



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	8.9	-0.10	RUS 10Y	4.13	-0.04	USD/RUB	59.128	0.24%	Нефть Brent	49.9	0.40%
MosPRIME 3м	9.2	0.00	US 10Y	2.26	-0.01	EUR/RUB	67.900	-0.03%	Нефть WTI	47.3	0.40%
ОФЗ 1Y	8.0	0.00	GE 10Y	0.53	-0.01	ЦБ: «корзина»	63.075	0.12%	Золото	1237.4	-0.31%
ОФЗ 3Y	8.0	0.00	UK 10Y	1.19	0.00	EUR/USD	1.149	-0.26%	Никель	9720.0	1.30%
ОФЗ 10Y	7.9	0.00	CN 10Y	3.58	-0.02	USD/JPY	112.240	0.24%	Медь	5956.0	0.26%

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

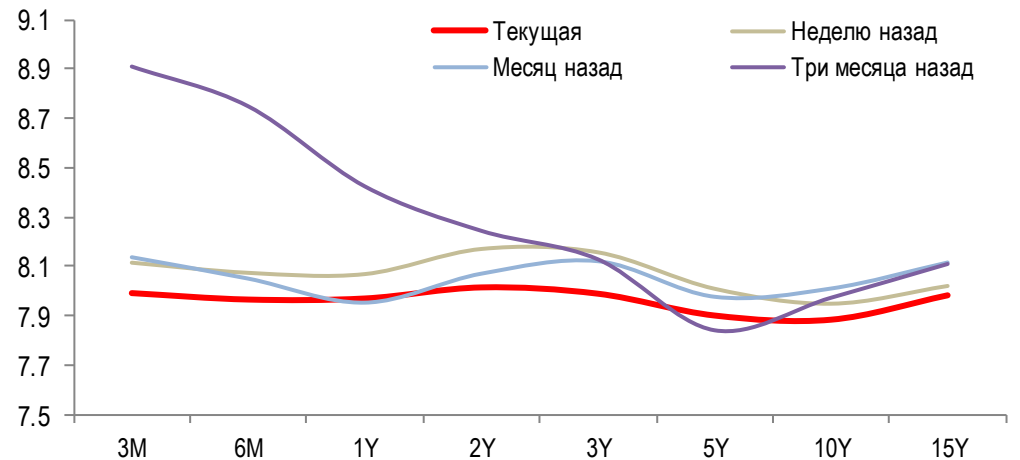
- ✓ **Минфин РФ** на аукционе в прошедшую среду в полном объеме **разместил облигации федерального займа (ОФЗ) двух серий на 38,8 миллиарда рублей** при совокупном спросе в 78,064 миллиарда рублей.
- ✓ На первом аукционе **Минфин разместил ОФЗ серии 26220** с погашением в декабре 2022 года на 23,8 миллиарда рублей. Цена отсечения составила 98,05% от номинала, доходность по цене отсечения – 8% годовых. Средневзвешенная цена составила 98,102% от номинала, средневзвешенная доходность – 7,99% годовых. Спрос - 58,68 миллиарда рублей.
- ✓ На втором аукционе **Минфин разместил ОФЗ серии 26221** с погашением в марте 2033 года на 15 миллиардов рублей. Цена отсечения составила 97,7625% от номинала, доходность по цене отсечения – 8,1% годовых. Средневзвешенная цена составила 97,9681% от номинала, средневзвешенная доходность – 8,08% годовых. Спрос - 19,384 миллиарда рублей.
- ✓ Вопреки ряду недавно возникших сдерживающих факторов в виде снижения цен на нефть, слабости рубля и несколько более осторожной риторики ЦБР, иностранные инвесторы придерживаются "бычьей" позиции в отношении рублевых облигаций, которые остаются у них одним из **главных стратегических выборов** на развивающихся рынках. Согласно правилу Тейлора, ключевая ставка ЦБ вполне может быть снижена до 5,0-6,5 процента в 2017-18 годах.

- ✓ **Открытие** готовит три выпуска облигаций на 30 млрд руб.
- ✓ **Русал** может зарегистрировать в 2018г новую программу размещения панда-бондов
- ✓ **Газпром нефть** утвердила облигационную программу на 50 млрд руб.
- ✓ **Бинбанк** планирует однолетние облигации на 3 млрд руб.
- ✓ **PSB Finance** планирует евробонды на сумму до \$600 млн
- ✓ **Фонд ЖКХ** может выпустить инфраструктурные бонды под 8-10% годовых
- ✓ **Самаратранснефть-терминал** готовит облигации на 10 млрд руб.
- ✓ **ЕАБР** в 2017г может выпустить евробонды в тенге или рублях
- ✓ **Совкомбанк** увеличил объем 3 выпусков биржевых облигаций
- ✓ **Райффайзенбанк** планирует облигации на 10 млрд руб.



