



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	9,1	-0,05	RUS 10Y	3,98	-0,03	USD/RUB	56,525	0,23%	Нефть Brent	51,9	-0,69%
MosPRIME 3м	9,5	0,00	US 10Y	2,24	-0,01	EUR/RUB	63,040	0,04%	Нефть WTI	49,7	-0,28%
ОФЗ 1Y	8,3	0,00	GE 10Y	0,31	0,01	ЦБ: «корзина»	59,456	0,14%	Золото	1264,1	-0,23%
ОФЗ 3Y	8,1	0,00	UK 10Y	1,01	0,00	EUR/USD	1,115	-0,19%	Никель	9005,0	-0,77%
ОФЗ 10Y	7,8	0,00	CN 10Y	3,67	0,00	USD/JPY	110,960	-0,31%	Медь	5671,0	0,11%

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

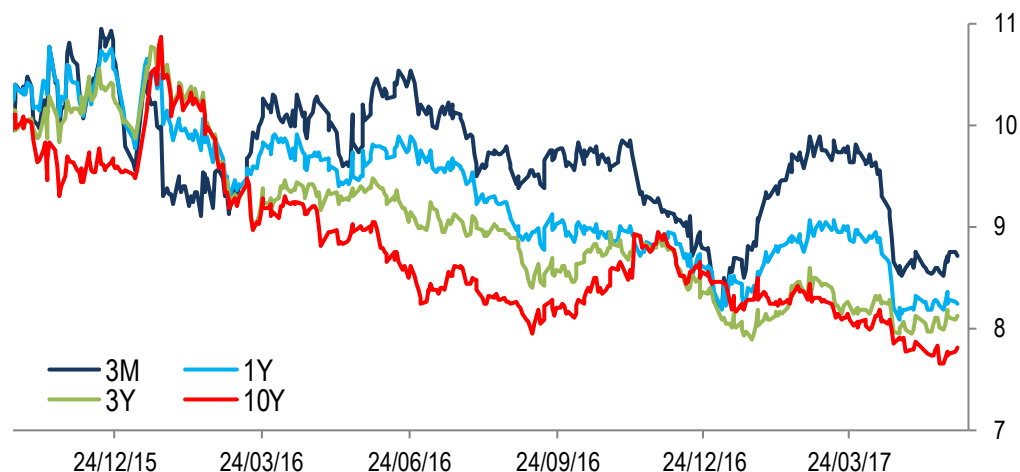
- ✓ **Инфляционные ожидания в России снижаются** вслед за приближением инфляции к цели, а также под влиянием укрепления рубля и замедлением роста цен на плодоовощную продукцию, отметил директор департамента денежно-кредитной политики ЦБ РФ Игорь Дмитриев
- ✓ Инфляционные ожидания населения в мае продолжили снижаться, следует из опроса "инФОМ", проведенного по заказу Банка России. Оценка ожидаемой инфляции на следующие 12 месяцев в мае продолжила снижаться - до 10,3% с 11,0% в апреле. Это **минимальное значение за всю историю наблюдений**
- ✓ Текущая динамика инфляционных ожиданий может стать одним из оснований дальнейшего понижения ключевой ставки Банком России. Однако для сохранения тенденции снижения инфляционных ожиданий и удержания инфляции у целевого уровня **денежно-кредитная политика регулятора, по всей видимости, будет оставаться умеренно жесткой**
- ✓ **Банк России в настоящее время уточняет свой прогноз по уровню инфляции на конец 2017 года**, пока он составляет 4% годовых и равен таргету. Теоретически прогноз может быть ниже или выше цели по инфляции, добавил глава департамента



