



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	10.2	-0.03	RUS 10Y	4.16	-0.04	USD/RUB	57.183	-0.22%	Нефть Brent	55.9	0.23%
MosPRIME 3м	10.5	0.00	US 10Y	2.48	-0.01	EUR/RUB	60.786	0.21%	Нефть WTI	53.2	0.13%
ОФЗ 1Y	8.7	-0.02	GE 10Y	0.37	0.00	ЦБ: «корзина»	58.804	-0.03%	Золото	1237.4	0.51%
ОФЗ 3Y	8.2	-0.01	UK 10Y	1.29	0.00	EUR/USD	1.063	0.44%	Никель	10710.0	-1.06%
ОФЗ 10Y	8.2	0.00	CN 10Y	3.44	0.02	USD/JPY	113.690	-0.46%	Медь	6016.0	-2.10%

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

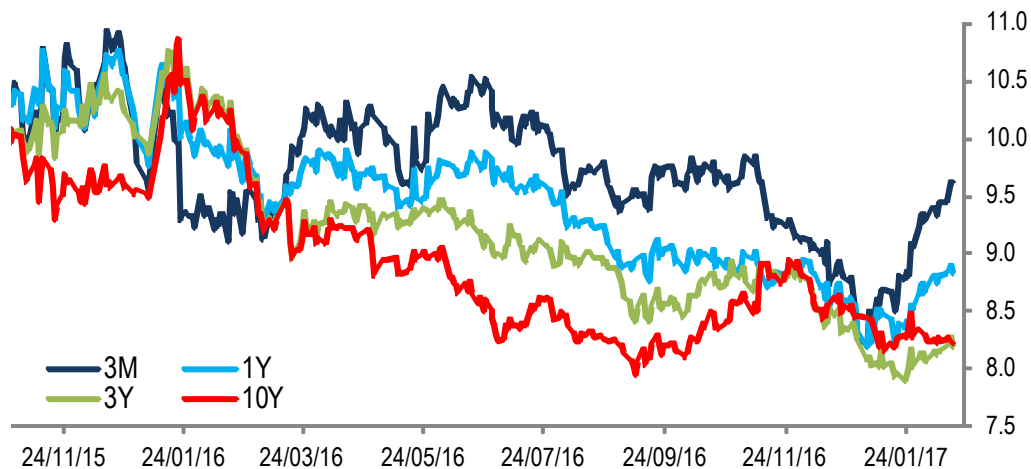
- ✓ Госдума одобрила в 1-м чтении поправки в Налоговый кодекс, предусматривающие освобождение от НДФЛ купонного дохода, получаемого физическими лицами по обращающимся рублевым облигациям российских организаций, эмитированным в 2017-2020 годах
- ✓ Законопроект предусматривает, что налогообложение купонного дохода по НДФЛ будет осуществляться только в случае превышения суммы купона над суммой процентов. Согласно сопроводительным документам к законопроекту, эта сумма будет рассчитываться из номинальной стоимости облигаций и ставки рефинансирования ЦБ РФ, увеличенной на 5%
- ✓ Новый порядок коснется купонного дохода, который налогоплательщики получают по обращающимся облигациям российских организаций, номинированным в рублях и эмитированным в период с 1 января 2017 года по 31 декабря 2020 года включительно. Кроме того, предлагается освободить от НДФЛ доходы в виде дисконта, получаемые физическими лицами при погашении рублевых облигаций российских компаний, эмитированных в тот же период
- ✓ Предлагаемые изменения значительно повысят инвестиционную привлекательность обращающихся облигаций российских организаций и будут способствовать притоку частных инвестиций в экономику РФ

