



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации				Валюты			Металлы / Сырье			
Ruonia	10.0	-0.17	RF 42	4.95	-0.01	USD/RUB	59.438	0.83%	Нефть Brent	55.6	-0.22%
MosPRIME 3м	10.4	-0.01	US 10Y	2.41	0.00	EUR/RUB	63.414	0.22%	Нефть WTI	52.9	-0.25%
ОФЗ 1Y	8.7	-0.01	GE 10Y	0.35	-0.02	ЦБ: «корзина»	61.227	0.56%	Золото	1230.9	0.01%
ОФЗ 3Y	8.0	-0.01	UK 10Y	1.30	-0.02	EUR/USD	1.067	-0.61%	Никель	10340.0	1.77%
ОФЗ 10Y	8.2	-0.01	CN 10Y	3.47	-0.02	USD/JPY	112.290	0.20%	Медь	5786.0	-0.86%

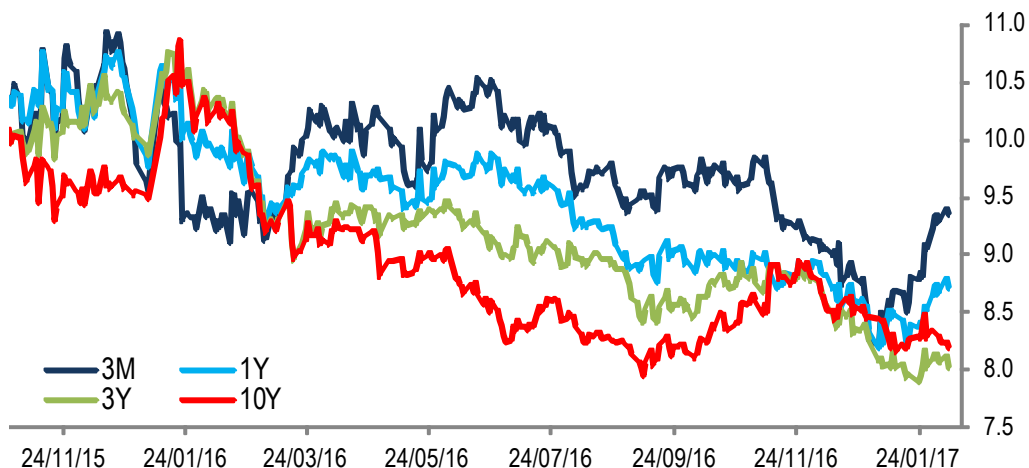
Новости и события	3
Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)	4
Наиболее активные корпоративные рублевые облигации	5
Ипотечные облигации	6
Еврооблигации с повышенным уровнем доходности	7
Предстоящие размещения	8

- **Кредитоспособность РФ** с точки зрения рейтинговых агентств находится на одном уровне с такими странами, как Доминиканская Республика и Коста-Рика, в то время как стоимость заимствований для этих стран выше, говорится в материалах Минфина. Оторванность оценок рейтинговых агентств от фундаментальных характеристик российской экономики не может не беспокоить, отмечается в материалах Минфина РФ.
- **Кредитный рейтинг России, вероятно, останется на неинвестиционном уровне как минимум в течение года или двух**, сообщает Рейтер со ссылкой на интервью с главой службы суверенных рейтингов S&P Морица Кремера. В РФ отсутствуют динамизм и диверсификация экономики, население сокращается, и пока слишком рано говорить о том, как будет развиваться ситуация с западными санкциями, подчеркнул М.Кремер.
- **Минфин РФ планирует предлагать и обмен старых выпусков евробондов**, и покупку бондов за деньги в рамках размещения одного выпуска новых бумаг, сообщил глава департамента госдолга и государственных финансовых активов Минфина РФ Константин Вышковский. В бюджете РФ на 2017 год предусмотрены внешние заимствования на \$7 млрд, из них на \$4 млрд планируется произвести обмен старых выпусков евробондов, на \$3 млрд осуществить новые заимствования.

