



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации		Валюты		Металлы / Сырье						
Ruonia	8,9	-0,14	RUS 10Y	4,06	0,01	USD/RUB	57,878	1,80%	Нефть Brent	51,7	-1,07%
MosPRIME 3м	9,5	0,00	US 10Y	2,19	-0,04	EUR/RUB	64,328	1,58%	Нефть WTI	48,5	-1,08%
ОФЗ 1Y	8,3	0,00	GE 10Y	0,32	-0,05	ЦБ: «корзина»	60,780	1,70%	Золото	1261,5	0,41%
ОФЗ 3Y	8,1	0,01	UK 10Y	1,04	-0,03	EUR/USD	1,112	-0,21%	Никель	9165,0	1,66%
ОФЗ 10Y	7,8	0,01	CN 10Y	3,61	-0,03	USD/JPY	110,340	-0,96%	Медь	5575,0	-0,16%

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

- ✓ **Минфин РФ** на аукционе в среду 17 мая не смог продать все облигации федерального займа (ОФЗ) при объеме предложения в 50 млрд рублей из-за рыночной турбулентности, вызванной политическим кризисом в США
- ✓ На первом аукционе министерство в полном объеме разместило ОФЗ серии 26221 с погашением в марте 2033 года на 25 млрд рублей. Цена отсечения составила 98,5011% от номинала, доходность по цене отсечения – 8,02% годовых. Средневзвешенная цена составила 98,8427% от номинала, **средневзвешенная доходность – 7,98%** годовых. Спрос - 33,4 млрд рублей
- ✓ На втором аукционе Минфин продал ОФЗ серии 26220 с погашением в декабре 2022 года на 20,765 млрд рублей из лимита в 25 млрд рублей. Цена отсечения составила 98,9801% от номинала, доходность по цене отсечения – 7,77% годовых. Средневзвешенная цена составила 99,1505% от номинала, **средневзвешенная доходность – 7,73%** годовых. Спрос - 24,7 млрд рублей
- ✓ Коэффициент удовлетворения заявок на ОФЗ серии 26220 составил всего 1,2, оказавшись минимальным на аукционах 5-ти летних госбумаг за последние 3 года на фоне ослабления рубля к доллару США и **охлаждения интереса инвесторов к рублевым активам**

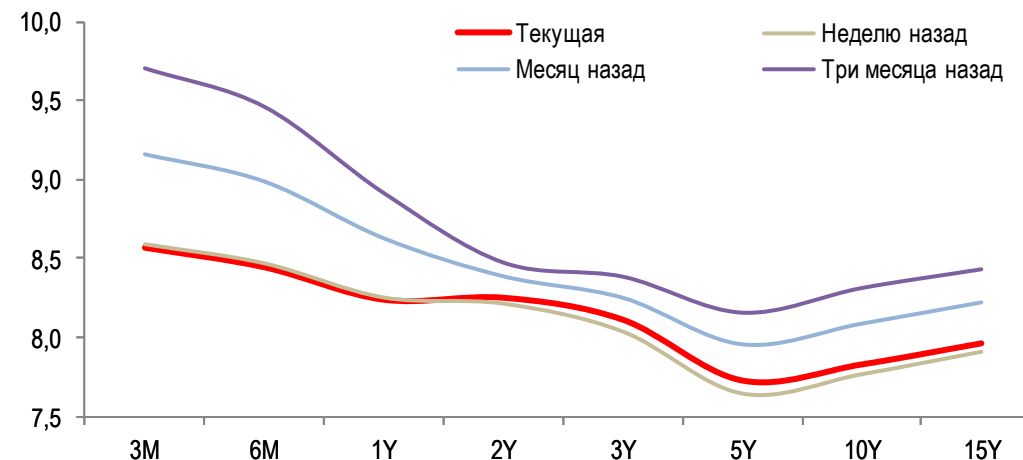


- ✓ **Почта России** 18 мая предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Ритейлер Лента** 18 мая предложит облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **Республика Саха (Якутия)** 18 мая планирует разместить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ **ЕвроХим** 18 мая соберет заявки на бонды объемом 10 млрд руб.
- ✓ **ВЭБ** 19 мая предложит облигации на сумму в 15 млрд руб.
- ✓ **Уралкалий** предложит 24 мая облигации на 10-15 млрд руб.
- ✓ **O1 Properties** планирует в мае разместить облигации на \$150 млн
- ✓ **Синергия** утвердила программу облигаций на 10 млрд рублей
- ✓ **Концерн Калашников** может разместить в ближайшие месяцы второй выпуск облигаций



