

СКОРО

Депозитный аукцион Казначейства. Казначейство 21 февраля проведет аукцион по размещению в депозиты временно свободных средств бюджета на сумму 50 млрд руб. сроком на 35 дней.

МОЭСК 21 февраля проведет сбор заявок на бонды на 10 млрд руб. Московская объединенная электросетевая компания проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-09 объемом 10 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона составляет 9.2–9.4% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9.41–9.62% годовых. По 10-летним бумагам предусмотрена выплата полугодовых купонов и 3-летняя оферта. Техническое размещение бумаг запланировано на 27 февраля.

СЕГОДНЯ

Активность на внешнем рынке сегодня будет пониженной, так как сегодня нерабочий день на биржах США в связи с празднованием Дня рождения первого президента США.

ВЧЕРА

Moody's повысило прогноз суверенных рейтингов России на «стабильный» с «негативного». Рейтинг эмитента и рейтинг государственных облигаций РФ были подтверждены на уровне «Ba1». Повышение прогноза рейтинга объясняется главным образом принятием среднесрочной бюджетной стратегией, направленной на снижение зависимости бюджета от нефтегазовых доходов, а также на постепенное пополнение стабилизационных фондов.

Агентство отмечает уменьшение рисков с момента последнего пересмотра в апреле 2016 г., а также то, что «стабилизация прогноза отражает внешние события в частности увеличение цен на нефть до уровня, заложенного в бюджетных прогнозах».

Глава Минэкономразвития РФ Максим Орешкин назвал решение Moody's «ожидаемым», поскольку оно отражает улучшение в экономике. Министр указал, что есть все объективные основания для того, «чтобы суверенные рейтинги России вернулись в область инвестиционных значений уже в этом году». В настоящее время суверенный рейтинг России от S&P находится на уровне «BB+» с «негативным» прогнозом, от Fitch – на уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом.

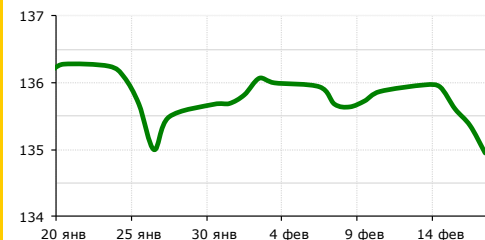
Внутренний рынок

На внутреннем рынке в пятницу основное внимание было направлено на выступление главы МЭР Максима Орешкина по итогам совещания по экономическим вопросам, которое провел в пятницу президент РФ Владимир Путин. Министр Орешкин заявил, что тенденция к укреплению курса рубля, сложившаяся в последнее время на рынке, носит сезонный характер и не требует специальных действий со стороны властей. По его словам, «два фактора, которые играют ключевую роль – это притоки капитала, в том числе связанные с приватиза-

Ближайшие размещения

20.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-4	50 млрд руб
20.02.2017	ГПБ, БО-23	5 млрд руб.
21.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-5	50 млрд руб
21.02.2017	Гидромашсервис, БО-1	3 млрд руб.
22.02.2017	СМП Банк, 2	2 млрд руб.
22.02.2017	РЖД, БО-11	25 млрд руб
27.02.2017	СМП Банк, 3	3 млрд руб.
27.02.2017	МОЭСК, БО-9	10 млрд руб.
06.03.2017	ТрансФин-М, БО-001P-02	5 млрд руб.

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.44	-2	80	0.29
ОФЗ 26204	8.79	-7	78	1.01
ОФЗ 26216	8.52	6	49	2.07
ОФЗ 26205	8.35	6	40	3.53
ОФЗ 26215	8.31	15	29	5.09
ОФЗ 26207	8.19	5	13	7.01

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	9.81	0.15
Роснефть, 5	9.69	0.65
РЖД, 17	9.37	0.87
Сбербанк, БО-18	19.96	1.96
РСХБ, БО-14	14.22	2.25
Москва-48	8.89	4.49
Тверская Обл. 08	9.78	0.79
Нижегород Обл. 09	9.35	2.24

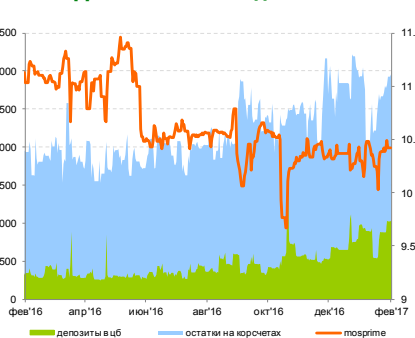
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 128	-0.9	-2.2	3.7	17.8
PTC	1 152	-2.0	0.7	15.7	57.9
Dow Jones	20 624	0.0	4.0	9.3	25.8
S&P 500	2 351	0.2	3.5	7.8	22.6
NASDAQ	5 839	0.4	5.1	9.7	29.6

