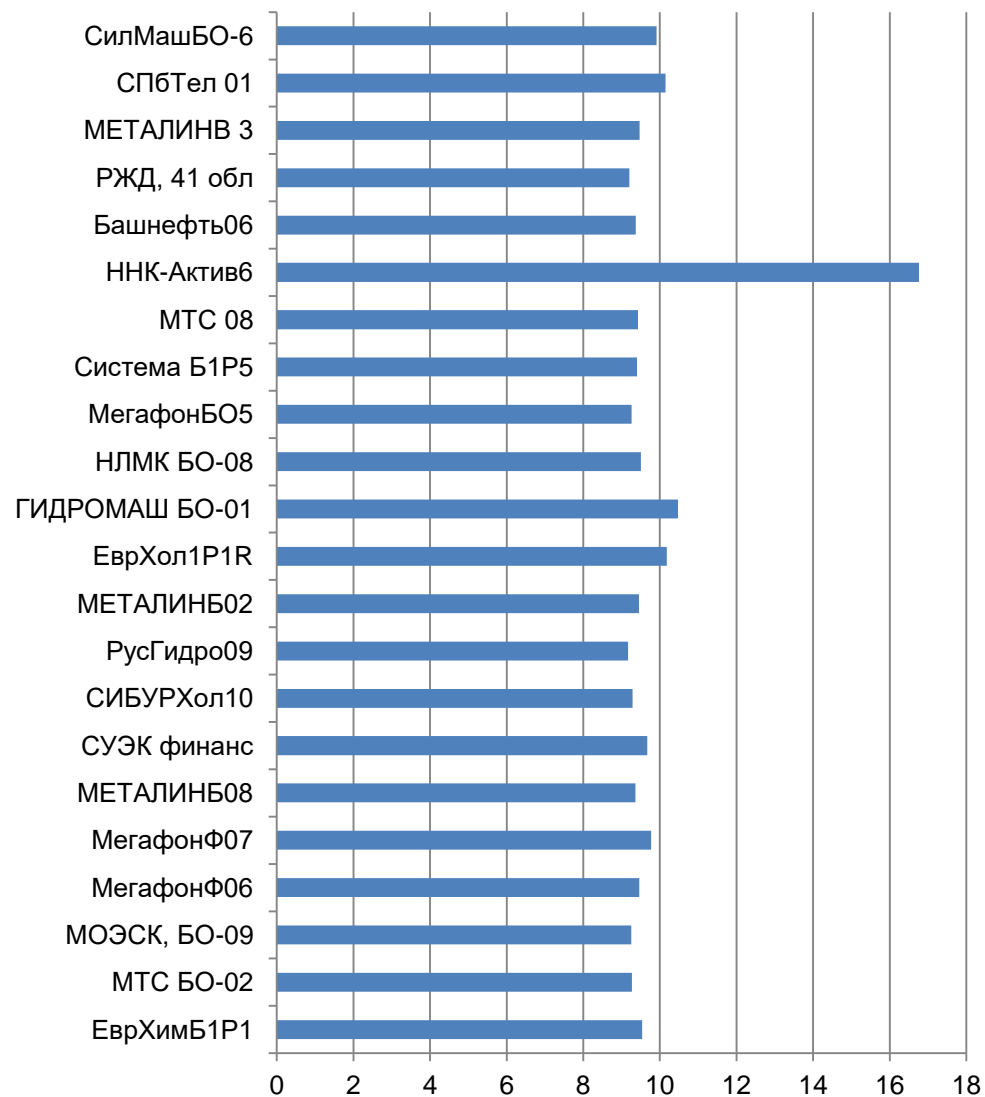
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Корпоративные облигации в целом продолжают удерживать прежние уровни доходности, демонстрируя разнонаправленную динамику
- ✓ Доходности корпоративных облигаций с дюрацией более двух лет за неделю в среднем показали снижение примерно на 10-15 б.п. Доходности «коротких» облигаций выросли на 5-10 б.п.
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Мегафона и НЛМК
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды ННК-Актив6



Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) доходность за последние дни выросла на 5-15 б.п., оставшись в большинстве своем чуть ниже «психологического» уровня в 10% годовых
- ✓ Сбербанк с 20 марта снизил ставки по ипотеке для военнослужащих до 10,9% годовых. Портфель «военной ипотеки» Сбербанка на 1 марта вырос до 49,2 млрд руб. По оценке самого банка, его доля на рынке «военной ипотеки» увеличилась до 40%