- ✓ **ТМК** предложит 31 мая облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **Волгоградская область** проведет 2 июня аукцион облигаций на 10 млрд руб.
- ✓ **КИТ Финанс Капитал** разместит 2 июня облигации на 2 млрд руб.
- ✓ **Банк Зенит** 2 июня вторично предложит бонды до 5 млрд. руб.
- ✓ **МИБ** 6 июня соберет заявки на облигации в объеме до 10 млрд руб.
- ✓ **Самарская область** 9 июня начнет размещение бондов на 10 млрд руб.
- ✓ **Белгородская область** 20 июня начнет размещение облигаций на 4 млрд руб.
- ✓ **АИЖК** планирует в 2017 году секьюритизацию ипотеки на 100 млрд руб.
- ✓ **Сбербанк** планирует суборды для населения на 50 млрд руб.:
- ✓ **Совкомбанк** утвердил программу облигаций на 100 млрд руб.
- ✓ **Россия** может разместить еврооблигации в ближайшие недели

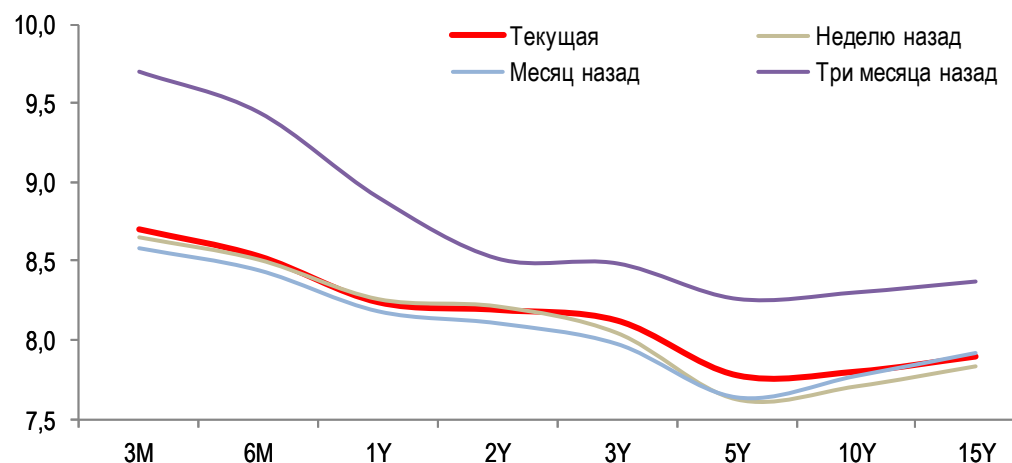
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю большей частью выросли в среднем на 5 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Наибольшим повышением доходности в пределах 15 б.п. за неделю выделились рублевые гособлигации с дюрацией 5 лет
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ удерживается в районе 7,8% годовых

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

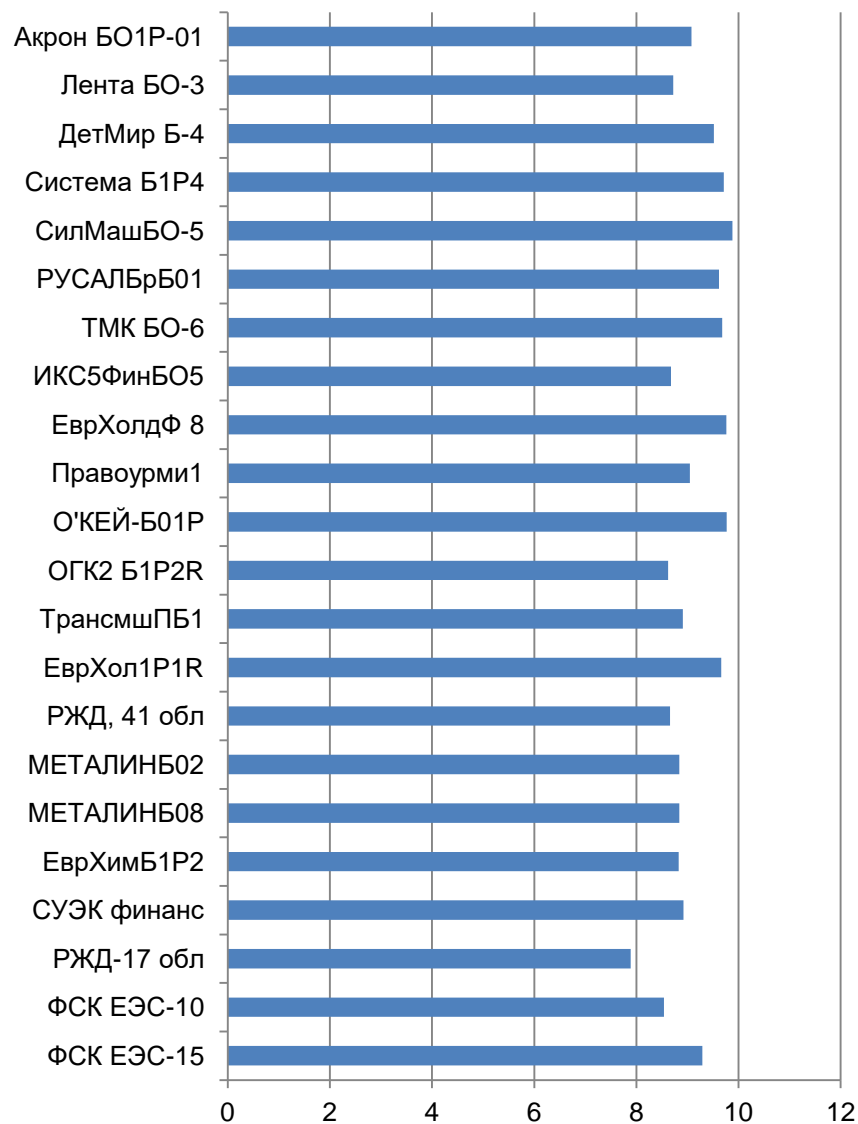
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим ростом доходности в среднем на 5 б.п. выделились корпоративные облигации с полугодовой дюрацией
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «ФСК ЭЭС» и «Металлинвеста»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды АФК «Система» и «Силовых Машин»



