



СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

10.08.2017

Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	5
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	6
Ипотечные облигации	7
Корпоративные еврооблигации	8
Кривые доходностей (USD)	12
Предстоящие размещения	13

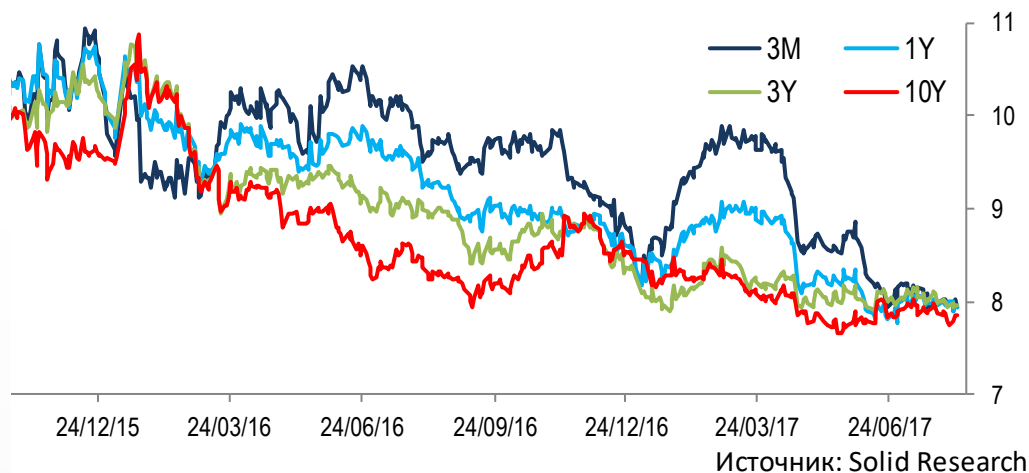
Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8.2	-0.02	RUS 10Y	4.02	-0.04	USD/RUB	59.963	-0.05%	Нефть Brent	53.1	0.78%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.23	-0.01	EUR/RUB	70.288	-0.49%	Нефть WTI	49.8	0.50%
ОФЗ 1Y	7.8	-0.01	GE 10Y	0.42	-0.01	ЦБ: «корзина»	64.609	-0.25%	Золото	1281.0	0.29%
ОФЗ 3Y	7.9	0.00	UK 10Y	1.10	-0.01	EUR/USD	1.172	-0.31%	Никель	10710.0	4.18%
ОФЗ 10Y	7.8	0.00	CN 10Y	3.66	-0.01	USD/JPY	109.820	-0.23%	Медь	6465.0	1.59%

- ✓ **Министерство финансов РФ распродало все облигации федерального займа (ОФЗ)** после неожиданного замедления инфляции в июле, которое подогрело ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ уже в следующем месяце
- ✓ **Ведомство разместило** в минувшую среду все 7- и 16-летние "классические" **госбумаги** на общую сумму 40 млрд руб., что является максимумом с 14 июня 2017 г., при совокупном спросе почти 71 млрд руб. Спрос на российские активы вернулся после подписания президентом США Дональдом Трампом закона о санкциях: рубль с тех пор укрепился на 1,2 процента, показав лучший результат среди валют развивающихся стран. Индекс ММВБ вырос до пика с середины мая, а доходность 10-летних ОФЗ достигала месячного минимума
- ✓ Банки прогнозируют, что **Банк России**, сохранивший ставку в конце июля, **может возобновить смягчение денежно-кредитной политики** после того, как потребительские цены в июле выросли минимальными темпами с 2012 года. В этой ситуации и в условиях избытка ликвидности Минфин РФ смог "без проблемы" разместить ОФЗ на 40 млрд руб.

