

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Инфляция сошла на нет. Инфляция в РФ с 7 по 13 февраля 2017 была зафиксирована на нулевом уровне, сообщил Росстат. Замедлению инфляции способствует укрепление рубля, которое несколько превысило наши ожидания.

С начала февраля инфляция к 13 февраля составила 0.1% против 0.4% за первые две недели февраля 2016 года. Относительно середины февраля прошлого года инфляция снизилась до 4.7% с 4.9% неделей ранее и с 5% на конец января.

Замедление инфляции поддерживает ожидания постепенного снижения ставок ЦБ РФ, и мы полагаем, что Банк России может снизить ключевую ставку на 50 б.п. на предстоящем заседании. Напомним, что следующее заседание ЦБ по ставкам пройдет 24 марта. Вместе с тем, представители ЦБ в последнее время придерживаются обещания проводить жесткую денежно-кредитную политику. Кроме того, на прошлой неделе в обзорах Банка России замедление инфляции объяснялось 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.

Аукционы ОФЗ прошли неоднозначно. Минфин разместил весь объем предложения, в том числе ОФЗ 29012 на 15 млрд руб. Средневзвешенная цена ОФЗ 29012 сложилась по итогам аукциона в размере 102.2255% и оказалась незначительно ниже закрытия прошедшего накануне аукциона (102.25% от номинала). Спрос на данном аукционе превысил предложение в 3.4 раза.

На втором аукционе по размещению ОФЗ 26219 для размещения большого предложения госбумаг в 25 млрд руб. пришлось предоставить премию в 7 б.п. Минфин разместил бумаги на сумму 25 млрд руб. при объеме заявок в 42.3 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 8.26% годовых. Отметим, что данный выпуск торгуется со значительной премией к ОФЗ 26207 в 19 б.п., и остается привлекательным к покупке. Вместе с тем, озабоченность властей чрезмерным укреплением рубля снижает привлекательность рублевых бумаг на опасениях непредсказуемого нерыночного воздействия, поэтому рынок ОФЗ вчера несколько просел.

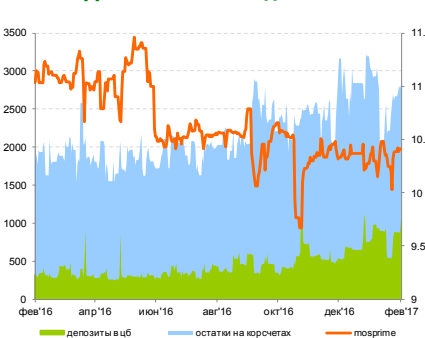
Вкратце

- Президент РФ Владимир Путин призвал министра экономического развития Максима Орешкина в постоянном режиме заниматься контролем над уровнем инфляции совместно с коллегами по правительству, ЦБ, администрацией главы государства и руководством регионов.

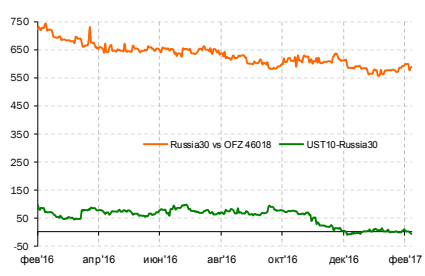
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.18	0.01	0.1	-0.5
MOSPRIME 3М, %	10.50	0.00	-0.1	-1.5
Курс рубль/доллар	57.36	0.02	-2.2	-20.0
Курс рубль/евро	60.85	0.17	-2.6	-25.9
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 785	-109.0	-515.8	292.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 032.0	150.2	273.7	691.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	104.2	147.1	132.2	-114.1
Золотовал. резервы, \$ млрд	394.1	н.д.	17.8	22.8
Инфляция YoY, %	5.00	н.д.	-0.4	-4.8

Динамика ликвидности



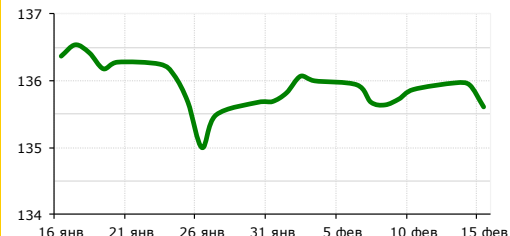
Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.25	1	5	53
UST 10	2.49	2	10	72
UST 30	3.08	2	9	44
Russia 28	4.38	1	-24	-158
Russia 30	2.43	-1	-4	-19
Brazil 34	6.14	6	-3	-230
India 36	7.54	-4	42	-79
Mexico 34	5.08	9	1	3