- ✓ Министерство финансов РФ после недельного перерыва продало весь предложенный объем облигаций федерального займа на фоне профицита рублевой ликвидности у покупателей. Инвесторы приобрели все предложенные ОФЗ-ПК 29012 с погашением в 2022 году и 10-летние ОФЗ-ПД 26219 на общую сумму 40 млрд рублей. Суммарный спрос на обоих аукционах составил 93,4 млрд рублей. Размещение Минфином «флоатеров» и «классики» прошло достаточно успешно после того, как на прошлой неделе министерство не смогло полностью разместить ОФЗ-ПД 26220 с погашением в декабре 2022 года на фоне сигнала Банка России о снижении вероятности снижения ключевой ставки в 1-м квартале
- ✓ Газпром капитал, «дочка» Газпрома, разместила на Мосбирже два дебютных выпуска биржевых облигаций серий БО-5 и БО-6 на общую сумму 30 млрд руб. Срок обращения облигаций - 10 лет с правом их досрочного погашения через 7 лет. Ставка купонов по облигациям серий БО-5 и БО-6 определена в размере 8,9% годовых. Этот размер ставки — минимальный для российских корпоративных заемщиков, размещавших биржевые облигации на соответствующий срок с начала 2015 года. Привлеченные в ходе размещения облигаций средства будут направлены на общекорпоративные цели ПАО «Газпром»



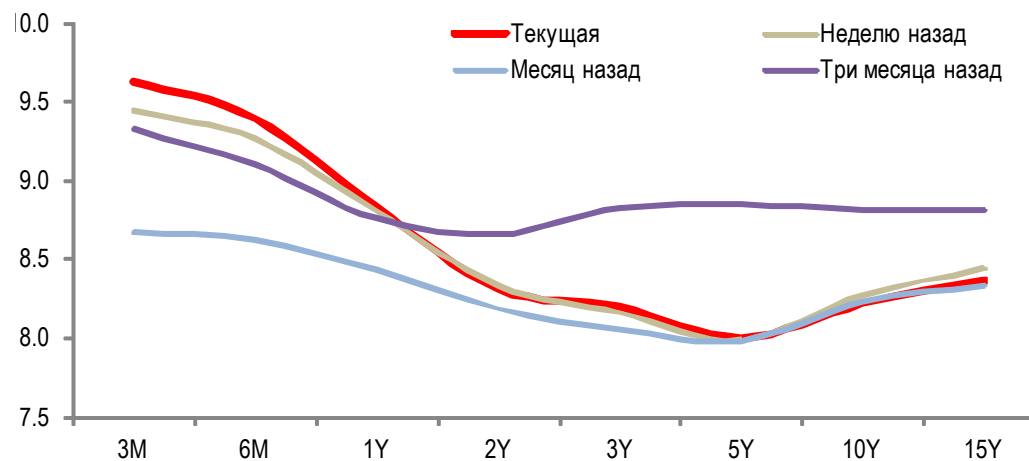
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения не показывают единой динамики
- ✓ Кривая доходностей ОФЗ сохраняет достаточно сложную и извилистую форму
- ✓ Доходность ОФЗ со сроками погашения до одного года возобновила свой рост
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией от 2- лет изменились незначительно