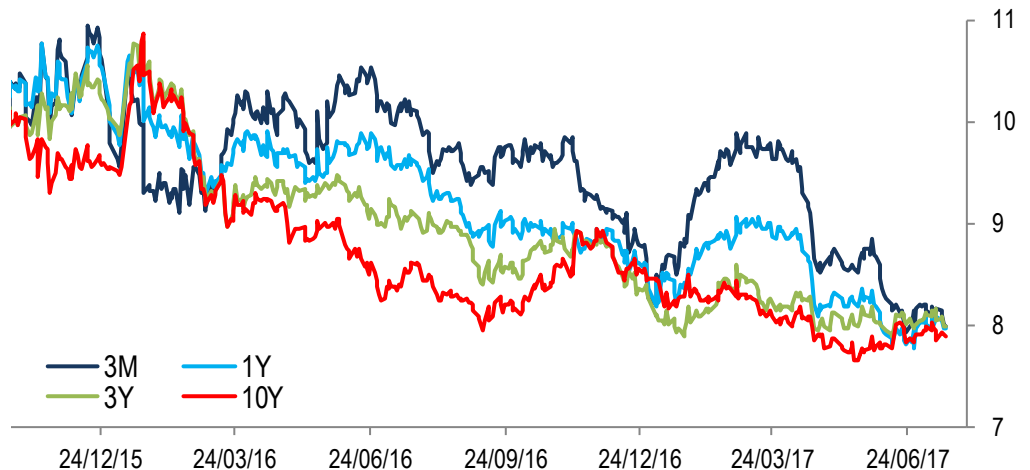
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за неделю в основном снизились, при этом кривая доходностей ОФЗ сохранила относительно «плоский» вид
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ с дюрацией до года за неделю упали на 10-12 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Доходности ОФЗ с дюрацией более 10-ти лет упали за неделю в среднем на 5 б.п.
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ сложилась на уровне 7,88% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

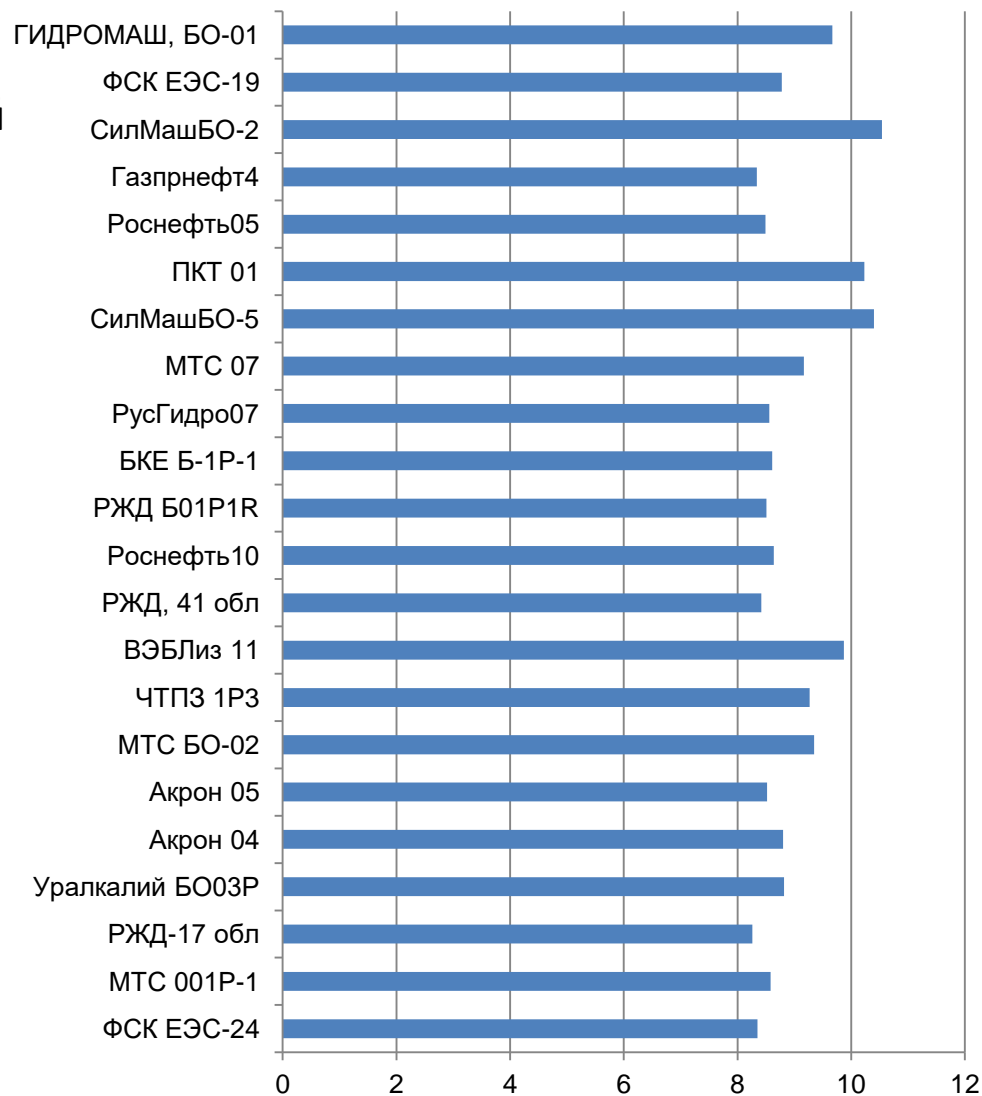
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю в основном выросли
- ✓ Наибольшим повышением доходности выделились корпоративные облигации с дюрацией более пяти лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Роснефти» и «Акрона»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «Силовых Машин», ПКТ, ВЭБ Лизинга и МТС