Индикативные доходности ОФЗ с различными сроками погашения не показывают единой динамики

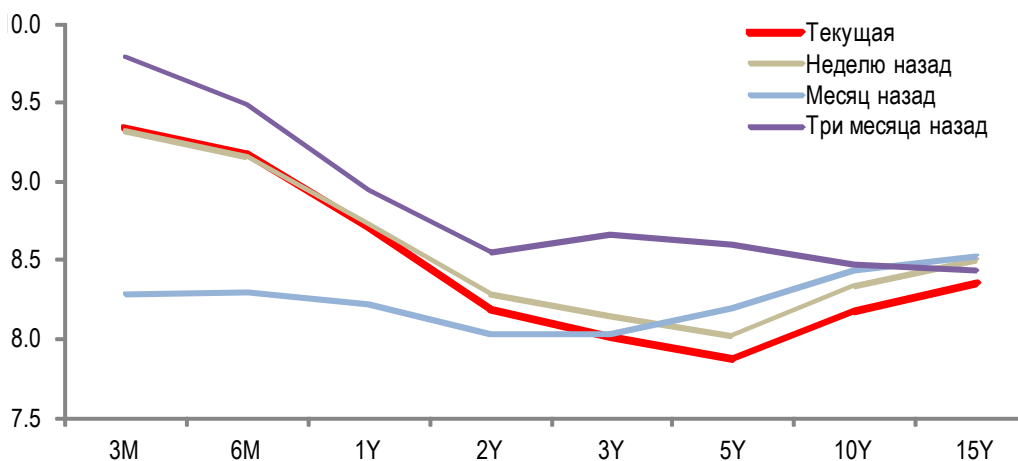
- ✓ После снижения цен ОФЗ с дюрацией менее двух лет, уровень их доходности стабилизировался
- ✓ Доходности «длинных» ОФЗ снизились незначительно на фоне снижения инфляции и ожиданиях понижения ключевой ставки Банка России позднее в этом году

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)