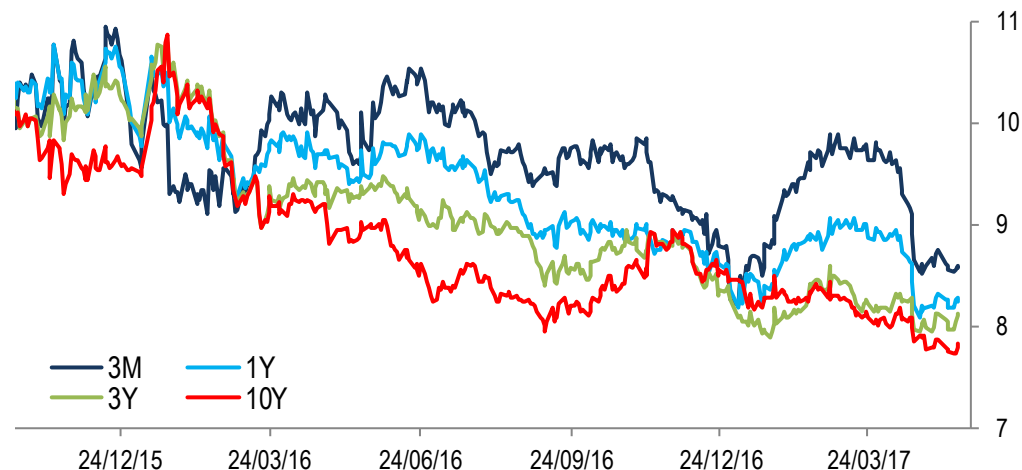
- ✓ Индикативные доходности ОФЗ за прошедшую неделю не показали значительных изменений
- ✓ Доходности «коротких» ОФЗ за неделю большей частью снизились в пределах 5 базисных пунктов (б.п.)
- ✓ Наибольшим повышением доходности в пределах 10 б.п. за неделю выделились рублевые гособлигации с 5-ти летней дюрацией
- ✓ Индикативная доходность 10-ти летних ОФЗ удерживается в районе 7,8% годовых

Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Research

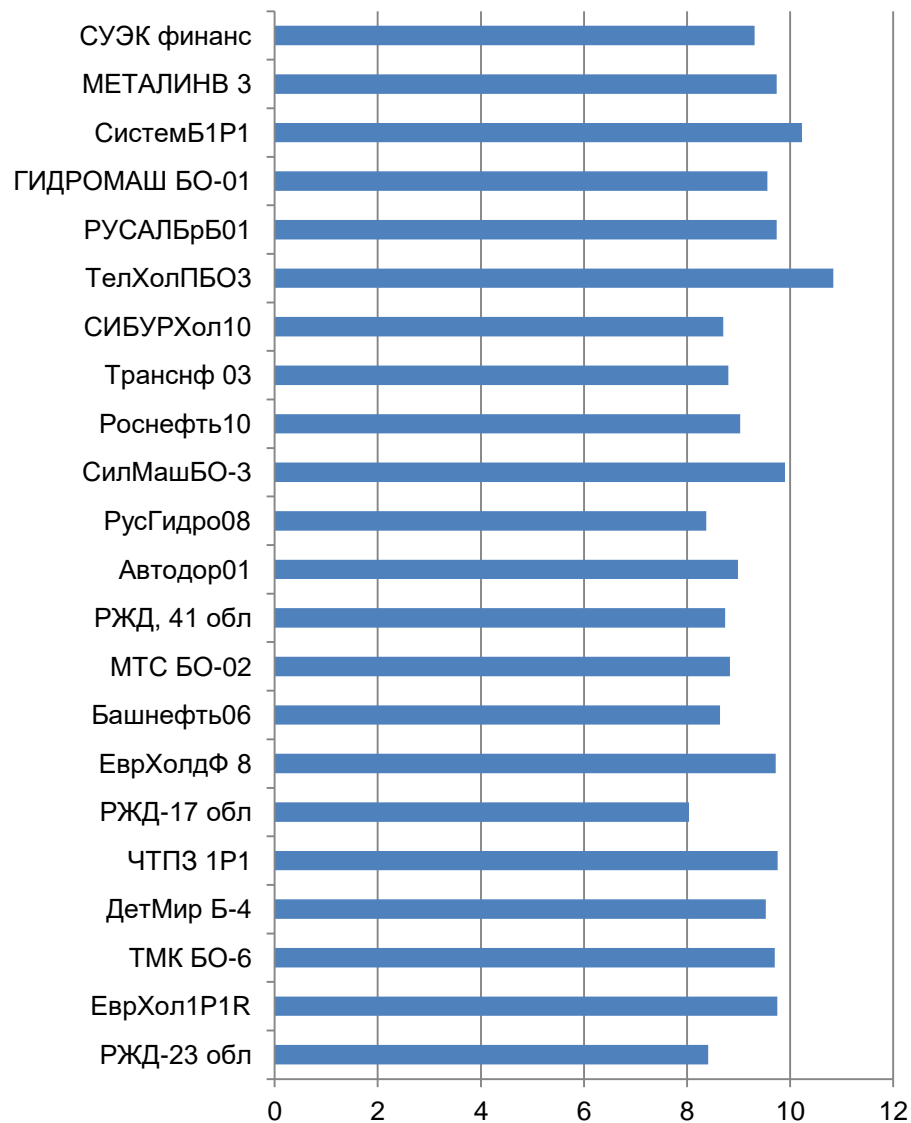
Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Доходности наиболее активно торгуемых корпоративных облигаций за неделю изменились разнонаправленно
- ✓ Наибольшим повышением доходности в среднем на 5 б.п. выделились корпоративные облигации с дюрацией более 3-х лет
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации «Роснефти» и «Металлинвеста»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются бонды «ЭР-Телеком Холдинг» и «Силовых машин»