Источник: Bloomberg, Solid Research

Ипотечные облигации

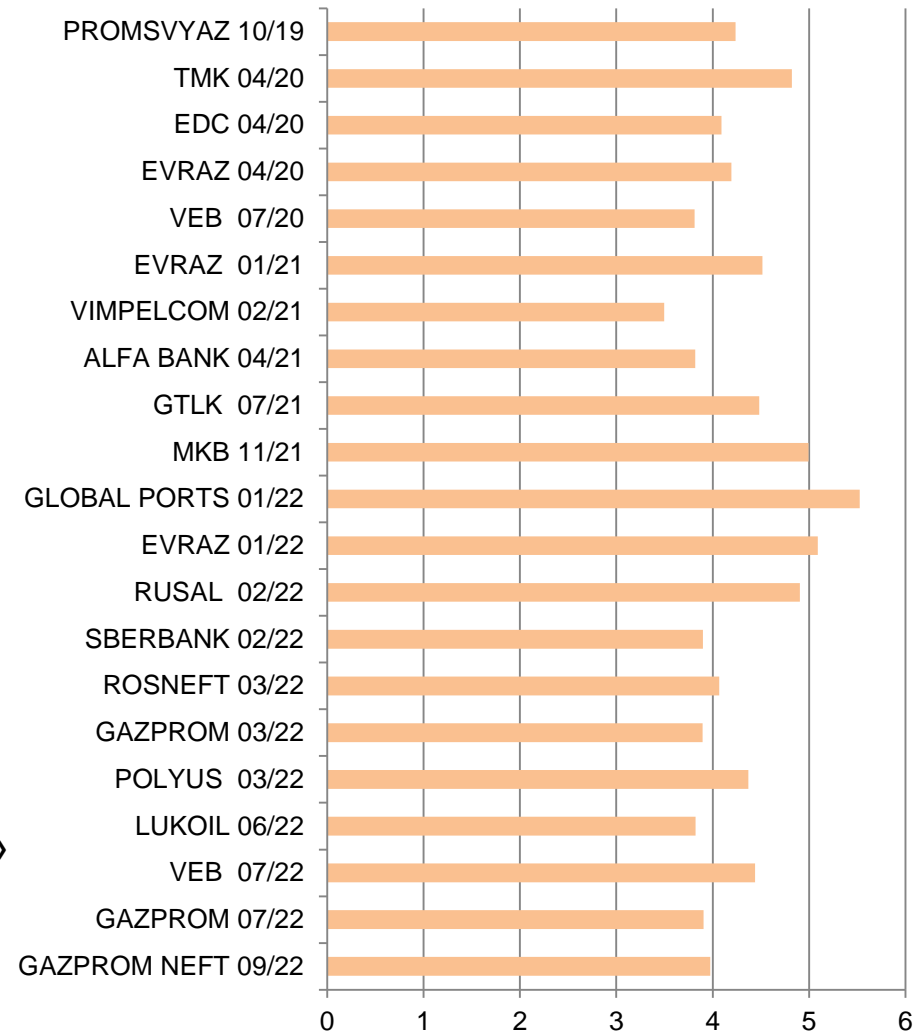
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций остается невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность изменилась незначительно
- ✓ Правительство РФ рассмотрит вопрос о направлении 2 млрд рублей бюджетных ассигнований Минстрою для вноса в уставный капитал Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК). Эти средства будут направлены на помощь ипотечным заемщикам в сложной финансовой ситуации, уже подготовлен соответствующий проект распоряжения правительства.