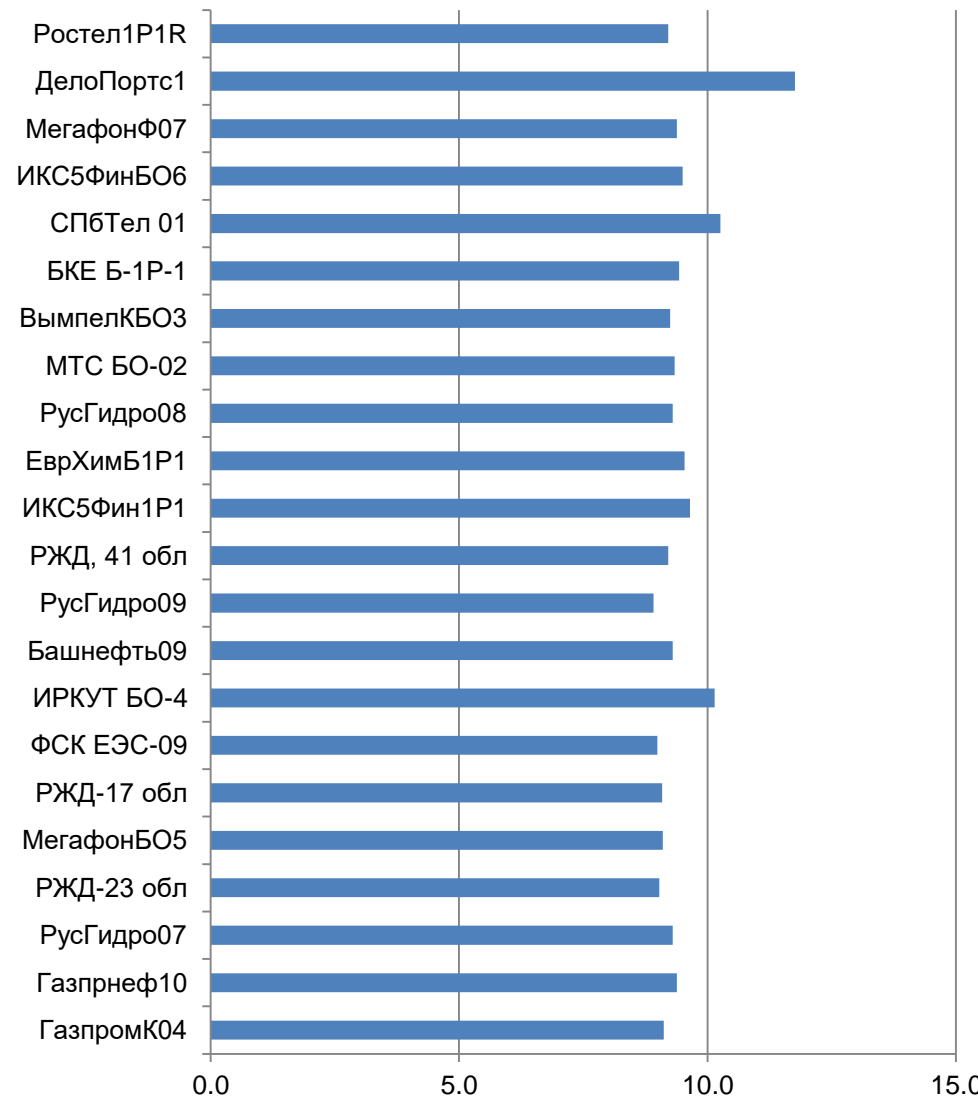


Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

Активность инвесторов на рынке рублевых корпоративных облигаций находится на среднем уровне

- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Мегафона и МТС
- ✓ В финансовом секторе повышенной доходностью выделяются рублевые бонды Россельхозбанка и ГТЛК