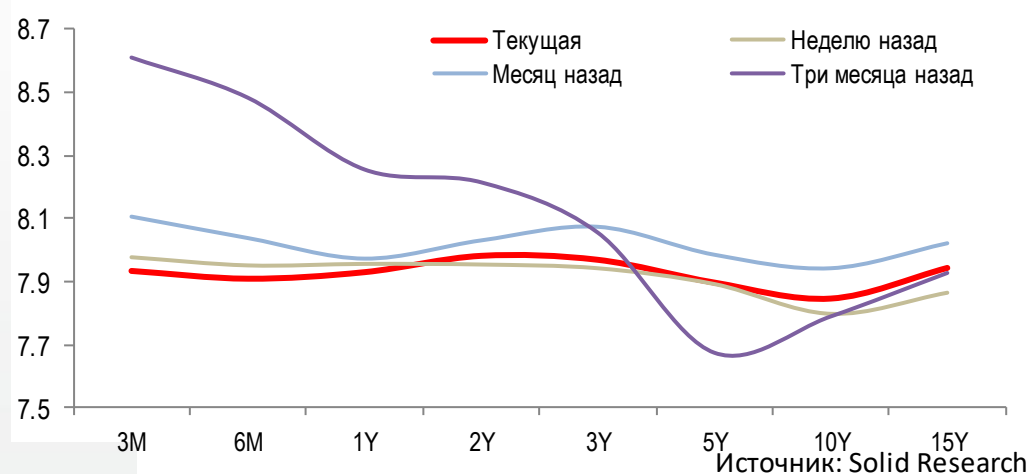
- ✓ **Центробанк РФ** 15 августа проведет аукцион по размещению 1-го выпуска КОБР
- ✓ **ГТЛК** предложит облигации на \$170 млн во 2-й половине августа
- ✓ **Верхнебаканский цементный завод** утвердил программу бондов на 10 млрд руб.
- ✓ **Русал** может зарегистрировать в 2018 г. новую программу размещения панда-бондов
- ✓ **Республика Марий Эл** планирует облигации на 2 млрд руб.
- ✓ **Калининградская область** выбирает организатора облигаций 2017 г. на 2 млрд руб.
- ✓ **Новосибирская область** планирует осенью бонды на 5 млрд руб.
- ✓ **Фонд ЖКХ** может выпустить инфраструктурные бонды под 8-10%
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** готовит облигации на 10 млрд руб.

- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю не показали единой динамики, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила относительно «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю в среднем упали на 2-4 базисных пункта (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет выросли за неделю в среднем на 5 б.п.

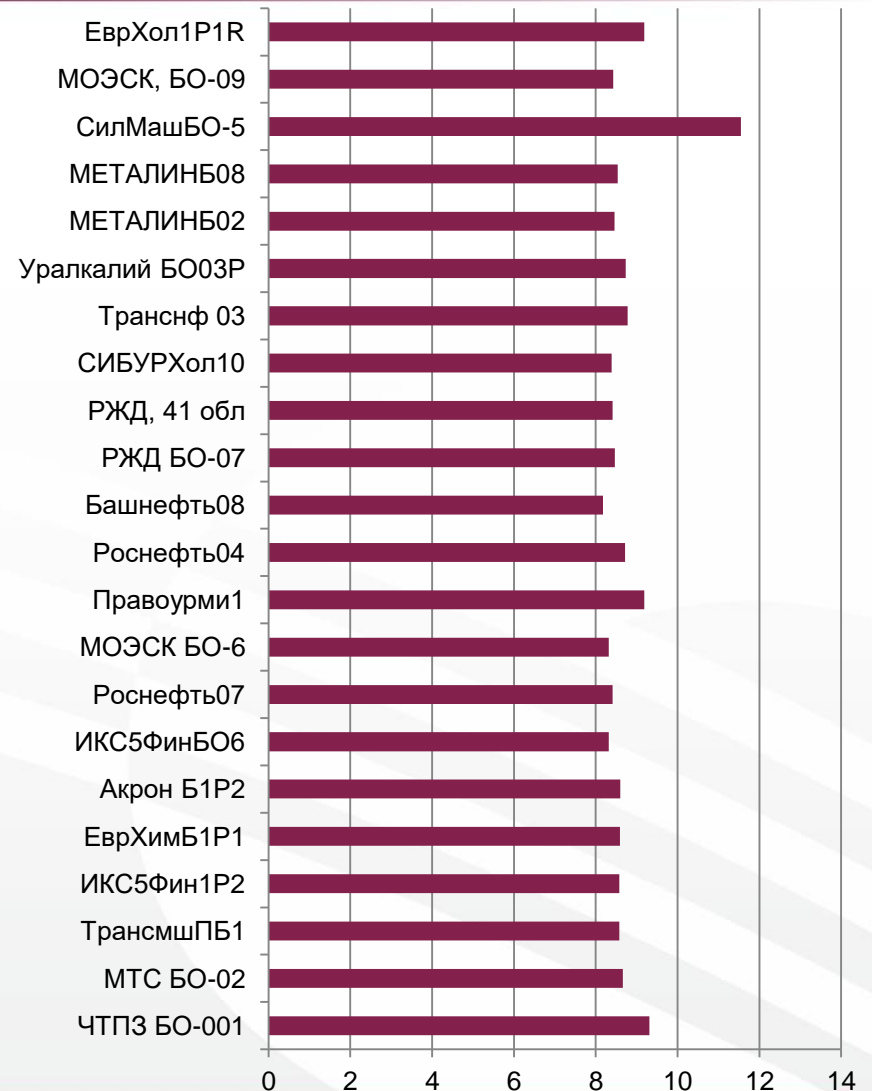
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