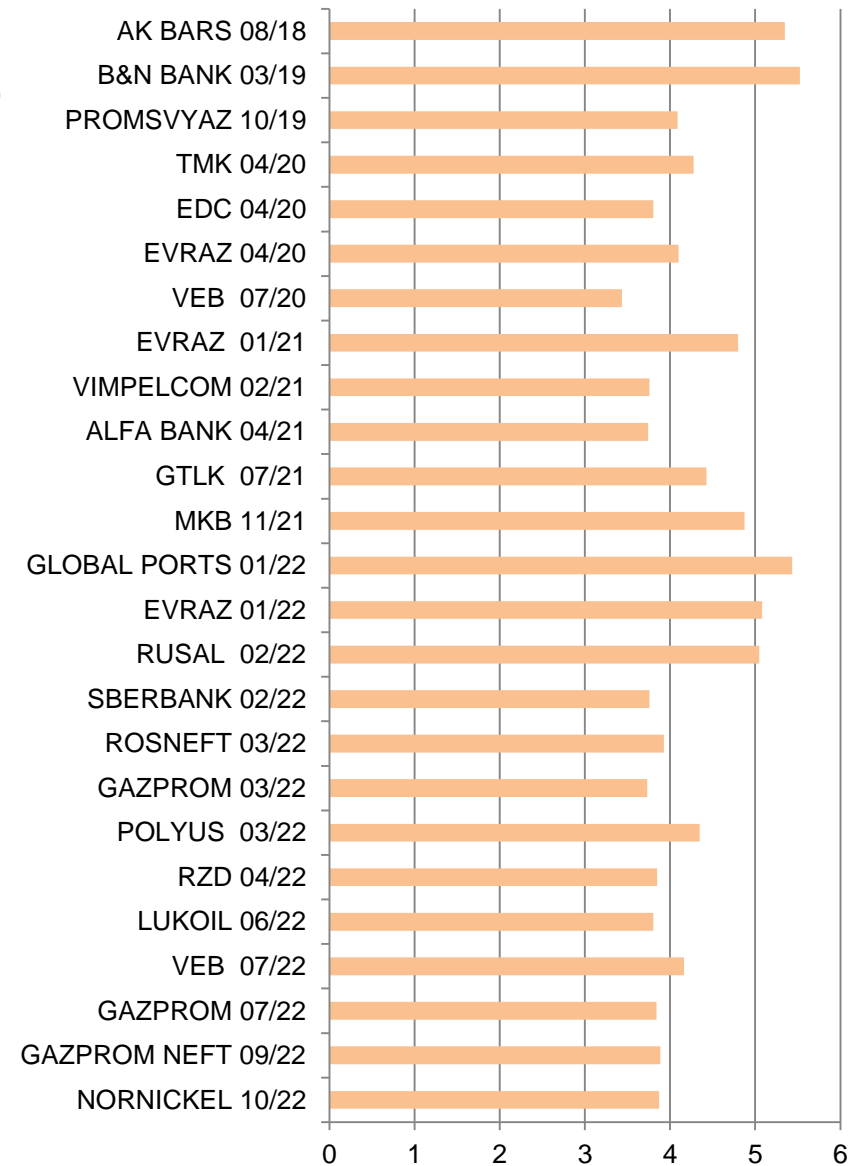
Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю изменилась незначительно, оставшись в районе отметки 9,2% годовых
- ✓ Банк России наблюдает за высокими темпами роста ипотечного кредитования в России, но пока не видит рисков перегрева рынка, заявила первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева, подчеркнув, что мегарегулятор регулярно отслеживает ситуацию