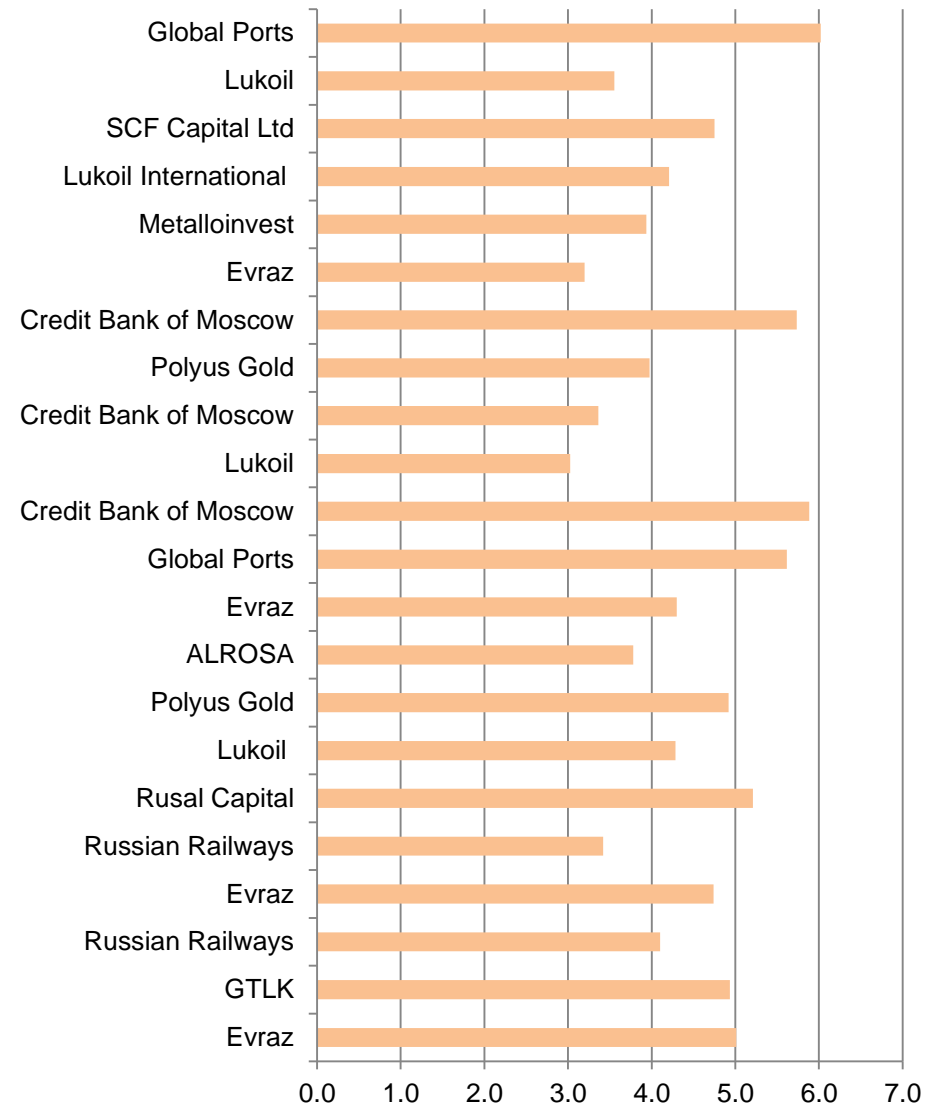


Источник: Bloomberg, Solid Research

- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций снизилась, а доходности ИЦБ начали расти после сообщений о том, что сегмент ипотеки показал самые высокие темпы роста числа просроченных кредитов за 2016 год.
- ✓ Согласно статистике Объединенного кредитного бюро число просроченных ипотечных кредитов выросло до 114 тысяч с 82 тысяч и составило 3,9% от общего количества открытых ипотечных кредитов
- ✓ Объем просроченного долга по ипотеке вырос за год на 24%, составив 4,4% от общей суммы долга по ипотеке.

	Цена		Купон	Доход-сть Mid
	Bid	Ask		
ИА АТБ А	98.57	99.01	8.75	10.6
ИА НОМОС А	98.37	99.05	8.75	10.3
ИА ИТБ 1 А	98.99	99.26	8.75	11.3
ИАУралс1 А	98.80	99.14	8.75	10.6
ИААбсолют1	99.02	99.46	9.20	10.3
ИАПульс-2А	98.99	99.89	9.25	10.0
ИА ПСБ2013	97.89	98.57	8.50	10.2
ИА ХМБ-1 А	98.76	99.59	9.20	10.1
ИАОткрыт1А	98.84	99.38	9.10	10.1
АИЖК-10 А2	98.74	99.58	9.00	10.1
АИЖК-11 А2	98.52	99.65	9.00	9.9
АИЖК-13 А1	98.47	99.12	8.50	10.4
ИА ДВИЦ1 А	97.39	98.65	9.00	10.2
ИА ИНТЕХ А	98.54	99.49	9.00	10.1
ИААбсолют2	98.35	99.06	8.90	10.0
ИА ПСПБ А	96.45	97.40	8.50	10.2
ВСИА2012 А	97.00	98.01	8.75	10.2
ИАМКБ2014А	100.96	101.48	10.65	10.1
Дельта14ИП	105.92	107.58	12.00	10.6
ИАФора14 А	99.05	99.83	9.50	10.1
ИАСанр1А	99.02	99.75	9.25	10.1
ИАСанр2А	99.44	100.11	9.50	10.1
ИА МТСБ А	101.10	101.85	10.50	10.1
АИЖК2014А2	98.53	99.14	8.50	10.4
Дельта15ИП	106.55	108.50	11.92	10.6
ИАУралс2А1	97.93	98.65	8.75	10.1
Дельта16ИП	97.97	98.49	8.50	10.7
ИА ИТБ 13А	98.44	99.10	9.00	10.1
ИА АТБ 2 А	97.91	98.69	9.00	10.2
ИАМлторг1А	96.21	97.62	8.75	10.2
ИАВ 4 А	98.14	100.07	9.00	9.9
ИАНадежд1А	97.75	98.92	9.00	10.1

- ✓ Доходность российских корпоративных долларовых еврооблигаций несколько снизилась вслед за понижением доходности американских гособлигаций и еврооблигаций Минфина РФ
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации ЛУКОЙЛа и РЖД
- ✓ В финансовом секторе повышенной доходностью выделяются евробонды МКБ



Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Газпром Капитал	9.00-9.20% (9.20-9.40%)	09.02.2017 (15.02.2017)	15 000	руб.
Соллерс-финанс 01	12.10-12.30% (12.70-12.90%)	10.02.2017 (14.02.2017)	2 500	руб.
ЧТПЗ БО-001Р-02	9.95-10.20% (10.20-10.46%)	08.02.2017 (16.02.2017)	5 000	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