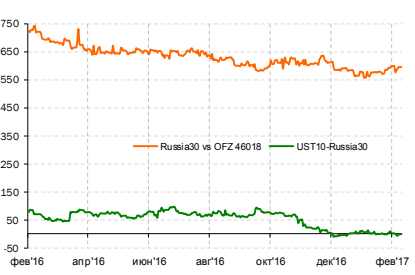
Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.21	0.01	0.2	-0.2
MOSPRIME 3М, %	10.50	0.00	0.0	-1.5
Курс рубль/доллар	58.07	-0.18	-1.8	-17.8
Курс рубль/евро	61.69	-0.11	-2.2	-21.1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 927	25.0	-21.4	336.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 028.5	5.6	46.7	684.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-1.7	-98.8	-209.3	-116.7
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.6	н.д.	15.9	16.9
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	-3	49
UST 10	2.41	-3	-1	68
UST 30	3.02	-3	1	41
Russia 28	4.37	0	-24	-150
Russia 30	2.41	0	-9	-20
Brazil 34	6.16	0	-9	-217
India 36	7.48	0	36	-84
Mexico 34	5.07	-1	-5	15



ционными сделками, а вторая история – это сезонность», и пояснил, что традиционно первый квартал – это сильный квартал с точки зрения платежного баланса.

«В целом мы ожидаем, что в ближайшее время будет некоторое ослабление рубля, а затем его стабилизация. Правительство продолжает внимательно следить за ситуацией и при необходимости будет на ситуацию реагировать», – сказал М. Орешкин.

Заявление министра привело к коррекции курса и по итогам дня рубль ослаб к доллару на 1.4%, до 58.4 руб./долл. Отметим, что по нашей модели курс оценивается в 59.4 руб./долл. при цене нефти в \$55.8 за баррель, поэтому отклонение курса от справедливого является незначительным.

Вкратце

- Промышленное производство в РФ в январе 2017 года выросло на 2.3% год к году, сообщил Росстат. Также Росстат в связи с пересмотром методики уточнил оценку за предыдущий год: теперь рост промпроизводства в 2016 году оценивается в 1.3% вместо 1.1% по оценке, данной ранее.
- **Северсталь** разместила евробонды с погашением в августе 2021 года на \$500 млн под 3.85%. Спрос на евробонды компании превысил \$2.3 млрд. Более 90% выпуска евробондов выкупили иностранные инвесторы, в том числе инвесторы из континентальной Европы приобрели 35%, из Великобритании – 21%, США – 19%, Швейцарии – 11%, российским инвесторам досталось 9%.
- **РЖД** установили ставку 1-го купона 15-летних биржевых облигаций серии БО-11 объемом 25 млрд руб. на уровне 8.65% годовых. Ставки 2–20-го купонов приравниваются к ставке 1-го купона. По бумагам предусмотрены 4-летняя оферта и 10-летняя оферта.
- **Газпромбанк** установил ставку 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% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 20 февраля.
- **Альфа-банк** обратился в ЦБ и Агентство по страхованию вкладов (АСВ) с ходатайством о рассмотрении возможности досрочного возврата суборда на 62.8 млрд руб., полученного в рамках госпрограммы докапитализации через ОФЗ.
- **ВТБ** разместил 17 февраля однодневные биржевые облигации серии КС-2-3 на 31.96 млрд руб. по номиналу, что составило 63.9% объема выпуска. Размещение прошло по цене 99.9161% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 10.22% годовых.
- **Башнефть** 16 февраля в рамках оферты приобрела 0.93% выпуска облигаций 4-й серии по цене 100% от номинала на 92.6 млн рублей. Оферта исполнена в срок.
- **Мечел** установил ставку 14–15-го купонов облигаций 13–14-й серий в размере 14% годовых.
- Fitch подтвердило рейтинг **Республики Саха** (Якутии) на уровне «BBB-» со стабильным прогнозом. Агентство также подтвердило рейтинг **Мордовии** на уровне «B+» и рейтинг **Оренбургской области** на уровне «BB». Оба рейтинга 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.