	Цена		Дох-сть Mid	Купон (%)
	Bid	Ask		
ИА Уралсиб 01	99,86	100,01	9,4	8,75
ИА ИТБ 1	99,91	99,99	9,4	8,75
НОМОС	99,66	99,87	9,3	8,75
ИА АТБ	99,82	99,97	9,3	8,75
Абсолют 1	100,04	100,31	9,3	9,20
ПСБ 2013	99,36	99,57	9,3	8,50
ДельтаКредит 10-ИП	99,74	100,08	9,0	8,65
ИА ХМБ-1	100,08	100,47	9,3	9,20
2013-1 А1	99,59	99,83	9,3	8,50
АИЖК 2013-1, А2	99,74	100,35	9,3	9,00
ИА Открытие	99,92	100,15	9,3	9,10
ИТБ 2013	99,84	100,20	9,3	9,00
Абсолют 2	99,63	100,01	9,3	8,90
ИА Петрокоммерц-1	99,41	99,83	9,3	8,75
2014-1 А2	99,65	99,81	9,3	8,50
АИЖК 2014-1, А3	98,26	98,81	9,3	3,00
ИА Возрождение 3	99,91	100,23	9,3	9,00
ДельтаКредит 14-ИП	111,51	112,35	8,9	12,00
ИА МКБ	101,51	101,79	9,4	10,65
ИА Санрайз 2	100,81	101,19	9,3	9,50
ИА Санрайз 1	100,36	100,70	9,3	9,25
ИА МТСБ	102,27	102,70	9,4	10,50
ДельтаКредит 13-ИП	102,83	103,65	8,9	9,65
ДельтаКредит 15-ИП	113,38	114,33	8,9	11,92
ИА Уралсиб 02	99,44	99,81	9,3	8,75
Абсолют 3	101,43	101,91	9,4	10,10
ДельтаКредит 16-ИП	99,82	100,04	9,0	8,50
Юникредитбанк 02-ИП	103,84	104,13	8,9	12,35

Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные еврооблигации

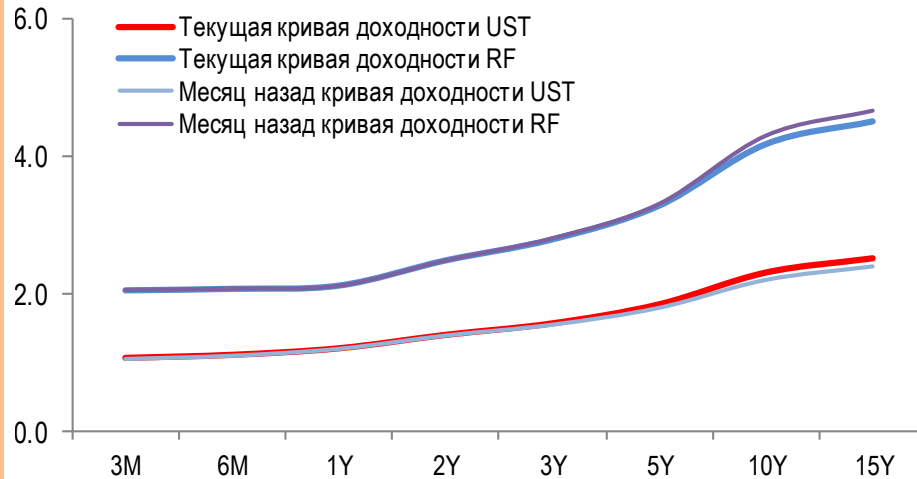
- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю в основном снизились на фоне снижения доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-8 б.п.) и РФ (-14 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю выделились облигации «Газпрома» и «ГТЛК».
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации «Полюса» и «Газпрома»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды Global Ports, «ЕвразХолдинга» и Русала.



