

**СЕГОДНЯ**

**Аукционы ОФЗ.** Министерство финансов сегодня проведет аукционы по продаже облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом двух серии общим объемом 30 млрд руб. Уменьшение объема предложения по сравнению с 40 млрд рублей неделей ранее было ожидаемо и связано с налоговым периодом, а также с высказываниями представителей правительства о возможных интервенциях на валютном рынке.

Объем предложения ОФЗ 26218 с погашением в сентябре 2031 г. составит 10 млрд руб., предложение ОФЗ серии 26220 с погашением в декабре 2022 г. будет на сумму 20 млрд руб.

**На внешнем рынке** сегодня будет опубликована стенограмма заседания ФРС от 1 февраля. От данной публикации ожидаются детали обсуждения ФРС касательно планов на будущее по сокращению пакета казначейских облигаций на балансе.

**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок**

Доходность ОФЗ вчера несколько увеличилась после публикации параметров аукционов ОФЗ. Вероятно участники рынка ожидали более существенного сокращения объемов предложения на фоне некоторого ухудшения конъюнктуры за последнюю неделю.

В корпоративном сегменте МОЭСК (ВВ-/Ва2/ВВ+) очень удачно для себя провела сбор заявок и установила финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-09 объемом 10 млрд руб. в размере 9.15% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9.36% годовых. Спред по доходности к ОФЗ составил всего 95 б.п.

В ходе премаркетинга компания ориентировала инвесторов на диапазон ставки 1-го купона 9.2–9.4%, который затем был снижен и сужен до 9.1–9.15% годовых.

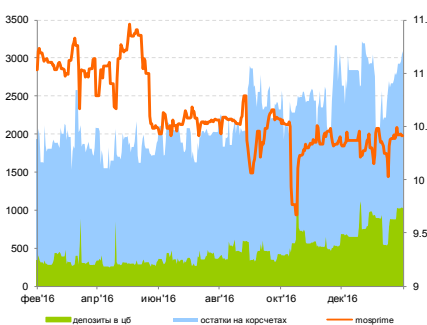
**Вкратце**

- Золотодобытчик **Полюс** увеличил показатель EBITDA в 2016 г. на 20%, до \$1.5 млрд. Рентабельность по EBITDA увеличилась до 62% с 58% годом ранее. Выручка Полюса выросла на 12%, до \$2.5 млрд, на фоне роста продаж золота на 8%, до 1.9 млн унций. По итогам 2016 г. золотодобытчик получил скорректированную чистую прибыль в размере \$952 млн (+2% год к году). Вместе с тем у Полюса значительно увеличилась долговая нагрузка: чистый долг вырос в 9 раз, до \$3.2 млрд, а соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA на конец 2016 года составило 2.1x против 0.3 на его начало.
- **АИЖК** установило ставку 21-го купона облигаций серии А23 в размере 9.5% годовых.

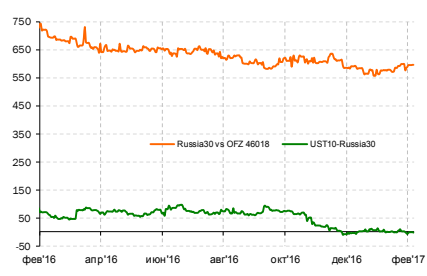
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	10.22	0.01	0.2	-0.2
MOSPRIME 3М, %	10.50	0.00	0.0	-1.5
Курс рубль/доллар	57.58	-0.08	-1.8	-18.3
Курс рубль/евро	60.55	0.00	-3.5	-22.3
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	2 066	52.4	118.0	475.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 024.0	-12.8	41.9	679.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	515.6	411.4	308.0	400.6
Золотовал. резервы, \$ млрд	393.6	н.д.	15.9	16.9
Инфляция YoY, %	5.00	н.д.	-0.4	-4.8