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

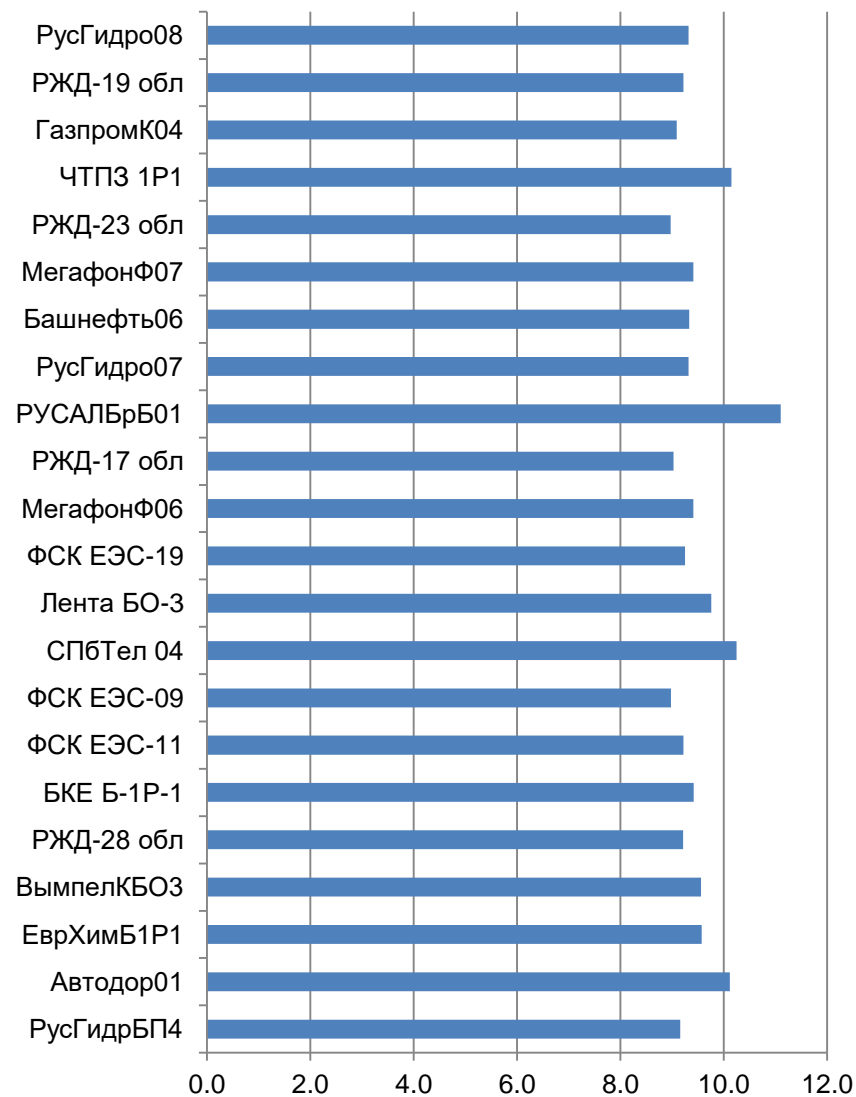
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Активность инвесторов на рынке рублевых корпоративных облигаций остается на среднем уровне
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации РусГидро и Ленты
- ✓ Повышенной доходностью выделяются рублевые бонды РУСАЛа и Автодора



Источник: Bloomberg, Solid Research

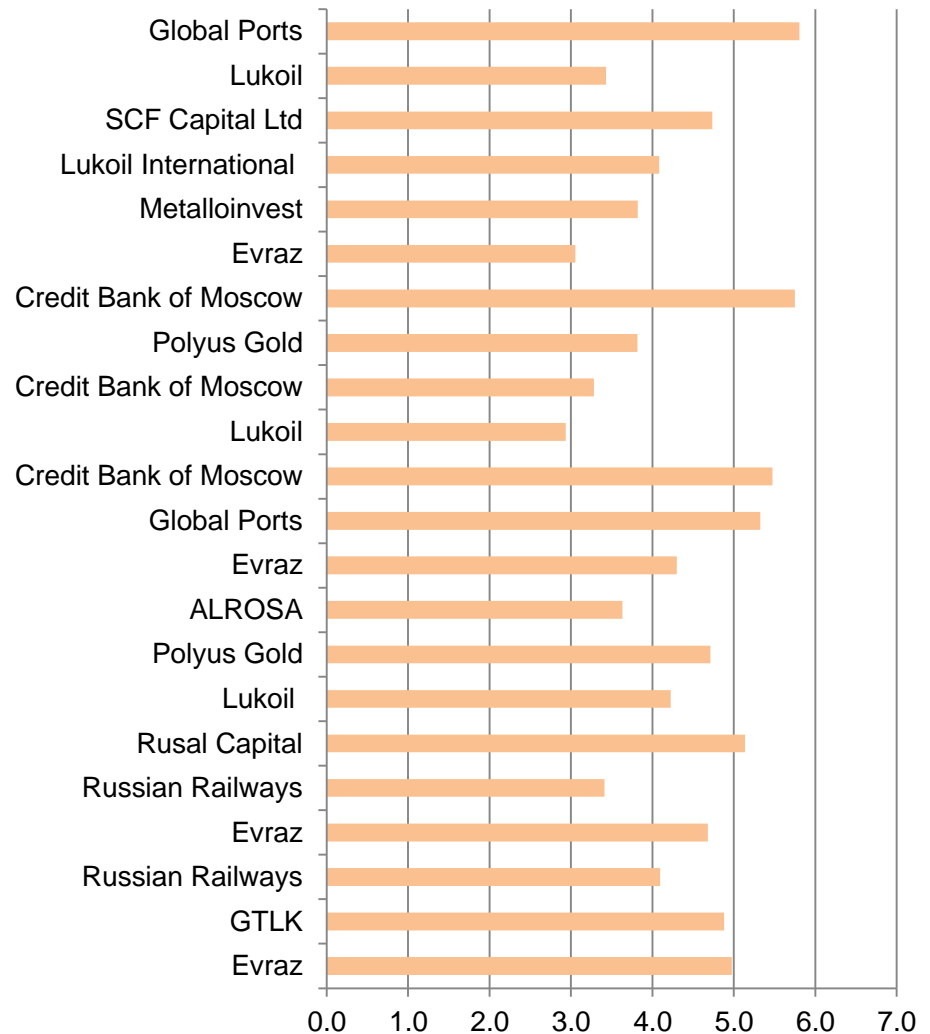
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций невысока. Котировки ИЦБ меняются незначительно и разнонаправленно при том, что доходность бумаг остается в районе «психологического» уровня 10% годовых
- ✓ АИЖК рассчитывает на сохранение рейтингов агентства в случае передачи ему банка Российский капитал, сообщил гендиректор АИЖК Александр Плутник. В настоящий момент АИЖК обсуждает с рейтинговыми агентствами и аудиторами то, как включить банк в периметр агентства, чтобы это не повлияло на рейтинги

