

СКОРО

Газпромбанк (BB+/Ba2/BB+) 15 февраля проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-23 объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 9.4–9.6% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 9.62–9.83% годовых.

СЕГОДНЯ

Северсталь (BBB-/Ba1/BBB-) с 10 февраля проведет серию встреч с инвесторами в США и Европе, по итогам которых планирует разместить долларовые евробонды со сроком обращения 5 лет. Выпуск евробондов Северстали с погашением в октябре 2022 г. торгуется в диапазоне 4.2–4.3% по доходности.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Президент США Дональд Трамп вчера пообещал в ближайшие 2–3 недели сделать «феноменальное объявление» о планах по налогообложению. Обещания снизить налоги подерживали рост фондового рынка США и опасения инфляции, однако до сих пор президент США не раскрыл никаких подробностей.

По итогам дня доходность UST10 подскочила на 8 б.п., до 2.4%, а рынок акций США завершил торги в плюсе, при этом все три основных фондовых индекса совместно обновили рекорды.

Данные по рынку труда в США были умеренно позитивными. Число заявок на пособие по безработице в США неожиданно снизилось на 12 тыс. до минимума с ноября, 234 тыс., тогда как по прогнозам ожидался небольшой рост показателя на 3 тыс.

Вместе с тем, председатель Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймс Балард заявил, что процентные ставки ФРС могут остаться на низком уровне до конца 2017 года. По его оценкам, пока нет существенных причин для изменения ставок.

Внутренний рынок

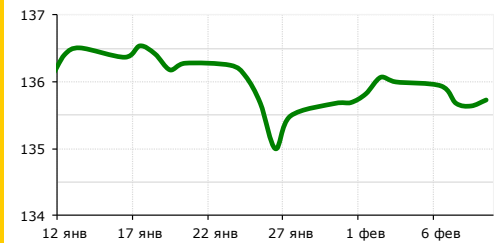
Газпром решил увеличить объем предложения бондов. Газпром Капитал, SPV-компания Газпрома, установил ставку 1-го купона по выпуску биржевых облигаций серий БО-05 на 15 млрд рублей на уровне 8.9% годовых. По 10-летним бумагам предусмотрена 7-летняя оферта. Доходность к оферте составит 9.1% годовых (ОФЗ+100 б.п.). Изначально ориентир по купону облигаций серии БО-05 находился в интервале 9–9.2% годовых.

Щедрый ориентир привлек значительный спрос. По информации организаторов, спрос на эти бонды объемом 15 млрд рублей составил около 48 млрд рублей, а по финальной ставке

Ближайшие размещения

10.02.2017	МТС, 001P-01	10 млрд руб.
10.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-99	50 млрд руб.
13.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-100	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 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Изм. 6 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.48	8	70	0.31
ОФЗ 26204	8.72	8	66	1.03
ОФЗ 26216	8.32	-14	11	2.09
ОФЗ 26205	8.08	3	0	3.56
ОФЗ 26215	8.01	2	-1	5.13
ОФЗ 26207	8.08	-2	-7	6.77

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.73	0.17
Роснефть, 5	9.47	0.68
РЖД, 17	9.44	0.90
Сбербанк, БО-18	9.42	2.06
РСХБ, БО-14	9.64	2.32
Москва-48	8.87	4.52
Тверская Обл. 08	9.88	0.82
Нижегород Обл. 09	9.72	1.74

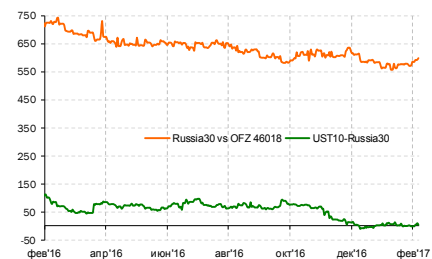
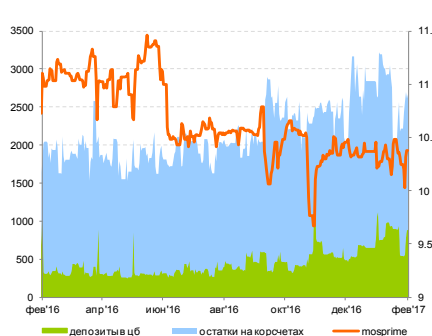
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 174	-0.7	-3.3	5.9	25.0
PTC	1 163	-0.1	-1.4	16.6	66.3
Dow Jones	20 172	0.6	1.6	7.3	26.8
S&P 500	2 308	0.6	1.7	6.5	24.6
NASDAQ	5 715	0.6	2.9	9.7	33.4