Источник: Bloomberg, Solid Research

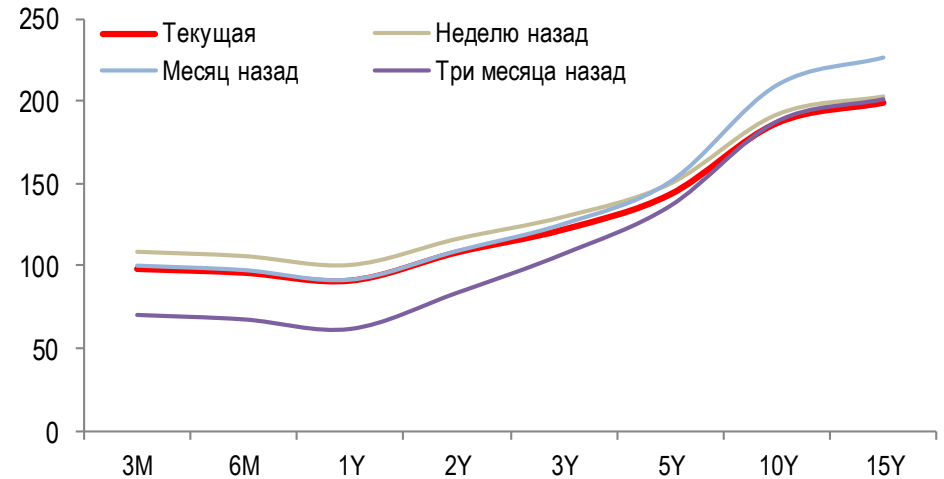
Кривые доходностей (USD)

Текущие кривые доходности UST и RF (% годовых)



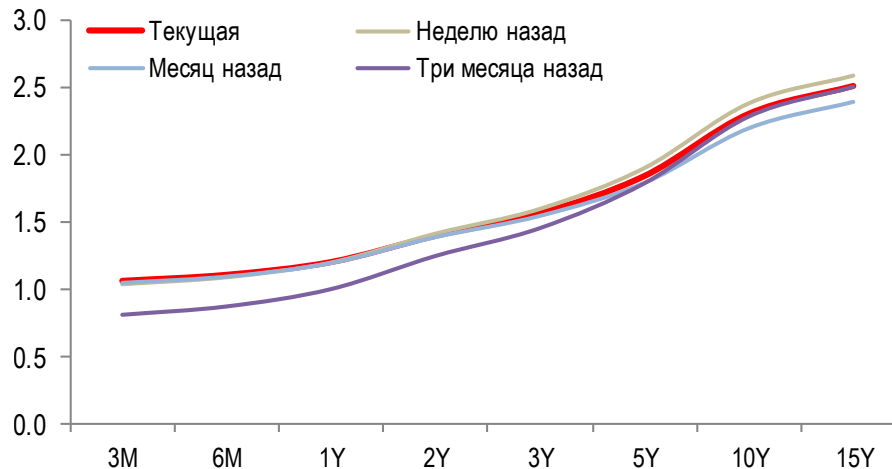
Источник: Bloomberg, Solid Research

Спред доходности RF к UST (б.п.)



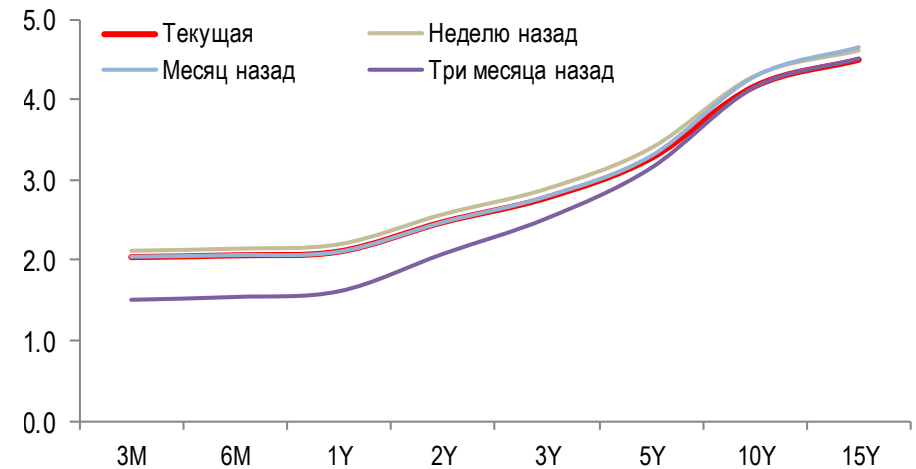
Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности UST (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности RF (USD, % годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Нет размещений				



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

