

СЕГОДНЯ

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению ОФЗ 25083 на 15 млрд руб. Министерство финансов решило возобновить проведение аукционов по средам после недельной паузы. На прошлой неделе ведомство не проводило аукционов ОФЗ в связи с ослаблением спроса в результате снижения курса рубля и ожидаемого ужесточения санкций против РФ со стороны США.

Объем предложения ОФЗ 25083 с погашением в декабре 2021 года на аукционе сегодня составит 15 млрд руб. Доходность данного выпуска вчера увеличилась на 5 б.п. до 8,2% годовых.

Мы ожидаем, что размещение пройдет с премией в пределах 5 б.п. по доходности. По нашим оценкам, возобновлением аукционов Минфин демонстрирует уверенность в стабилизации ситуации на долговом рынке. на самом деле с 21 августа доходность 3-летних ОФЗ перестала расти вопреки публикации новых санкций США в пятницу в отношении России, которые вступили в силу 27 августа. Напомним, что в этот раз пакет санкций коснется запрета на продажу оружия и финансирование таких сделок, отказа от кредитования со стороны государственных структур Соединенных Штатов и запрета экспорта товаров и технологий двойного назначения.

Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ 25083 прошел 15 августа. Тогда объем предложения был относительно небольшим и составил 10 млрд руб. однако всего было продано бумаг на общую сумму 5,8 млрд рублей при спросе 20,1 млрд рублей. Вместе с тем, цена отсечения на аукционе 15 августа была установлена на уровне 97,1% от номинала, что соответствует доходности 8,16% годовых -- на 5 б.п. выше уровня закрытия накануне аукциона. Мы полагаем, что сегодняшний аукцион пройдет несколько лучше предыдущего благодаря ожидаемому улучшению ликвидности банков после завершения налогового периода, а также благодаря сохранению цен на нефть выше отметки в \$75 за баррель (брент). Кроме того, отказ Минфина от интервенций на валютном рынке оказывает поддержку курсу рубля.

ИТОГИ НЕДЕЛИ

Внутренний рынок

После того как администрация США анонсировала 8 августа новые санкции против России из-за якобы использования химоружия в Солсбери, доходность ОФЗ существенно увеличилась. За прошедшие 3 недели доходность 3-летних ОФЗ увеличилась на 65 б.п. (до 8,2% годовых), доходность 10-летних ОФЗ поднялась на 80 б.п. до 8,6% годовых.

В перспективе до конца октября мы ожидаем стабилизации доходности ОФЗ примерно на текущем уровне с тенденцией к снижению, если цена на нефть сохранится выше \$75 за баррель. Поддержку рынку нефти оказывают ожидаемые санкции США против нефтяного сектора Ирана. С другой стороны, существенному восстановлению котировок на рынке ОФЗ может помешать постепенное сокращение позиций нерезидентов в ожиданиях новых санкций. Вероятность введения запрета на покупку новых ОФЗ для инвесторов из США в последние недели резко увеличилась.

Внешний рынок

Доходность 10-летних казначейских облигаций США за прошедшую неделю несколько увеличилась (на 5 б.п. за неделю) на фоне роста спроса на более рискованные активы, а также после выступления главы ФРС, которое привело к ожиданиям более умеренного роста процентных ставок в США. Мы полагаем, что доходность 10-летних UST будет варьировать в диапазоне 2,8-3% по меньшей мере до конца года.

После снижения котировок еврообондов стран emerging markets в середине августа, на прошедшей неделе наблюдалось частичное восстановление. Так, за прошедшую неделю доходность еврообондов Турции с погашением в феврале 2028 г. понизилась на 14 б.п., до 8,2%. Доходность 10-летних еврообондов Бразилии увеличилась на прошлой неделе на 31 б.п., до 6,06% годовых.

Вкратце

- Нерезиденты в июле 2018 г. увеличили инвестиции в ОФЗ на 24 млрд рублей (или на 1,2%) - до 2,006 трлн рублей, следует из данных ЦБ РФ. На 1 августа 2018 г. доля нерезидентов в ОФЗ составила 28% по сравнению с 28,2% на 1 июля 2018 г.
- ПЛАК сделала необязывающие предложения по покупке ТрансФин-М у НПФ «Благосостояние», сообщило издание Коммерсантъ со ссылкой на источники, знакомые с ходом переговоров. По словам одного из собеседников издания, также фонду поступило письмо о намерениях со стороны ВЭБ-лизинга.