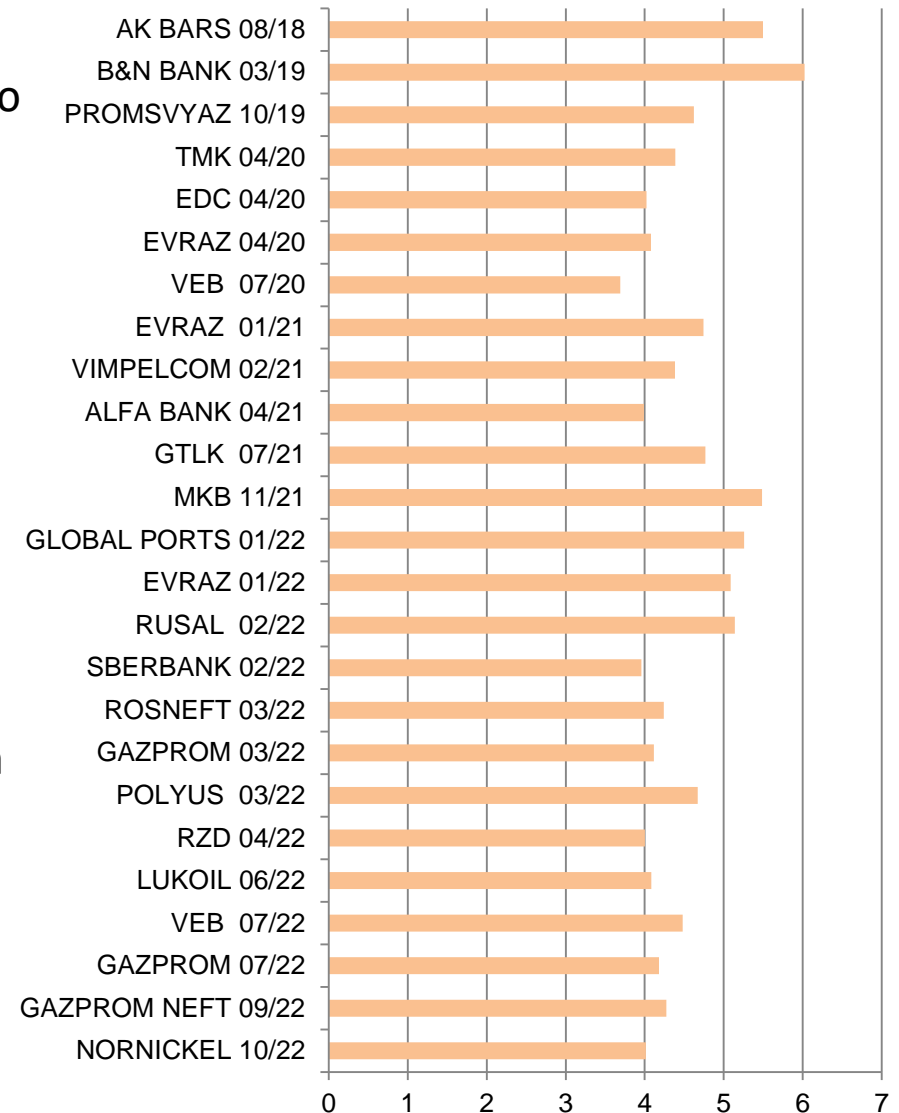
	Цена Bid	Ask	Купон	Доход-сть Mid
ИА АТБ А	99.10	99.27	8.75	10.1
ИА НОМОС А	98.85	99.18	8.75	10.0
ИА ИТБ 1 А	99.30	99.56	8.75	10.3
ИАУралс1 А	99.30	99.48	8.75	10.3
ИААбсолют1	99.37	99.68	9.20	10.0
ИАПульс-2А	99.57	99.95	9.25	9.8
ИА ПСБ2013	98.50	98.76	8.50	9.9
ИА ХМБ-1 А	99.31	99.79	9.20	9.8
ИАОткрыт1А	99.26	99.56	9.10	9.9
АИЖК-10 А2	99.12	99.46	9.00	10.0
АИЖК-11 А2	99.04	99.36	9.00	9.8
АИЖК-13 А1	98.90	99.10	8.50	10.2
ИА ДВИЦ1 А	98.85	99.36	9.00	9.7
ИА ИНТЕХ А	99.14	99.50	9.00	9.9
ИААбсолют2	98.81	99.28	8.90	9.8
ИА ПСПБ А	97.71	98.26	8.50	9.7
ВСИА2012 А	98.27	98.81	8.75	9.7
ИАМКБ2014А	101.15	101.50	10.65	9.9
Дельта14ИП	109.47	110.24	12.00	9.7
ИАФора14 А	100.00	100.41	9.50	9.7
ИАСанр1А	99.56	99.93	9.25	9.8
ИАСанр2А	99.99	100.45	9.50	9.8
ИА МТСБ А	101.76	102.09	10.50	9.8
АИЖК2014А2	98.91	99.08	8.50	10.1
Дельта15ИП	110.85	111.84	11.92	9.6
ИАУралс2А1	98.66	99.10	8.75	9.8
Дельта16ИП	98.88	99.25	8.50	10.0
ИА ИТБ 13А	99.02	99.46	9.00	9.8
ИА АТБ 2 А	98.92	99.33	9.00	9.8
ИАМлторг1А	97.97	98.55	8.75	9.7
ИАВ 4 А	99.04	99.50	9.00	9.8
ИАНадежд1А	98.96	99.44	9.00	9.8

Источник: Bloomberg, Solid Research



Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились на 10-30 б.п. вслед за снижением доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-11 б.п.) и РФ (-18 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности отметились выпуски еврооблигаций Роснефти и Газпрома
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Полюса и Газпром нефти
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды B&N BANK и АК BARS



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (время)	Объем млн.	Валюта
ФК Открытие, БО-П03	10.3-10.5% (10.6-10.8%)	22.03.2017 (16-00 мск)	10 000	руб.
ВЭБ, ПБО-001Р-06	9.45-9.55% (9.7-9.8%)	23.03.2017 (16-00 мск)	15 000	руб.
РСГ-Финанс, БО-7	13.5-13.9% (14.0-14.4%)	05.04.2017 (16-00 мск)	3 000	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

