



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# Монитор рынка облигаций

Индикаторы	Гособлигации			Валюты			Металлы / Сырье				
Ruonia	10.3	-0.07	RUS 10Y	4.11	-0.04	USD/RUB	57.959	-0.08%	Нефть Brent	56.7	0.89%
MosPRIME 3м	10.5	0.00	US 10Y	2.45	0.04	EUR/RUB	61.101	-0.72%	Нефть WTI	54.0	1.07%
ОФЗ 1Y	8.8	0.00	GE 10Y	0.32	0.03	ЦБ: «корзина»	59.373	-0.37%	Золото	1229.8	-0.63%
ОФЗ 3Y	8.4	-0.01	UK 10Y	1.25	0.03	EUR/USD	1.054	-0.64%	Никель	11045.0	1.33%
ОФЗ 10Y	8.4	-0.01	CN 10Y	3.37	0.05	USD/JPY	113.740	0.52%	Медь	6002.0	1.06%

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

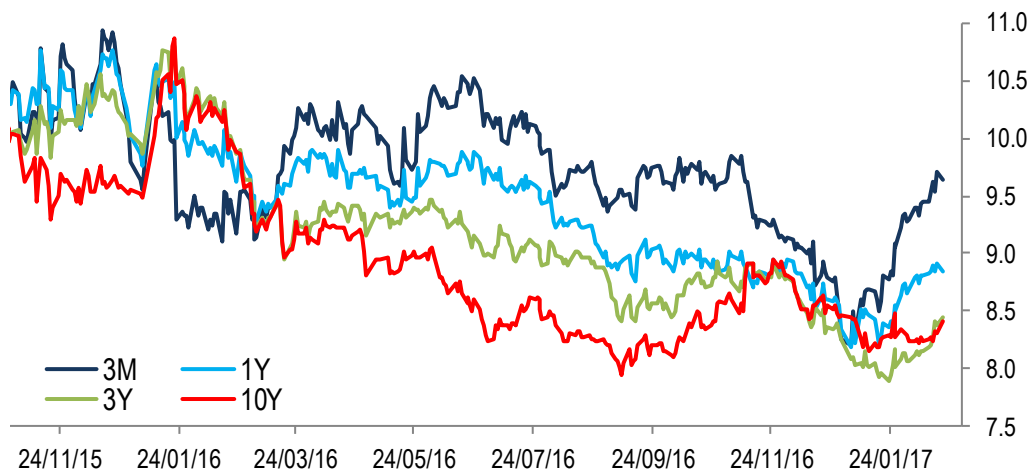
- ✓ Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service изменило прогноз по кредитному рейтингу России с «негативного» на «стабильный», мотивировав свое решение действиями российских властей по бюджетной консолидации, которая должна снизить зависимость бюджета от нефти и газа и способствовать пополнению валютных резервов
- ✓ План России на ближайшие три года "отражает амбициозную стратегию бюджетной консолидации, соединяющую консервативные оценки расходов и доходов", отмечает агентство Moody's
- ✓ Рост цен на нефть до уровня, заложенного в бюджет, также поддержал пересмотр прогноза
- ✓ Вместе с тем, агентство Moody's подтвердило рейтинг государственных облигаций России "Ba1", который остается на одну ступень ниже инвестиционного уровня
- ✓ Российская экономика медленно восстанавливается после почти двухлетней рецессии, говорится в сообщении Moody's. Сдерживающим фактором для повышения рейтинга является «высокая восприимчивость» к геополитическим рискам и относительно «слабые государственные институты»



- ✓ РЖД проводит роуд-шоу 20-21 февраля и может разместить еврооблигации, номинированные в долларах и рублях
- ✓ Трансфин-М планирует во второй половине февраля или в начале марта предложить облигации на 5 млрд руб.
- ✓ ЗСД планирует провести 28 февраля сбор заявок на вторичное размещение 3 серий облигаций на сумму до 4,5 млрд руб.
- ✓ Газпром начнет 13 марта роуд-шоу бондов в долларах
- ✓ Группа ПИК планирует разместить облигации на 13 млрд руб.
- ✓ ФПК рассмотрит 22 февраля программу биржевых облигаций
- ✓ Т Плюс утвердила программу облигаций на 30 млрд руб.
- ✓ Русал готовит несколько траншей панда-бондов на 10 млрд юаней

