

СЕГОДНЯ

Аукционы ОФЗ. Министерство финансов сегодня проведет аукционы по продаже ОФЗ серии 26219 на сумму 25 млрд рублей, а также ОФЗ с переменным купонным доходом серии 29012 на сумму 15 млрд рублей. Доходность ОФЗ 26219 с погашением в сентябре 2026 г. вчера подросла на 3 б.п., до 8.19% годовых, тогда как доходность сопоставимых ОФЗ 26207 с погашением в феврале 2027 г. находится на уровне 8.04% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера глава ФРС Джанет Йеллен [заявила](#) банковскому комитету Сената, что дальнейшее повышение процентных ставок в США будет целесообразным, если динамика инфляции и безработицы соответствует прогнозам. Она вновь повторила, что затягивать с ужесточением денежно-кредитной политики было бы неразумным со стороны Федрезерва, так как в противном случае вероятно придется резко поднимать ставку, что может подорвать стабильность в финансовой системе и привести к рецессии в экономике.

Вместе с тем она подчеркнула, что повышение ставки будет постепенным, поскольку пока темпы роста ВВП США остаются умеренными.

В целом речь Джанет Йеллен соответствовала ожиданиям рынка – ставка будет расти, но она не стала подчеркивать особо, что есть вероятность увеличения стоимости заимствования в марте.

Следующее заседание Федерального комитета по открытым рынкам состоится 14–15 марта, и участники рынка в целом оценивают вероятность подъема ставки на нем в 34% (против 30% до выступления Йеллен).

Внутренний рынок

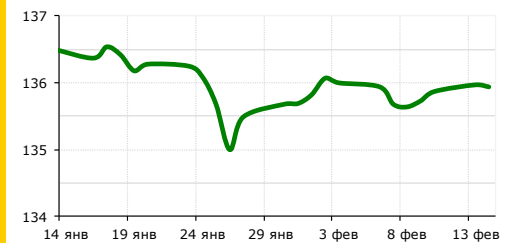
Федеральный бюджет РФ в январе 2017 года, по предварительной оценке Минфина, исполнен с дефицитом 23.4 млрд рублей, или 0.4% ВВП. Для сравнения, в январе 2016 года бюджет РФ был исполнен с профицитом 390.2 млрд рублей, или 7.4% ВВП. Однако в прошлом году Минфин придерживал расходы (изменил принцип авансирования на фоне январского обвала цен на нефть до \$27 за брл), тогда как в текущем году объем расходов вырос на фоне одноразовые выплаты пенсионерам (по 5000 руб.). Расходы в январе были исполнены в сумме 1287.8 млрд рублей, или 7.9% к общему объему расходов, утвержденному законом о бюджете.

Доходы бюджета составили в январе 2017 г. 1264.4 млрд рублей, или 9.4% к объему доходов, утвержденному законом о бюджете на год. Нефтегазовые доходы составили 485.1 млрд рублей, или 9.6% от прогноза на год, ненефтегазовые – 779.3 млрд рублей, или 9.2% годового прогноза.

Ближайшие размещения

15.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-1	50 млрд руб
15.02.2017	Газпром капитал, БО-5	15 млрд руб.
15.02.2017	Газпром капитал, БО-6	15 млрд руб.
15.02.2017	ОФЗ, 29012-ПК	15 млрд руб.
15.02.2017	ОФЗ, 26216-ПД	25 млрд руб.
16.02.2017	ЧТПЗ, БО-001Р-02	5 млрд руб.
20.02.2017	ГПБ, БО-23	5 млрд руб.
21.02.2017	Гидромашсервис, БО-1	3 млрд руб.
22.02.2017	СМП Банк, 2	2 млрд руб.
27.02.2017	СМП Банк, 3	3 млрд руб.