	Цена		Купон	Доход-сть Mid
	Bid	Ask		
ИА АТБ А	98.56	99.06	8.75	10.6
ИА НОМОС А	98.45	99.05	8.75	10.3
ИА ИТБ 1 А	98.98	99.28	8.75	11.3
ИАУралс1 А	98.89	99.19	8.75	10.6
ИААбсолют1	99.04	99.49	9.20	10.3
ИАПульс-2А	98.90	99.95	9.25	10.0
ИА ПСБ2013	97.96	98.48	8.50	10.2
ИА ХМБ-1 А	97.05	98.02	9.20	10.2
ИАОткрыт1А	100.85	101.53	9.10	10.1
АИЖК-10 А2	98.75	99.54	9.00	10.1
АИЖК-11 А2	98.53	99.57	9.00	9.9
АИЖК-13 А1	98.45	99.14	8.50	10.4
ИА ДВИЦ1 А	97.32	98.69	9.00	10.2
ИА ИНТЕХ А	101.07	101.92	9.00	10.1
ИААбсолют2	98.57	99.10	8.90	10.4
ИА ПСПб А	96.47	97.36	8.50	10.2
ВСИА2012 А	98.00	98.53	8.75	10.7
ИАМКБ2014А	98.42	99.15	10.65	10.1
Дельта14ИП	97.85	98.78	12.00	10.2
ИАФора14 А	99.06	99.93	9.50	10.1
ИАСанр1А	99.02	99.72	9.25	10.1
ИАСанр2А	99.44	100.17	9.50	10.1
ИА МТСБ А	101.02	101.91	10.50	10.1
АИЖК2014А2	98.53	99.06	8.50	10.4
Дельта15ИП	106.55	108.47	11.92	10.6
ИАУралс2А1	97.91	98.66	8.75	10.1
Дельта16ИП	98.01	98.56	8.50	10.7
ИА ИТБ 13А	98.40	99.09	9.00	10.1
ИА АТБ 2 А	97.87	98.73	9.00	10.2
ИАМлторг1А	96.22	97.50	8.75	10.2
ИАВ 4 А	98.16	100.11	9.00	9.9
ИАНадежд1А	97.69	98.91	9.00	10.1



Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских корпоративных долларовых еврооблигаций не показывают существенных изменений
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации РЖД и ЛУКОЙЛа
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды МКБ и Global Ports



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
ГИДРОМАШСЕРВИС БО-01	11.00-11.25% (11.30-11.60%)	16.02.2017 (21.02.2017)	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