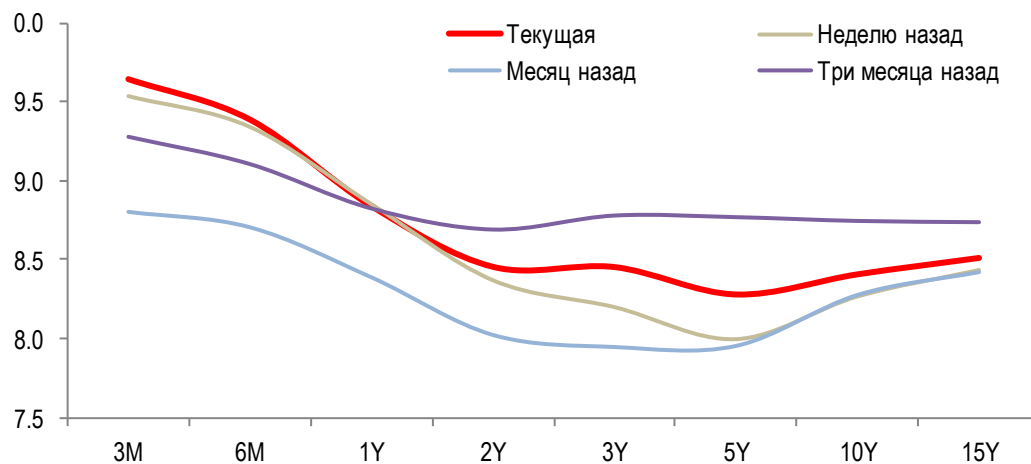
- ✓ Индикативные доходности рублевых госбумаг с различными сроками погашения в основном растут. Кривая доходностей ОФЗ сохраняет достаточно сложную и извилистую форму
- ✓ Коррекция вверх по доходности ОФЗ может являться краткосрочным эффектом на фоне озвученных российским регулятором намерений продолжать курс на подавление инфляционных ожиданий, поддерживая реальные ставки на уровне, который обеспечит спрос на кредиты и сохранит стимулы к сбережениям

Динамика индикативной доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

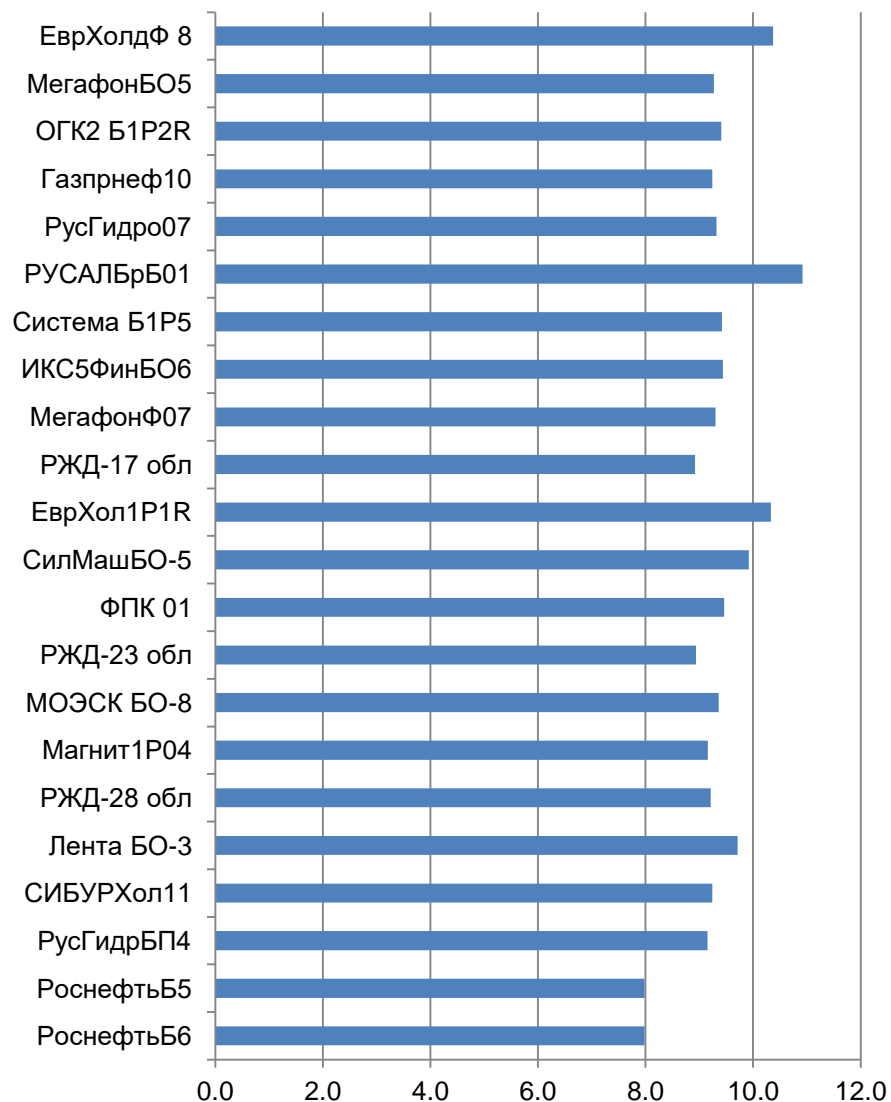
Кривая доходности ОФЗ (% годовых)



Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные рублевые облигации

- ✓ Несмотря на рост доходности на рынке ОФЗ корпоративные облигации в целом удерживают сложившиеся уровни доходности
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным качеством рекомендуем к покупке облигации Ленты и АФК «Система»
- ✓ Повышенной доходностью выделяются рублевые бонды РУСАЛа и ЕвразХолдинга
- ✓ Существенный рост котировок после размещения показали облигации ГТЛК 001P-03, котировки которых прибавили около 1.5%



Источник: Bloomberg, Solid Research

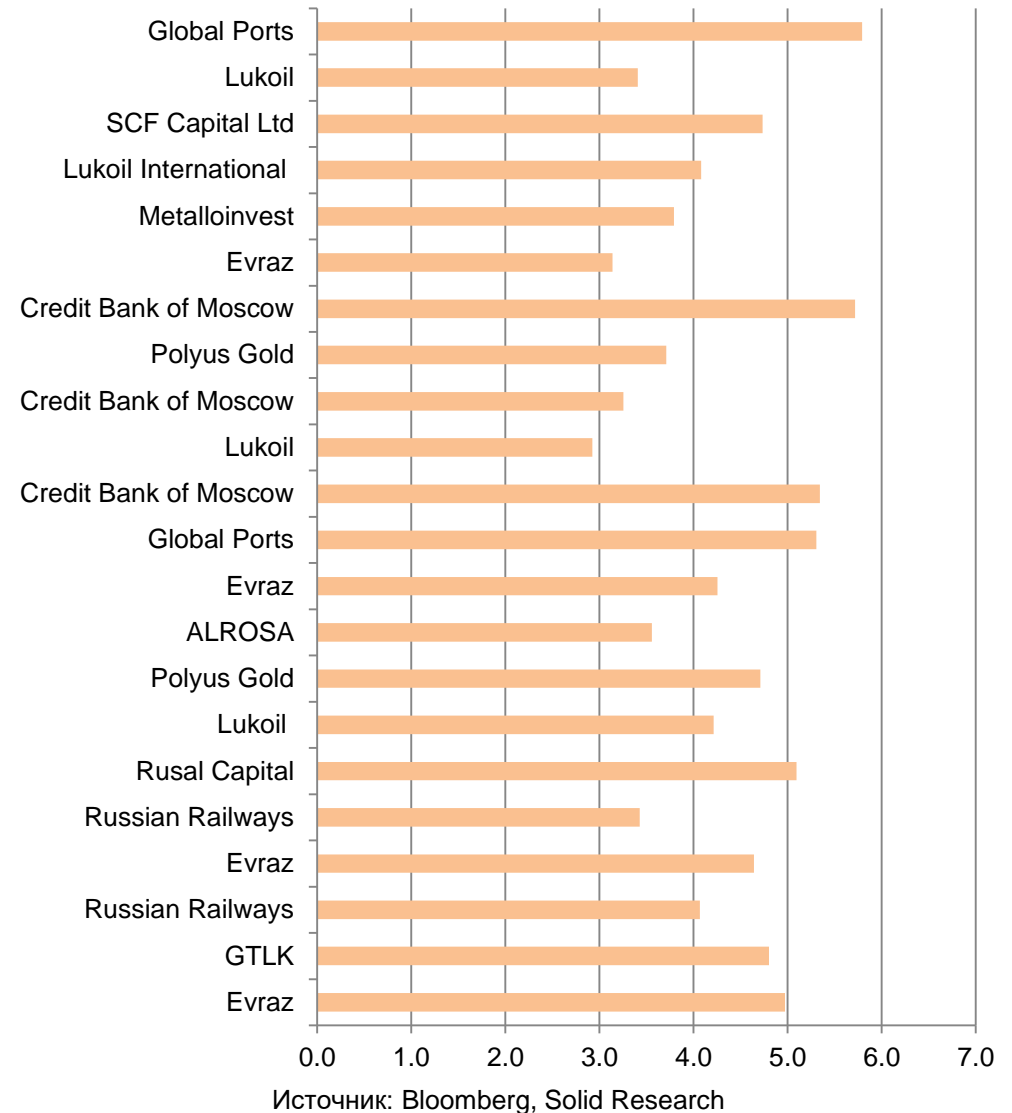
- ✓ Активность инвесторов на рынке ипотечных облигаций невысока. По большинству ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) отмечается снижение индикативной доходности на 10-70 б.п. при том, что их доходность в целом пока остается в районе «психологического» уровня 10% годовых
- ✓ Озвученное Сбербанком снижение с 20 февраля ставок по ипотеке на 1 процентный пункт в перспективе приведет к понижению ипотечных ставок и другими банками. Это, в свою очередь, станет драйвером для дальнейшего уменьшения доходности ИЦБ.