- ✓ Доходности наиболее активно торгующихся корпоративных облигаций за неделю изменились смешанно
- ✓ Наибольшим снижением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более 5-ти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Транснефти» и «РЖД»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Силовых Машин», «Евраза» и «ЧТПЗ»



- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Сбербанк снизил процентные ставки по ипотеке и минимальный первоначальный взнос при покупке жилья. Новые ставки ипотеки при покупке жилья в новостройке составят 7,4-10%, на вторичном рынке — 8,9-10%. Первоначальный взнос по программе «Приобретение готового жилья» теперь равен 15%. Значительное снижение ставок будет способствовать росту ипотечного рынка

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА Уралсиб 01	99,97	100,07	9,1	8,75
НОМОС	99,82	100,10	9,1	8,75
ИА АТБ	99,81	100,07	9,1	8,75
Абсолют 1	100,12	100,41	9,1	9,20
ПСБ 2013	99,45	99,80	9,2	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	99,96	100,26	8,7	8,65
ИА ХМБ-1	100,35	100,61	9,2	9,20
2013-1 А1	99,78	99,99	9,1	8,50
АИЖК 2013-1, А2	99,96	100,60	9,2	9,00
ИА Открытие	100,08	100,34	9,2	9,10
ИТБ 2013	100,03	100,32	9,2	9,00
Абсолют 2	99,86	100,21	9,2	8,90
ИА Петрокоммерц-1	99,66	99,99	9,2	8,75
2014-1 А2	99,68	99,90	9,1	8,50
АИЖК 2014-1, А3	98,48	99,08	9,2	3,00
ИА Возрождение 3	100,10	100,50	9,2	9,00
ДельтаКредит 14-ИП	111,82	112,63	8,8	12,00
ИА МКБ	101,61	101,92	9,2	10,65
ИА Санрайз 2	100,89	101,45	9,2	9,50
ИА Санрайз 1	100,55	100,91	9,2	9,25
ИА МТСБ	102,36	102,87	9,2	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	103,36	103,98	8,8	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	113,92	114,91	8,8	11,92
ИА Уралсиб 02	99,61	100,00	9,2	8,75
Абсолют 3	101,52	102,10	9,2	10,10

✓ Рекомендуем к покупке корпоративные российские еврооблигации с невысоким кредитным риском




Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погашения	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Кредитный риск *)
Транснефть	XS0381439305	07/08/18	1,0	8,700	2,86	2,47	105,8	BB+		Ba1	
ЕвроХим	XS1495632298	12/04/20	2,5	3,800	3,76	3,57	100,4	BB-	BB		
Газпром	XS0424860947	23/04/19	1,6	9,250	3,08	2,84	110,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885733153	06/02/20	2,4	3,850	3,24	3,04	101,7	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0357281558	11/04/18	0,6	8,146	2,71	2,14	103,7	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0461926569	05/11/19	2,1	7,250	2,80	2,61	109,9	BBB-	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS0554659671	09/11/20	3,0	6,125	3,29	3,20	109,0	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS0982861287	28/10/20	2,9	5,550	3,49	3,27	106,6	BBB-	BBB-	Ba1	
Металлоинвест	XS0918297382	17/04/20	2,5	5,625	3,58	3,36	105,6	BB	BB	Ba2	
НЛМК	XS0783934325	26/09/19	2,0	4,950	2,86	2,63	104,6	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0484209159	02/02/20	2,3	7,250	3,34	3,10	109,5	BB+		Ba1	
Россельхозбанк	XS0955232854	25/07/18	0,9	5,100	3,07	2,62	102,1		BB+	Ba2	
Россельхозбанк	XS0366630902	29/05/18	0,8	7,750	2,84	2,30	104,1		BB+	Ba2	
РЖД	XS1501561739	06/10/20	3,0	3,450	3,32	3,12	100,6	BB+	BBB-		
Сбербанк	XS0799357354	28/06/19	1,8	5,180	2,81	2,53	104,5		BBB-	Ba1	
Сбербанк	XS1043519567	06/03/19	1,5	4,150	3,92	3,41	100,9		BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0548633659	13/10/20	2,9	6,551	3,48	3,32	109,5	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0365923977	29/05/18	0,8	6,875	2,95	2,43	103,4	BB+		Ba1	
ВТБ	XS0592794597	22/02/18	0,5	6,315	2,91	2,20	102,0	BB+		Ba1	

кредитный риск: - низкий - средний - повышенный - высокий

Источник: Solid Research












Корпоративные еврооблигации (USD)





Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Кредитный риск *)
Газпром нефть	XS0997544860	27/11/23	5,3	6,000	4,35	4,28	109,2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром нефть	XS0830192711	19/09/22	4,5	4,375	4,11	3,99	101,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS1585190389	23/03/27	7,6	4,950	4,82	4,74	101,2	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0805570354	19/07/22	4,4	4,950	3,99	3,99	104,3	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0316524130	16/08/37	11,3	7,288	5,66	5,66	119,4	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0885736925	06/02/28	8,3	4,950	4,88	4,88	100,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0290580595	07/03/22	4,0	6,510	3,95	3,95	110,6	BB+	BBB-	Ba1	
Газпром	XS0191754729	28/04/34	10,0	8,625	5,45	5,45	134,5	BB+	BBB-	Ba1	
ЛУКОЙЛ	XS1514045886	02/11/26	7,5	4,750	4,32	4,25	103,5	BBB-	BBB-		
ЛУКОЙЛ	XS0919504562	24/04/23	5,0	4,563	3,98	3,86	103,2	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1589324075	11/04/23	5,0	4,100	4,15	4,10	99,8	BBB-	BBB-		
Норникель	XS1298447019	14/10/22	4,4	6,625	4,09	4,00	112,0	BBB-	BBB-	Ba1	
Норникель	XS1622146758	08/04/22	4,3	3,849	3,97	3,89	99,7	BBB-	BBB-		
Металлоинвест	XS1603335610	02/05/24	5,7	4,850	4,77	4,73	100,6	BB	BB	Ba2	
НОВАТЭК	XS0864383723	13/12/22	4,8	4,422	4,00	3,86	102,2	BBB-	BBB-	Ba1	
НЛМК	XS1405775617	15/06/23	5,2	4,500	4,04	4,04	102,4	BBB-	BBB-	Ba1	
Роснефть	XS0861981180	06/03/22	4,1	4,199	4,19	4,04	100,4	BB+		Ba1	
РЖД	XS1574068844	01/03/24	5,7	4,375	4,34	4,25	100,4		BBB-	Ba1	
РЖД	XS0764220017	05/04/22	4,1	5,700	3,94	3,94	107,4	BB+	BBB-	Ba1	
ВТБ	XS0223715920	30/06/35	11,0	6,250	6,09	5,99	102,5	BB+		Ba1	

