

СКОРО

Выступление главы ФРС Джанет Йелен. На внешнем рынке главным событием недели является полугодовой доклад Джанет Йелен перед Сенатом США 14 февраля. Ожидается, что глава ФРС не даст сигнал о повышении ставок непосредственно в марте, но и не станет исключать такую возможность.

Согласно прогнозу по фьючерсам, первое повышение ставок в текущем году состоится в июне, а вероятность повышения ставки ФРС в марте не превышает 30%.

На внутреннем рынке начнется налоговый период. В первой половине недели компании проводят перечисление страховых взносов. Ликвидность в банковской системе высокая, поэтому мы на ожидаем повышения ставок денежного рынка в начале налогового периода. Кроме того, Казначейство объявило проведение трех аукционов на текущей неделе – 14 февраля с лимитом 200 млрд рублей на 91 день, 16 февраля – \$2 млрд на 28 дней, и 17 февраля – 100 млрд рублей на 54 дня. Впредь госбанки смогут участвовать в депозитных аукционах Федерального казначейства не имея рейтинга Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА), согласно приказу Казначейства, опубликованному в пятницу на его сайте.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Рубль укрепился до 58.44 руб./\$1 в пятницу, что на 52 копейки ниже уровня закрытия предыдущих торгов. Укрепление рубля к доллару и евро в пятницу связано с продолжающимся ростом нефтяных котировок, которое со своей стороны последовало за подтверждением снижения добычи странами ОПЕК в январе. Страны ОПЕК снизили в январе 2017 г. добычу нефти на 1 млн б/с, до 32.06 млн б/с, что означает выполнение договоренностей на 90%, сообщило Международное энергетическое агентство.

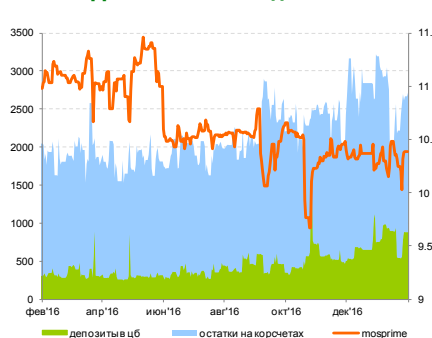
В дополнение, Международное энергетическое агентство повысило оценку роста спроса на нефть в 2016 г. до 1.6 млн б/с и оценивает спрос в 96.6 млн б/с. В 2017 г. спрос на нефть вырастет на 1.4 млн б/с (прежний прогноз – 1.3 млн б/с), до 98 млн б/с, по оценкам МЭА.

Банк России представил несколько улучшенные оценки ВВП, а это предполагает меньшую потребность снижения ставки. **Февральский обзор** «О чем говорят тренды», подготовленный Департаментом исследований и прогнозирования Банка России, не предполагает незамедлительного снижения ставки ЦБ РФ. Во-первых, аналитики ЦБ несколько повысили оценки роста ВВП. В обзоре говорится, что рост ВВП РФ с исключением сезонности в I квартале 2017 года может ускориться до 0.4%, а во II квартале 2017 года – до 0.5–0.6% с 0.5% в IV квартале 2016 года. «Улучшение прогнозов на первое полугодие 2017 г. пока в значительной степени основывается на данных по опережающим индикаторам деловой активности (прежде всего, индексов PMI), позитивная динамика которых в конце года нашла затем отражение в краткосрочной статистике Росстата», – говорится в обзоре.

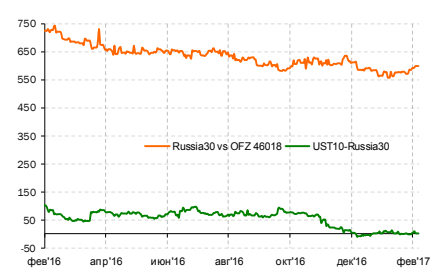
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.14	0.01	0.1	-0.6
MOSPRIME 3M, %	10.50	0.00	-0.1	-1.5
Курс рубль/доллар	58.09	-0.62	-1.5	-19.3
Курс рубль/евро	61.79	-0.60	-1.6	-24.1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 836	49.9	-604.5	97.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	878.6	-2.2	126.1	571.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	131.6	3.8	442.4	-73.4
Золотовал. резервы, \$ млрд	394.1	н.д.	17.8	22.8
Инфляция YoY, %	5.00	н.д.	-0.4	-4.8

Динамика ликвидности



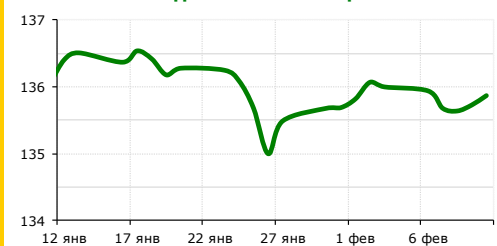
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.19	1	0	54
UST 10	2.41	1	4	75
UST 30	3.01	0	5	51
Russia 28	4.42	-2	-27	-167
Russia 30	2.43	0	-6	-35
Brazil 34	6.09	-8	-23	-238
India 36	7.57	18	43	-75
Mexico 34	5.03	0	-16	-5



Ближайшие размещения

13.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-100	50 млрд руб
14.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-101	50 млрд руб
14.02.2017	Солмерс-Финанс, 1	2 млрд руб.
15.02.2017	Газпром капитал, БО-5	15 млрд руб.
15.02.2017	Газпром капитал, БО-6	15 млрд руб.
16.02.2017	ЧТПЗ, БО-001P-02	5 млрд руб.
20.02.2017	ГПБ, БО-23	5 млрд руб.