Ближайшие размещения

16.02.2017	ЧТПЗ, БО-001Р-02	5 млрд руб.
16.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-2	50 млрд руб.
17.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-3	50 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	9.47	7	91	0.30
ОФЗ 26204	8.77	4	50	1.02
ОФЗ 26216	8.35	13	38	2.08
ОФЗ 26205	8.17	10	32	3.55
ОФЗ 26215	8.07	3	11	5.11
ОФЗ 26207	8.07	5	10	7.03

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.81	0.16
Роснефть, 5	9.68	0.66
РЖД, 17	9.40	0.89
РСХБ, БО-14	11.69	2.29
Москва-48	8.88	4.50
Тверская Обл. 08	9.38	0.80
Нижегород Обл. 09	9.64	1.72

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 137	-0.2	-2.2	5.6	22.1
PTC	1 173	-0.1	2.2	18.8	66.0
Dow Jones	20 612	0.5	3.7	9.2	27.3
S&P 500	2 349	0.5	3.3	7.9	23.9
NASDAQ	5 819	0.6	4.4	9.9	31.2

- Госдума приняла в первом чтении законопроект об освобождении граждан от уплаты НДФЛ с купонного дохода по корпоративным облигациям, выпущенным в 2017–2020 годах.
- Чистый долг **ММК** снизился за 2016 г. на \$932 млн и составил \$192 млн, соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» достигло 0.1.
- **Русал** в IV квартале 2016 г. увеличил производство алюминия на 1% кв./кв., до 930 тыс. тонн. В целом за 2016 год компания выпустила 3.7 млн тонн алюминия, что на 1.1% выше уровня 2015 г.
- **Интер РАО** в 2016 году снизило выработку электроэнергии на 5%, до 133.9 млрд кВтч. Отпуск тепловой энергии с коллекторов увеличился на 2.3%, достигнув 40.5 млн Гкал. Установленная мощность компании снизилась на 7%, до 32.5 ГВт.
- Расчетная цена реализации газа **Газпрома** за пределы стран СНГ в феврале 2017 года выросла до \$205 за тысячу кубометров со \$198 в январе, свидетельствуют оперативные данные Федеральной антимонопольной службы.
- **Газпромбанк** установил финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-23 объемом 5 млрд руб. на уровне 9.35% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 9.57% годовых. В ходе премаркетинга банк ориентировал инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 9.4–9.6% годовых, который затем был снижен и сужен до 9.35–9.4%. Техническое размещение бумаг запланировано на 20 февраля.
- **ВЭБ-лизинг** в рамках оферты приобрел 76.8% выпуска облигаций серии БО-04 на 3.8 млрд рублей. Облигации выкупались по цене 100% от номинала. Оферта исполнена в срок.
- **Внешэкономбанк** установил ставку 7–20-го купонов биржевых облигаций серии БО-05 в размере 9.2% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 28 февраля 2017 г.
- **Русфинанс банк** установил ставку 3-го купона биржевых облигаций серии БО-12 в размере 9.65% годовых. По бондам 1 марта предстоит оферта.
- **ВТБ** разместил 15 февраля однодневные биржевые облигации серии КС-2-1 на 26.2 млрд руб. по номиналу, что составило 52.4% объема выпуска. Размещение прошло по цене 99.9724% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 10.08% годовых.
- **Бинбанк** в рамках оферты приобрел 1.5% выпуска облигаций серии БО-04 по цене 100% от номинала на 362 млн руб. Оферта исполнена в срок.
- **СМП банк** установил ставку 1-го купона субординированных облигаций 3-й серии на 3 млрд руб. в размере 12.25% годовых. Ставки купонов начиная с 3-го купона будут определяться как значение ключевой ставки плюс 1 п.п. Техническое размещение бондов состоится 27 февраля.
- S&P подтвердило рейтинг **Транснефти** на уровне «ВВ+» со «стабильным» прогнозом.

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.