	Цена		Купон	Доходность	
	Bid	Ask		Mid	Mid
ИА АТБ А	99,70	100,00	8,75	9,2	9,2
ИА НОМОС А	99,74	100,00	8,75	9,2	9,2
ИА ИТБ 1 А	99,84	100,02	8,75	9,2	9,2
ИАУралс1 А	99,87	100,04	8,75	9,2	9,2
ИААбсолют1	100,15	100,35	9,20	9,2	9,2
ИАПульс-2А	100,57	100,93	9,25	9,2	9,2
ИА ПСБ2013	99,30	99,62	8,50	9,2	9,2
ИА ХМБ-1 А	100,20	100,59	9,20	9,2	9,2
ИАОткрыт1А	100,10	100,34	9,10	9,2	9,2
АИЖК-10 А2	99,98	100,25	9,00	9,2	9,2
АИЖК-11 А2	100,02	100,33	9,00	9,2	9,2
АИЖК-13 А1	99,60	99,80	8,50	9,2	9,2
ИА ДВИЦ1 А	99,96	100,53	9,00	9,2	9,2
ИА ИНТЕХ А	99,98	100,44	9,00	9,2	9,2
ИААбсолют2	99,79	100,16	8,90	9,2	9,2
ИА ПСПБ А	98,98	99,41	8,50	9,2	9,2
ВСИА2012 А	99,43	100,00	8,75	9,2	9,2
ИАМКБ2014А	101,79	102,09	10,65	9,2	9,2
Дельта14ИП	111,17	111,88	12,00	9,1	9,1
ИАФора14 А	101,05	101,54	9,50	9,2	9,2
ИАСанр1А	100,49	100,88	9,25	9,2	9,2
ИАСанр2А	101,07	101,38	9,50	9,2	9,2
ИА МТСБ А	102,86	103,30	10,50	9,2	9,2
АИЖК2014А2	99,68	99,80	8,50	9,2	9,2
Дельта15ИП	112,86	113,89	11,92	9,1	9,1
ИАУралс2А1	99,55	99,94	8,75	9,2	9,2
Дельта16ИП	99,68	99,99	8,50	9,1	9,1
ИА ИТБ 13А	100,01	100,37	9,00	9,2	9,2
ИА АТБ 2 А	100,04	100,45	9,00	9,2	9,2
ИАМлторг1А	99,25	99,96	8,75	9,2	9,2
ИАВ 4 А	100,13	100,55	9,00	9,2	9,2
ИАНадежд1А	100,07	100,41	9,00	9,2	9,2