Источник: Bloomberg, Solid Research

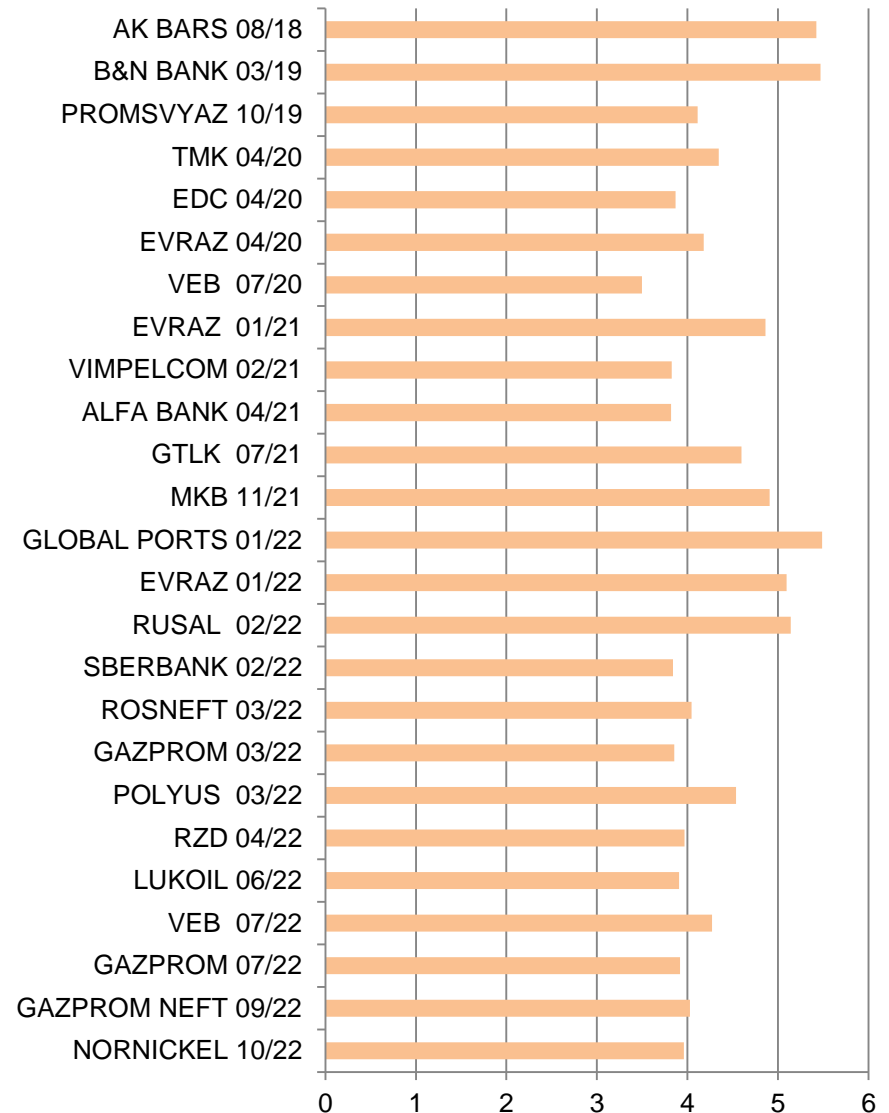
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций сложилась невысокой. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) индикативная доходность за неделю изменилась мало, оставшись в районе уровня в 9,5% годовых
- ✓ Процедуру присоединения банка «Российский капитал» к Агентству ипотечного жилищного кредитования (АИЖК) планируется завершить осенью, сообщил генеральный директор агентства Александр Плутник. Он также отметил, что АИЖК не будет докапитализироваться в связи с присоединением к нему банка «Российский капитал»