кредитный риск:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

Корпоративные еврооблигации (USD)

Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Кредитный риск *)
Ак Барс Банк	XS1272198265	06/08/18	1,0	8,000	5,96	4,37	102,7			B2	
АКБ Бинбанк	XS1379311761	27/03/19	1,5	8,500	7,51	6,69	102,2	B			
Банк ФК Открытие	XS0923110232	25/04/18	0,7	7,250	5,89	4,96	101,2			Ba3	
Банк ФК Открытие	XS1503160571	11/11/19	2,1	4,500	5,83	5,51	97,6	B+ /*-		Ba3	
Моск.Кред.Банк	XS1510534677	07/11/21	3,8	5,875	5,51	5,33	101,7	BB-	BB-		
ЕВРАЗ	XS1533915721	20/03/23	4,8	5,375	5,29	5,16	100,8	B+	BB-	B1	
ЕВРАЗ	XS1405775377	31/01/22	3,9	6,750	5,12	4,95	106,8	B+	BB-		
ЕВРАЗ	XS1319822752	28/01/21	3,1	8,250	4,64	4,48	111,8	B+	BB-		
ЕВРАЗ	USC33378AA53	15/11/19	0,3	7,500	6,48	1,48	102,3	BB		B3	
ГТЛК	XS1577961516	31/05/24	5,8	5,125	5,13	4,97	100,4		BB	Ba3	
ГТЛК	XS1449458915	19/07/21	3,6	5,950	4,53	4,39	105,3		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1319813769	25/01/22	3,9	6,872	5,57	5,40	105,4		BB	Ba3	
Глобал Портс	XS1405775450	22/09/23	5,0	6,500	5,94	5,82	103,2		BB	Ba3	
Кокс финанс	XS1600695974	04/05/22	4,0	7,500	6,72	6,56	103,4	B	B	B2	
ИК "O1 Properties"	XS1495585355	27/09/21	3,5	8,250	8,46	8,17	99,8	B+		B1	
Промсвязьбанк	XS1506500039	19/10/19	2,1	5,250	4,68	4,26	101,6	BB-		Ba3	
РУСАЛ	XS1533921299	02/02/22	4,1	5,125	4,87	4,87	101,0		B+	B1	
РУСАЛ	XS1577964965	03/05/23	5,0	5,300	5,05	4,98	101,3		B+	B1	
Совкомфлот	XS1433454243	16/06/23	5,1	5,375	4,67	4,56	103,8	BB	BB	Ba2	
СимплФинанс	XS1637395002	03/07/20	2,5	10,500	11,11	10,64	99,1				
АФК Система	XS0783242877	17/05/19	1,7	6,950	15,87	14,70	87,4	BB /*-	BB /*-		
ТМК	XS0911599701	03/04/20	2,4	6,750	4,93	4,66	104,8	B+		B1	
ВЭБ	XS0559915961	22/11/25	6,5	6,800	5,11	5,02	111,6	BB+	BBB-		

кредитный риск:  - низкий  - средний  - повышенный  - высокий

Источник: Solid Research

Субординированные еврооблигации (USD)