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.44	1	84	0.30
ОФЗ 26204	8.77	3	46	1.02
ОФЗ 26216	8.30	-4	25	2.08
ОФЗ 26205	8.10	1	22	3.55
ОФЗ 26215	8.05	2	8	5.12
ОФЗ 26207	8.05	3	5	7.04

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.80	0.16
Роснефть, 5	9.67	0.66
РЖД, 17	9.40	0.89
РСХБ, БО-14	9.47	2.31
Москва-48	8.87	4.50
Тверская Обл. 08	10.03	0.80
Нижегород Обл. 09	9.69	1.73

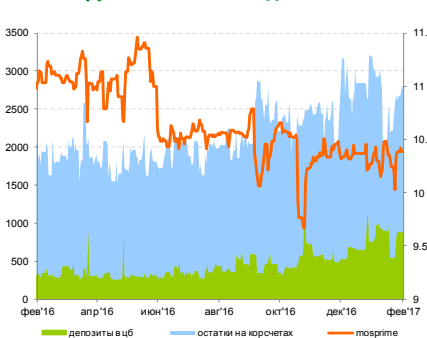
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 142	-0.9	-3.3	5.2	22.1
PTC	1 174	0.1	1.7	20.1	66.5
Dow Jones	20 504	0.5	3.1	8.4	28.4
S&P 500	2 338	0.4	2.8	7.2	25.4
NASDAQ	5 783	0.3	3.7	9.6	33.3

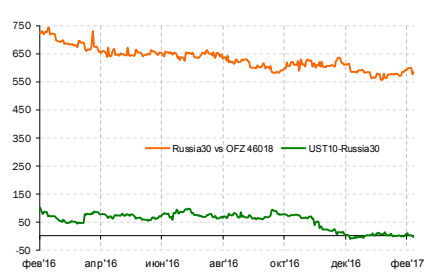
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.17	0.01	0.1	-0.6
MOSPRIME 3М, %	10.50	0.00	-0.1	-1.5
Курс рубль/доллар	56.77	-0.74	-2.8	-20.7
Курс рубль/евро	60.06	-0.29	-3.4	-25.8
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 894	-30.1	-546.8	180.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	881.3	2.2	128.9	566.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-42.9	-155.1	267.9	-247.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	394.1	н.д.	17.8	22.8
Инфляция YoY, %	5.00	н.д.	-0.4	-4.8

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.23	3	4	52
UST 10	2.47	3	7	72
UST 30	3.06	3	7	45
Russia 28	4.37	-1	-28	-163
Russia 30	2.43	0	-3	-27
Brazil 34	6.08	5	-11	-239
India 36	7.57	0	47	-75
Mexico 34	4.99	-4	-11	-20



Ввиду наличия единовременного фактора в динамике роста расходов, мы не придаем большого значения нарушению сезонности в январской бюджетной статистике и полагаем, что бюджет до конца квартала будет профицитным на фоне сезонно низких расходов и относительно высоких цен на нефть по сравнению с прогнозным уровнем.