	Цена		Купон	Доход-сть
	Bid	Ask		Mid
ИА АТБ А	99.46	99.67	8.75	9.6
ИА НОМОС А	99.43	99.75	8.75	9.5
ИА ИТБ 1 А	99.60	99.75	8.75	9.7
ИАУралс1 А	99.63	99.80	8.75	9.7
ИААбсолют1	99.83	100.13	9.20	9.5
ИАПульс-2А	100.12	100.60	9.25	9.4
ИА ПСБ2013	99.09	99.35	8.50	9.5
ИА ХМБ-1 А	99.95	100.27	9.20	9.5
ИАОткрыт1А	99.74	100.04	9.10	9.5
АИЖК-10 А2	99.60	99.96	9.00	9.5
АИЖК-11 А2	99.58	100.01	9.00	9.5
АИЖК-13 А1	99.35	99.59	8.50	9.6
ИА ДВИЦ1 А	99.62	100.14	9.00	9.4
ИА ИНТЕХ А	99.58	100.02	9.00	9.4
ИААбсолют2	99.42	99.84	8.90	9.4
ИА ПСПб А	98.57	98.98	8.50	9.4
ВСИА2012 А	99.06	99.60	8.75	9.4
ИАМКБ2014А	101.57	101.88	10.65	9.5
Дельта14ИП	110.41	111.08	12.00	9.3
ИАФора14 А	100.64	101.20	9.50	9.4
ИАСанр1А	100.19	100.60	9.25	9.4
ИАСанр2А	100.65	101.03	9.50	9.4
ИА МТСБ А	102.26	102.63	10.50	9.4
АИЖК2014А2	99.41	99.54	8.50	9.6
Дельта15ИП	111.93	112.93	11.92	9.3
ИАУралс2А1	99.25	99.62	8.75	9.4
Дельта16ИП	99.34	99.57	8.50	9.5
ИА ИТБ 13А	99.67	99.99	9.00	9.5
ИА АТБ 2 А	99.64	100.10	9.00	9.4
ИАМлторг1А	98.91	99.39	8.75	9.4
ИАВ 4 А	99.76	100.14	9.00	9.4
ИАНадежд1А	99.66	100.03	9.00	9.4

Источник: Bloomberg, Solid Research

Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских долларовых корпоративных еврооблигаций за неделю снизились в среднем на 2 б.п. на фоне неоднозначной динамики доходностей таких базовых активов, как 10-ти летние гособлигации США (-20 б.п.) и РФ (+1 б.п.)
- ✓ Наибольшим снижением доходности за неделю отметились еврооблигации Газпрома и Роснефти. Ростом доходности выделились евробонды «Евраз Холдинга»
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Полюса и «Газпром нефти»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются евробонды БИНБАНКА и Global Ports



Источник: Bloomberg, Solid Research

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-07	9.10% - 9.35% (9.31% - 9.57%)	19.05.17 (26.05.17)	15 000	руб.
Уралкалий, БО-001-Р02		24.05.17 (31.05.17)	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