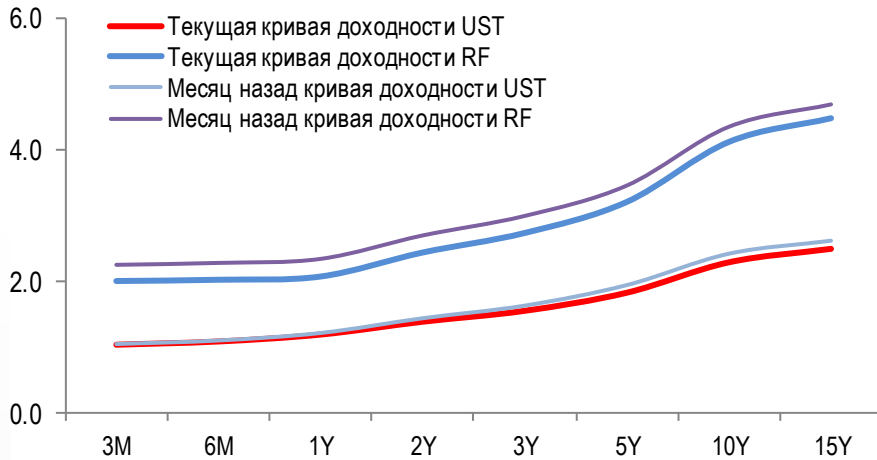
Эмитент	Код бумаги ISIN	Дата погаш.	Дюрация (лет)	Купон (%)	Доход-сть по спросу (%)	Доход-сть по предлож. (%)	Сред. цена (в % от ном)	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch	Рейтинг Moody's	Кредитный риск *)
Ак Барс Банк	XS0805131439	13/07/22	4,1	8,000	8,02	7,53	101,0				
Альфа-Банк	XS1513741311		3,8	8,000	6,32	6,32	106,5		B		
Альфа-Банк	XS1135611652	18/02/25	2,2	9,500	4,93	4,50	111,2		BB	B1u	
Банк ФК Открытие	XS0776121062	26/04/19	1,6	10,000	9,44	8,84	101,3			B2	
Банк ФК Открытие	XS0940730228	17/12/19	2,1	10,000	9,39	8,73	101,9			B2	
Банк ФК Открытие	XS0944741833	18/06/23	4,5	10,000	9,49	9,34	102,7			Caa1	
Моск.Кред.Банк	XS1601094755		4,2	8,875	10,42	10,16	94,3		B-	Caa1u	
Моск.Кред.Банк	XS0924078453	13/11/18	1,2	8,700	5,23	5,23	104,1		B+	NR	
Моск.Кред.Банк	XS1589106910	05/10/27	4,2	7,500	8,06	8,06	97,7		B+		
Кредит Европа Банк	XS0854763355	15/11/19	2,1	8,500	6,34	5,93	104,9		B+	B2	
Экспобанк	XS1230115625	22/04/21	3,2	8,000	6,64	6,31	105,0				
Газпромбанк	XS0954024617	17/07/20	2,7	6,500	4,78	4,51	105,0			NR	
ХКФ Банк	XS0846652666	24/04/20	0,7	9,375	5,49	4,02	103,1		B	WR	
Промсвязьбанк	XS0851672435	06/11/19	2,0	10,200	7,47	7,02	105,9			B2	
Промсвязьбанк	XS1086084123	30/07/21	3,4	10,500	6,81	6,37	113,5			B3	
Промсвязьбанк	XS1042215480	17/03/21	3,0	10,500	7,98	7,21	109,0				
Промсвязьбанк	XS0876850636		0,1	9,500	9,63	4,79	100,2				
КБ Ренессанс Кредит	XS0996297544	22/05/19	1,6	13,500	11,88	10,97	103,2			NR	
КБ Ренессанс Кредит	XS0869792928	21/06/18	0,8	13,500	11,06	8,20	103,1			Caa1	
Россельхозбанк	XS0979891925	16/10/23	4,9	8,500	5,73	5,55	114,8			NR	
Сбербанк	XS0935311240	23/05/23	5,0	5,250	4,67	4,67	102,9		BB+		
Тинькофф Банк	XS1631338495		4,1	9,250	8,37	8,03	104,4		B-	B1e	
ВТБ	XS0842078536	17/10/22	4,4	6,950	5,18	5,05	108,4	B-		Ba3	