Вкратце

- Выручка **Почты России** по итогам 2016 года, по прогнозным данным, превысила 161 млрд рублей, сообщил замглавы Минкомсвязи Михаил Евраев. Это же подтвердили в компании. По итогам 2015 года доходы Почты составили 149 млрд рублей.
- Добыча нефти и конденсата **Роснефти** без учета Башнефти в 2016 году выросла по сравнению с предыдущим годом на 0.9%, до 202.8 млн тонн нефтяного эквивалента. Запасы Роснефти в 2016 г. увеличились на 3%, до 37.8 млрд барр. н.э., коэффициент замещения запасов 148%.
- **Транснефть** прогнозирует выручку от оказания регулируемых услуг по транспортировке нефти в 2017 г. на уровне 632.3 млрд рублей, что на 10% больше по сравнению с планом на 2016 г. Объем перекачки нефти должен составить 482.3 млн тонн (в 2016 году было перекачано 483 млн тонн), объем перевалки – 900 млн тонн (план на 2016 год составлял 883.7 млн тонн).
- **Татнефть** намерена довести долю в **банке Зенит** до 74.2%, говорится в сообщении Федеральной антимонопольной службы России.
- **Западный скоростной диаметр** 28 февраля проведет вторичное размещение облигаций 3–5 серий на общую сумму до 4.5 млрд руб. в случае предъявления бондов к оферте, сообщил Интерфакс со ссылкой на источник на банковском рынке. Сбор заявок в рамках вторичного размещения пройдет 28 февраля с 11:00 до 15:00 мск. Ориентир цены размещения – около 100% от номинала. Ставка купонов до погашения установлена на уровне 9.84% и субсидируется из бюджета Санкт-Петербурга.
- **ВТБ** разместил 14 февраля 80.9% объема выпуска однодневных биржевых облигаций серии КС-1-101 на 40.5 млрд рублей по номиналу. Размещение прошло по цене 99.9725% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 10.04% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинг **ФосАгро** на уровне «BB+» и улучшило прогноз со «стабильного» на «позитивный».
- **Открытие холдинг** в рамках оферты приобрел 30.5% выпуска облигаций 6-й серии по цене 100% от номинала, выплатив 1.5 млрд руб. Следующая оферта по облигациям пройдет 16 мая.
- **СМП банк** установил ставку 1-го купона субординированных облигаций 2-й серии на 2 млрд руб. на уровне 12.25% годовых. Ставки купонов, начиная с 3-го купона, будут определяться как значение ключевой ставки плюс 1 процентный пункт. Техническое размещение бондов состоится 22 февраля.
- **Банк Пересвет** 14 февраля начал размещение субордов на 125 млрд рублей среди лиц, имеющих преимущественное право покупки, по цене, равной номиналу. Бумаги размещаются по закрытой подписке.
- S&P подтвердило рейтинг **Трансфин-М** на уровне «B», и изменило прогноз рейтинга на «стабильный» с «негативного».
- Суд признал банкротом **Разгуляй-финанс**.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
09.02.2017	РСХБ, 3	10	Погашение	06.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта
09.02.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта	06.04.2017	МегаФон-Финанс, 5	10	Оферта
10.02.2017	Башнефть, 4	10	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 3	5	Оферта
10.02.2017	Бинбанк, БО-4	24	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 4	5	Оферта
10.02.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	6.5	Оферта	07.04.2017	ВЭБ-лизинг, 5	5	Оферта
10.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-4	5	Оферта	07.04.2017	КредитЕвропа, БО-8	3	Оферта
13.02.2017	Прайм Финанс, БО-2	5	Оферта	10.04.2017	РУСАЛ Братск, БО-8	15	Оферта
14.02.2017	ВЭБ-лизинг, БО-5	5	Оферта	10.04.2017	ТрансФинанс, 1	3	Оферта
14.02.2017	Открытие Холдинг, БО-1	20	Оферта	10.04.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта
14.02.2017	Татфондбанк, БО-17	2	Оферта	11.04.2017	Полипласт, БО-1	1	Оферта
15.02.2017	АИЖК, 9	1	Погашение	11.04.2017	Теле2-СанктПетербург, 7	6	Оферта
16.02.2017	Газпром капитал, 5	10	Погашение	12.04.2017	VCS Structured-2017-евро	1	Погашение
17.02.2017	Балтийский лизинг, БО-1	3	Оферта	12.04.2017	Банк ВТБ-29-1-2017-евро	\$2	Погашение
17.02.2017	ТрансФин-М, БО-42	1	Оферта	12.04.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта
21.02.2017	ТрансФин-М, БО-22	1	Погашение	12.04.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта
21.02.2017	Уралвагонзавод НПК, 2	3	Оферта	13.04.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта
22.02.2017	Банк Зенит, 8	5	Оферта	13.04.2017	Открытие Холдинг, БО-4	45	Оферта