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.32	-2	90	0.31
ОФЗ 26204	8.65	-3	51	1.03
ОФЗ 26216	8.32	6	14	2.09
ОФЗ 26205	8.07	6	23	3.56
ОФЗ 26215	8.01	-9	-4	5.12
ОФЗ 26207	8.02	-6	3	6.77

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.77	0.16
Роснефть, 5	9.67	0.67
РЖД, 17	9.43	0.89
Сбербанк, БО-18	9.20	2.05
РСХБ, БО-14	14.25	2.27
Москва-48	8.87	4.51
Тверская Обл. 08	10.04	0.81
Нижегород Обл. 09	9.77	1.73

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 162	-0.5	-1.1	6.9	25.8
PTC	1 164	0.1	1.7	21.5	70.8
Dow Jones	20 269	0.5	1.9	7.5	26.9
S&P 500	2 316	0.4	1.8	7.0	24.2
NASDAQ	5 734	0.3	2.9	9.5	32.2

Вместе с тем, там же указано, что «инфляция за последние месяцы вышла на траекторию, ведущую к цели 4% в 2017 году», чему способствовали в том числе «временные благоприятные факторы». Таким образом, замедление инфляции объясняется главным образом временными факторами, такими как укрепление рубля и хороший урожай прошлого года, которые близки к исчерпанию. Таким образом, ЦБ РФ снижает значимость влияния слабого внутреннего спроса на инфляцию, и полагает, что «риски недостижения цели по инфляции сохраняются», при этом оценивает, что повышенные инфляционные ожидания снижаются медленно.

Указанные факторы в совокупности свидетельствуют в пользу сохранения умеренно жесткой денежно-кредитной политики, говорится в документе. Мы полагали, что Банк России понизит ключевую ставку на 50 б.п., до 9.5%, на заседании 24 марта, однако данный отчет снижает вероятность изменения ставки в марте.

Вкратце

- **ВТБ** разместил 10 февраля однодневные биржевые облигации серии КС-1-99 на 30.4 млрд руб. по номиналу, что составило 60.7% объема выпуска. Размещение прошло по цене 99.9715% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 10.05% годовых.
- **Евразийский банк развития** рассматривает возможность выхода в 2017 г. на рублевый рынок облигаций, если будет много проектов по финансированию в рублях, сообщил предправления ЕАБР Дмитрий Панкин. ЕАБР пока не рассматривает возможность выхода на рынок еврооблигаций, однако, не исключает и такого варианта привлечения средств и дальнейшей их конвертации по свопам. Весной банк планирует разместить облигации в Казахстане в тенге на сумму, эквивалентную \$100–150 млн.
- **Банк Зенит** установил ставку 10-го купона 8-го выпуска облигаций в размере 10.75% годовых. По выпуску 27 февраля предстоит оферта.
- **Банк Зенит** установил ставку 2-го купона облигаций серии БО-001Р-02 в размере 10.25% годовых.
- Moody's повысило рейтинг **банка Зенит** с «В1» до «Ва3» с «негативным» прогнозом.
- **Связь-банк** установил ставку 5-го купона облигаций серии БО-03 в размере 10.75% годовых. Оферта по бондам пройдет 1 марта.
- Лизинговая компания **Соллерс-Финанс** установила ставку 1-го купона 5-летних облигаций 1-й серии объемом 2 млрд руб. в размере 12.25% годовых. Ставки 2–12-го купонов приравниваются к ставке 1-го купона. Техническое размещение бондов запланировано на 14 февраля.
- Fitch присвоило ожидаемый рейтинг «В+(exp)/RR4» запланированному выпуску облигаций **Гидромашсервиса** на сумму 3 млрд руб. Сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01 будет проведен в первой половине февраля. Ориентир ставки 1-го купона – 11–11.25% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 11.3–11.57% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинг **Самары** «ВВ+» со «стабильным» прогнозом.
- Совет директоров **Дальневосточного морского пароходства** утвердил реструктуризацию долга по биржевым облигациям серии БО-01 и перенес выплату третьего купона на апрель 2017 года. Ранее, в январе, ДВМП согласовало реструктуризацию с держателями бондов предложение по реструктуризации, согласно которому выплата 3-го купона в размере 80.23 рубля на облигацию переносится на 27 апреля.

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; mzeleneev@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.