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.13	0.01	0.4	-0.7
MOSPRIME 3М, %	10.48	0.07	-0.1	-1.5
Курс рубль/доллар	58.84	-0.02	-1.2	-20.0
Курс рубль/евро	62.59	-0.19	-0.9	-25.6
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 786	55.6	218.2	945.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	880.8	-1.8	-175.9	-127.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	127.8	-11.6	122.0	-661.9
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	1.18	4	-1	49
UST 10	2.39	6	2	73
UST 30	3.00	6	4	52
Russia 28	4.43	-5	-20	-158
Russia 30	2.43	0	-2	-35
Brazil 34	6.16	0	-18	-217
India 36	7.40	0	25	-93
Mexico 34	5.03	8	-12	-3

8.9% годовых – 25 млрд рублей. В результате эмитент принял решение увеличить предложение бондов, и вчера Газпром провел также сбор заявок на облигаций серий БО-06 на 15 млрд рублей с купоном 8.9% годовых.

Мы полагаем, что спред по доходности новых выпусков Газпрома к ОФЗ может сузиться до 50–60 б.п.

Шаг ЦБ укорачивается. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина вчера сообщила, что ЦБ РФ перейдет к шагу снижения ключевой процентной ставки на 0.25 процентного пункта от шага в 0.50 п.п., когда ставка достигнет однозначной цифры.

Ставка уже подошла к рубежу в 10%, поэтому не исключено, что следующим шагом ЦБ может стать снижение на 0.25 п.п. Правда по нашим оценкам, уровень реальной ставки допускает более существенное снижение ставок на 0.5 п.п. в марте. Мы ожидаем снижение ключевой ставки в целом за 2017 г. на 1–1.5 п.п.

Прогноз АКБФ	Факт		Прогноз		
	IV кв. 2016	I кв. 2017	II кв. 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Ставка ЦБ РФ	10	9.5	9.25	9	8.75

Вкратце

- Положительное сальдо текущего счета платежного баланса РФ в январе 2017 года составило \$8.6 млрд, по предварительной оценке ЦБ РФ. В условиях более благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и опережающего роста экспорта по сравнению с импортом профицит торгового баланса вырос до \$11.8 млрд в январе текущего года с \$7.2 млрд в январе 2016 г.
- Чистый вывоз капитала частным сектором из России в январе 2017 года, по предварительной оценке ЦБ РФ, составил \$2.2 млрд. По итогам 2016 года ЦБ оценил чистый вывоз капитала в размере \$15.4 млрд
- **Альфа-банк** разместил 5-летние евробонды на 10 млрд рублей под 9.25%. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял 9.25–9.5%, затем он был понижен до 9.125–9.375%. Спрос на еврооблигации превысил 20 млрд рублей.
- **Северсталь** завершила размещение необеспеченных конвертируемых облигаций на сумму \$250 млн с погашением в 2022 г. Купонный доход по облигациям отсутствует. Первоначальная цена конвертации установлена на уровне \$20.33 – она включает премию в размере 35% к базовой цене на уровне \$15.06 за одну GDR. При выпуске и погашении облигаций выплачивается 100% их номинальной стоимости.
- **Челябинский трубопрокатный завод** установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-001Р-02 объемом 5 млрд руб. в размере 9.85% годовых. Ставка 2-10-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Оферта не предусмотрена. Во время премаркетинга компания ориентировала инвесторов на диапазон ставки 1-го купона в размере 9.95–10.2% годовых.
- **РусГидро** может в 2017 году провести размещения евробондов и привлечь заемные средства на общую сумму 82.7 млрд руб., сообщил Интерфакс со ссылкой на источник в компании.
- **АвтоВАЗ** получил чистый убыток по МСФО в 2016 г. в размере 44.8 млрд руб. против 73.8 млрд руб. убытка в 2015 г. Выручка за 2016 г. подросла на 4.8%, до 184.9 млрд руб. При этом резервы под обесценение и затраты на реструктуризацию составили 25 млрд руб.
- **ВТБ** 9 февраля разместил однодневные биржевые облигации серии КС-1-98 на 31.1 млрд руб. по номиналу, что составило 62.2% объема выпуска. Размещение прошло по цене 99.9725% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 10.04% годовых.
- Moody's отозвало все рейтинги **ХКФ банка** по собственным причинам делового характера. На момент отзыва рейтинг банка находился на уровне «B2» 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	Обувьюрус 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.