23.02.2017	Внешэкономбанк, БО-5	5	Оферта	13.04.2017	Связь-Банк, 5	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 3	5	Оферта	13.04.2017	Союз АКБ, 6	2	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 4	5	Оферта	14.04.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта
24.02.2017	ЗСД, 5	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта
26.02.2017	Русфинанс Банк, БО-12	5	Оферта	14.04.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта
26.02.2017	Связь-Банк, БО-3	5	Оферта	14.04.2017	КредитЕвропа, БО-9	3	Оферта
28.02.2017	БанкФКОткрытие, БО-4	10	Погашение	15.04.2017	АИЖК, 28	4	Оферта
02.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта	15.04.2017	АИЖК, 29	5	Оферта
02.03.2017	РГС Недвижимость, БО-ПОЗ	2	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Погашение
03.03.2017	Авангард АКБ, БО-001Р-01	0.6	Оферта	18.04.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта
10.03.2017	Группа ЛСР, 3	3	Оферта	18.04.2017	Магнит, БО-11	10	Оферта
10.03.2017	Обувьрус МФО, БО-4	1	Оферта	19.04.2017	ОФЗ-25080-ПД	150	Погашение
13.03.2017	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	19.04.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 1	10	Оферта	19.04.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта
14.03.2017	ВымпелКом, 4	15	Оферта	19.04.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта
17.03.2017	МИА, БО-2	2	Оферта	19.04.2017	ФСК ЭЭС, 21	10	Оферта
18.03.2017	ГПБ, БО-21	5	Оферта	20.04.2017	Кузбассэнерго-Финанс, 2	5	Оферта
20.03.2017	ВымпелКом, 2	10	Оферта	20.04.2017	НДК, БО-1	2	Оферта
21.03.2017	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	20.04.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта
21.03.2017	РСГ-Финанс, БО-2	3	Оферта	20.04.2017	РСХБ, 18	5	Оферта
22.03.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	21.04.2017	Группа ЛСР, 4	3	Оферта
23.03.2017	КредитЕвропа, БО-7	3	Оферта	24.04.2017	МосковКредБанк, БО-6	5	Оферта
23.03.2017	МСП Банк, 1	5	Оферта	24.04.2017	Промсвязьбанк-БО-ПО1	14	Оферта
24.03.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	24.04.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
25.03.2017	МосковКредБанк, БО-9	3	Оферта	24.04.2017	Регион Капитал, 1	2	Оферта
26.03.2017	ГСС, 1	5	Погашение	24.04.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
27.03.2017	ВЭБ-лизинг, БО-8	1	Погашение	24.04.2017	Русфинанс Банк, БО-7	4	Оферта
27.03.2017	Арчер Финанс, 1	6	Оферта	24.04.2017	ТрансФин-М, БО-43	1.6	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	5.9	Оферта	25.04.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	25.04.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	9	Оферта	26.04.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-4	6.3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	9	Оферта	26.04.2017	МеждИнБанк, 2	3	Оферта
28.03.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-7	9.2	Оферта	27.04.2017	Домашние деньги, 1	1	Погашение
28.03.2017	Промсвязьбанк, БО-8	5	Оферта	27.04.2017	БанкФКОткрытие-2, 9	5	Оферта
29.03.2017	КИТ Финанс Капитал, 4	1	Погашение	27.04.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта
29.03.2017	РСХБ, 4	10	Оферта	28.04.2017	Еврофин-Недвиж., БО-1	2	Оферта
29.03.2017	Русфинанс Банк, БО-10	4	Оферта	29.04.2017	Абсолют Банк, БО-5	5	Оферта
30.03.2017	Бизнес Консалтинг, БО-1	2	Оферта	02.05.2017	Внешэкономбанк, БО-16в	\$0.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-8	3	Оферта	02.05.2017	Спартак-Казань, БО-1	1.5	Погашение
31.03.2017	Бинбанк, БО-9	3	Оферта	09.05.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
31.03.2017	Татфондбанк, БО-13	4	Оферта	09.05.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
01.04.2017	АИЖК, 25	6	Оферта	10.05.2017	Магнит-1Р, БО-01	10	Погашение
02.04.2017	Росбанк, А7	10	Оферта	11.05.2017	Металлэнергоремонт, 1	5	Оферта
03.04.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	11.05.2017	Наука-Связь, 1	0.4	Оферта
04.04.2017	Арчер Финанс, 1	6	Погашение	11.05.2017	ТТБ ИнвестПродакшн, 1	5	Оферта
04.04.2017	Россия-2017	\$2	Погашение	15.05.2017	Транснефть АК, 1	35	Оферта
04.04.2017	Элемент Лизинг, БО-4	2	Оферта	17.05.2017	Саха Респ, 35004	0.8	Погашение
06.04.2017	Банк Зенит, БО-9	5	Оферта	18.05.2017	Тульская Обл, 34003	2	Погашение

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Отдел срочного рынка

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскарров
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneva@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.