# Корпоративные еврооблигации

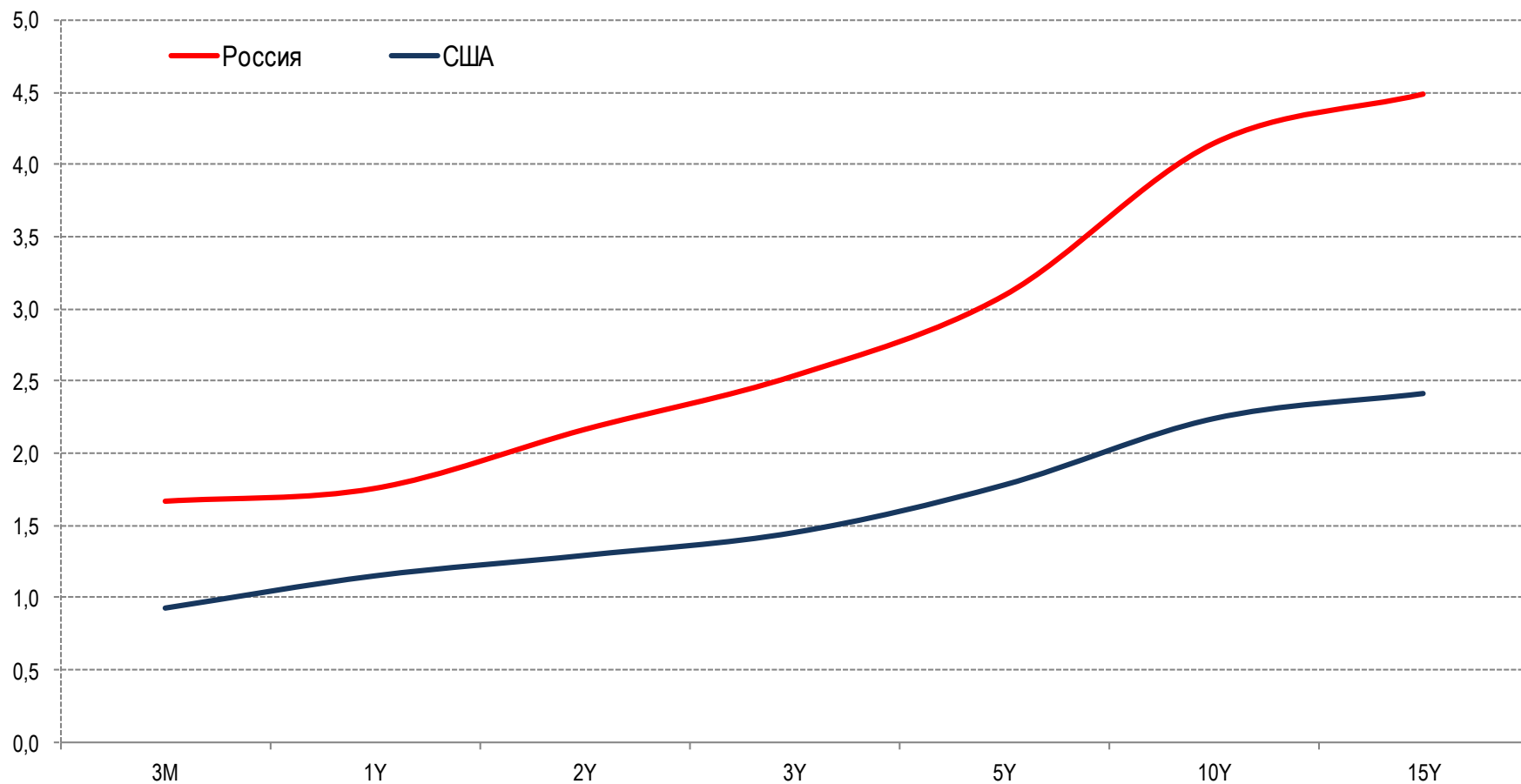
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 6 б.п. на фоне понижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-1 б.п.) и РФ (-3 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились еврооблигации «Полюса» и «ГТЛК». Ростом доходности выделились евробонды «БИНБАНКА»
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Роснефти» и «ЛУКОЙЛа»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды БИНБАНКА и Global Ports



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Кривые доходностей (USD)

Текущие кривые доходности госбумаг (USD, % годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
ТМК, БО-07	9.60% - 9.80% (9.83% - 10.04%)	31.05.17 (02.06.17)	10 000	руб.
Волгоградская область, 35007	9.20% - 9.50% (8.92% - 9.24%)	(02.06.17)	10 000	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