кредитный риск: - низкий - средний - повышенный - высокий

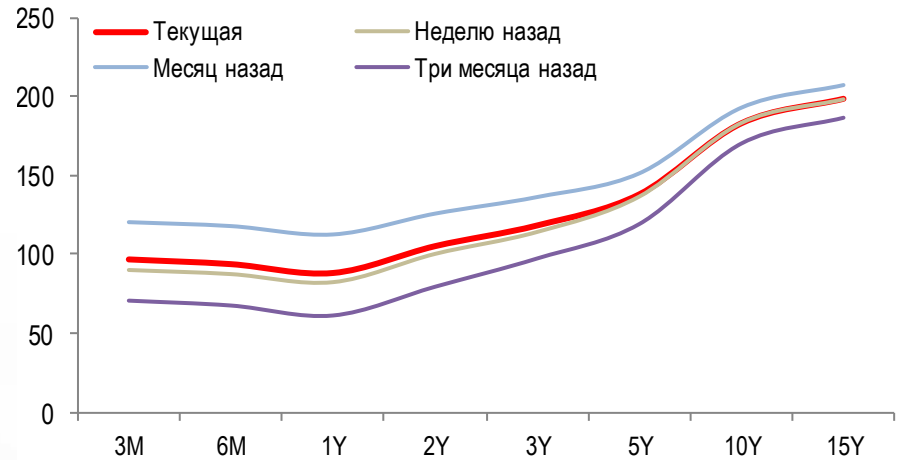
Источник: Solid Research

Кривые доходностей (USD)

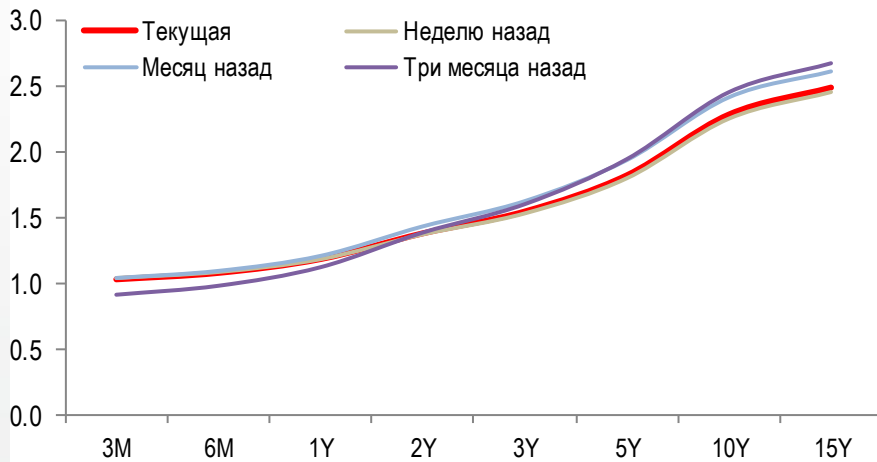
Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



Спред доходности RF к UST (б.п.)

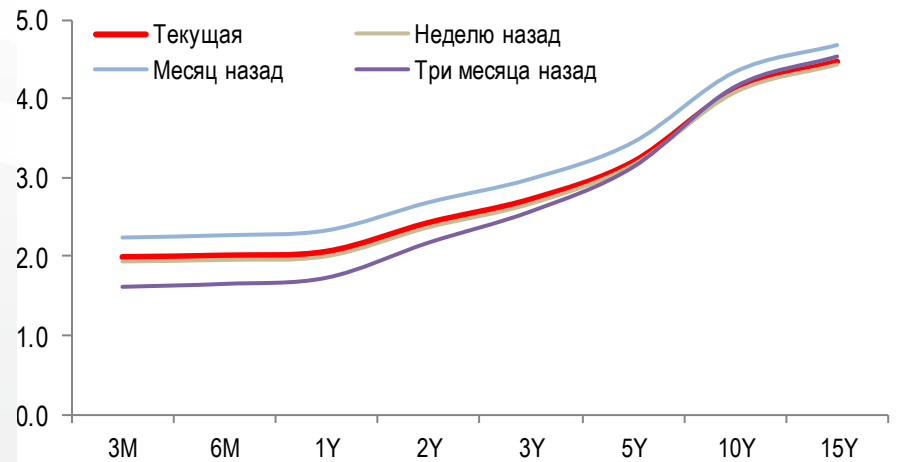


Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Solid Research

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
РЖД, 001P-04R	8,30% - 8,50% (8,47% - 8,68%)	11.08.2017 (17.08.2017)	15 000	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