Ближайшие размещения

29.08.2018	ФПК Гарант Инвест, 001P-04	0,5 млн руб
29.08.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-24	75 млрд руб
29.08.2018	ОФЗ-25083-ПА	15 млрд руб
30.08.2018	Банк ВТБ, БО-КС-3-25	75 млрд руб
30.08.2018	Внешэкономбанк-001P-K091	20 млрд руб
30.08.2018	Сбербанк-001-20R-6co	1 млрд руб
31.08.2018	Внешэкономбанк, 001P-K092	20 млрд руб
05.09.2018	Внешэкономбанк, 001P-K090	20 млрд руб
11.09.2018	КОБР-13	900 млрд руб

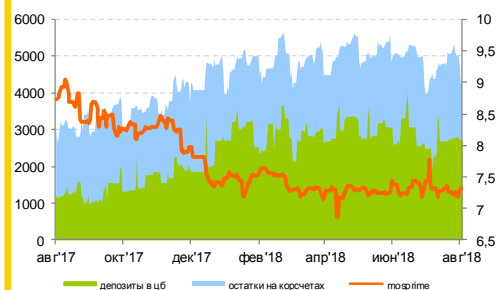
Индикаторы денежного рынка

	Изменения		
	Сегодня	1 м.	12 м.
Overnight	7,00	-0,3	-1,6
MOSPRIME 3M, %	7,62	0,2	-1,5
Курс рубль/доллар	68,17	5,5	9,4
Курс рубль/евро	79,60	6,7	9,2
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 608	103,1	11,7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	2 706,1	235,6	1550,9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	445,0	271,6	1073,9
Золотовал. резервы, \$ млрд	452,2	-8,1	32,3
Инфляция YoY, %	2,50	0,2	-1,4

Государственный сегмент

	Доход-ность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26216	7,24	12	30	0,69
ОФЗ 26205	7,96	-1	67	2,36
ОФЗ 26215	8,41	-1	94	4,25
ОФЗ 26207	8,61	0	85	6,22

Динамика ликвидности



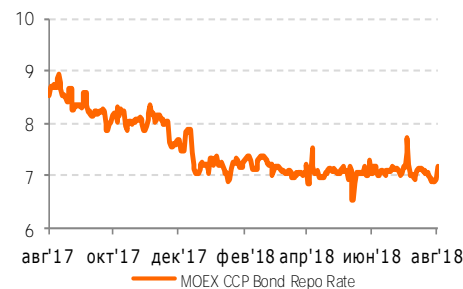
- **ТрансФин-М** выкупил по оферте 80% облигаций БО-40 на 400 млн рублей. Ставка текущего купона - 9,5% годовых.
- **МТС** установили ставку 5-6-го купонов облигаций серии БО-02 в размере 7,85% годовых. По бондам 5 сентября предстоит оферта.
- **O1 Properties** 21 августа [попросила](#) владельцев отказаться от права потребовать досрочного погашения евробондов в связи со сменой контроля. Кипрская Riverstretch Trading & Investments Limited 4 июля стала владельцем 70,04% акций класса А и 58,39 акций класса В компании O1 Properties Limited. Владельцы еврооблигаций, которые примут предложение до наступления раннего дедлайна (30 августа), получат \$30 на \$1000 номинала. Те, кто примет предложение с 30 августа до 10 сентября, получат \$15. Собрание владельцев бондов запланировано на 12 сентября, объявление итогов - на 13 сентября. Агентом выступает Sberbank CIB.
- **КИТ Финанс Капитал** планирует провести 10 сентября собрание владельцев облигаций серий БО-04 - БО-10. Собрание пройдет в форме заочного голосования. Дата, на которую определяются лица, имеющие право на участие в общем собрании - 29 августа. Основными вопросами в повестке дня собрания станут избрание представителя владельцев облигаций и согласие на внесение эмитентом изменений в решение о выпуске облигаций, связанных с объемом прав по бумагам.
- **КИТ Финанс Капитал** установил ставку 9-10-го купонов биржевых облигаций серии БО-04 в размере 10,53% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 10 сентября 2018 года.
- Ритейлер **Лента** установил ставку 7-12-го купонов облигаций серии БО-06 в размере 7% годовых. По выпуску 10 сентября предстоит оферта.
- **ФПК «Гарант-инвест»** 29 августа начнет размещение двухлетних биржевых облигаций серии 001P-04 объемом 500 млн рублей.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

Внешний рынок

Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.	
		1 мес.	1 год
UST 2	2,67	0	134
UST 10	2,88	-7	72
UST 30	3,03	-5	27
Russia 28	4,95	29	95
Russia 30	4,40	46	228
Brazil 34	6,59	50	101
India 36	8,19	4	98
Mexico 34	4,97	-5	68

РЕПО с ЦК



РЕПО с ЦК	Ставка, %	Изменения, б.п.	
		1 нед.	1 мес.
РЕПО с ЦК-облиг. (o/n)	7,18	30	-26
РЕПО с ЦК в USD (o/n)	2,76	-46	61
РЕПО с ЦК-акции (o/n)	7,19	24	-27

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)**

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

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

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
Начальник отдела
доб. 221; evasileva@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер, не имеет договорной ценности 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.