	Цена		Купон	Доход-сть
	Bid	Ask		Mid
ИА АТБ А	99.05	99.38	8.75	10.0
ИА НОМОС А	98.83	99.08	8.75	9.9
ИА ИТБ 1 А	99.43	99.63	8.75	10.1
ИАУралс1 А	99.34	99.57	8.75	10.1
ИААбсолют1	99.45	99.70	9.20	10.0
ИАПульс-2А	99.30	99.85	9.25	9.9
ИА ПСБ2013	98.31	98.68	8.50	9.9
ИА ХМБ-1 А	97.05	98.05	9.20	10.2
ИАОткрыт1А	100.89	101.51	9.10	10.1
АИЖК-10 А2	99.22	99.50	9.00	9.9
АИЖК-11 А2	98.95	99.35	9.00	9.9
АИЖК-13 А1	99.08	99.29	8.50	10.0
ИА ДВИЦ1 А	98.42	98.87	9.00	9.9
ИА ИНТЕХ А	101.14	101.88	9.00	10.1
ИААбсолют2	98.56	99.04	8.90	10.4
ИА ПСПб А	97.37	97.82	8.50	9.9
ВСИА2012 А	98.06	98.55	8.75	10.7
ИАМКБ2014А	98.37	99.16	10.65	10.1
Дельта14ИП	97.92	98.71	12.00	10.2
ИАФора14 А	99.59	100.14	9.50	9.9
ИАСанр1А	99.40	99.84	9.25	9.9
ИАСанр2А	99.79	100.18	9.50	9.9
ИА МТСБ А	101.43	101.87	10.50	9.9
АИЖК2014А2	99.08	99.23	8.50	10.0
Дельта15ИП	109.96	110.89	11.92	9.9
ИАУралс2А1	98.48	98.81	8.75	9.9
Дельта16ИП	98.83	99.13	8.50	10.0
ИА ИТБ 13А	98.87	99.34	9.00	9.9
ИА АТБ 2 А	98.55	99.01	9.00	9.9
ИАМлторг1А	97.35	97.94	8.75	9.9
ИАВ 4 А	98.80	99.24	9.00	9.9
ИАНадежд1А	98.46	98.94	9.00	9.9

Источник: Bloomberg, Solid Research

# Корпоративные еврооблигации

- ✓ Доходности российских корпоративных долларовых еврооблигаций не показывают существенных изменений
- ✓ Среди компаний нефинансового сектора рекомендуем к покупке еврооблигации Полюса и ЛУКОЙЛа
- ✓ В финансовом секторе повышенной доходностью выделяются евробонды МКБ и GTLK



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Объем млн.	Валюта
МОЭСК БО-09	9.20-9.40% (9.41-9.62%)	21.02.2017 (27.02.2017)	10 000	руб.
ТрансФин-М 001Р-02	12.75-13.50% (13.16-13.96%)	02.03.2017 (06.03.2017)	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](mailto: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