**Динамика ликвидности**



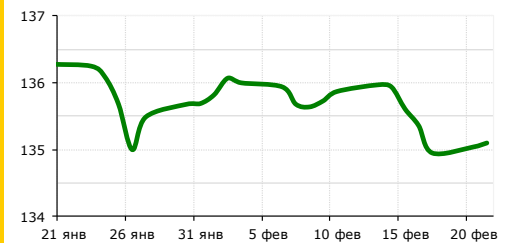
Эмитент	Bid YTM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.21	2	2	46
UST 10	2.43	1	-4	68
UST 30	3.04	2	-1	44
Russia 28	4.35	-1	-27	-147
Russia 30	2.41	0	-8	-5
Brazil 34	6.14	-2	-17	-200
India 36	7.48	0	36	-84
Mexico 34	5.04	-5	-23	16



**Ближайшие размещения**

22.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-6	50 млрд руб
22.02.2017	СМП Банк, 2	2 млрд руб.
22.02.2017	РЖД, БО-11	25 млрд руб
22.02.2017	ОФЗ-26218-ПД	10 млрд руб
22.02.2017	ОФЗ-26220-ПД	20 млрд руб
27.02.2017	СМП Банк, 3	3 млрд руб.
27.02.2017	МОЭСК, БО-9	10 млрд руб.
27.02.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-7	50 млрд руб
06.03.2017	ТрансФин-М, БО-001Р-02	5 млрд руб.

**Индекс гособлигаций**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26206	9.41	-11	45	0.28
ОФЗ 26204	8.92	3	67	0.99
ОФЗ 26216	8.43	-2	45	2.05
ОФЗ 26205	8.33	6	41	3.52
ОФЗ 26215	8.32	2	42	5.26
ОФЗ 26207	8.18	7	16	6.99

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Дюрация
ФСК ЭЭС, 21	9.84	0.14
Роснефть, 5	9.45	0.65
РЖД, 17	17.09	0.87
РСХБ, БО-14	9.68	2.29
Москва-48	8.88	4.49
Тверская Обл. 08	9.84	0.78
Нижегород Обл. 09	9.40	2.23

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 128	0.4	-1.7	2.8	16.5
PTC	1 162	1.0	2.0	14.2	52.5
Dow Jones	20 743	0.6	4.6	9.0	24.8
S&P 500	2 365	0.6	4.1	7.4	21.6
NASDAQ	5 866	0.5	5.6	8.9	28.3

- **Газпромбанк** установил ставку 5–8-го купонов облигаций серии 2-ИП в размере 9.87% годовых.
- **Банк Зенит** решил 15 марта провести оферту по выкупу биржевых облигаций серии БО-08 объемом до 1 млрд руб. по соглашению с их владельцами по цене 100% от номинала. Заявки на оферту будут приниматься с 9:00 мск 7 марта до 18:00 мск 14 марта. По выпуску также предусмотрена плановая оферта 14 апреля 2017 г.
- **Банк Авангард** установил ставку 3–4-го купонов облигаций серии БО-001Р-01 в размере 9.75% годовых. По выпуску предусмотрена оферта с исполнением 14 марта 2017 г.
- **МСП банк** утвердил программу биржевых облигаций серии 001Р объемом до 50 млрд руб. или эквивалента этой суммы в иностранной валюте. В рамках программы облигации могут размещаться на срок до 30 лет.
- **Банк Пересвет** объявил размер отступного по бондам за согласие кредиторов на реструктуризацию. Держателям биржевых облигаций серий БО-01, БО-03 и БО-04 предлагается по 2.58 руб., облигаций серии БО-02 – по 3.87 руб., биржевых облигаций серий БО-П002 и БО-П005 – по 5.08 руб., облигаций 3-й серии – по 5.12 руб. Кроме того, в рамках реструктуризации Пересвет предлагает держателям указанных выпусков перенести сроки выплат по ним: по облигациям серий БО-01 и БО-02 и облигациям 3-й серии – на 2034 год, по облигациям БО-03 и БО-04 и БО-П002 – на 2035 год, по облигациям серии БО-П005 – на 2036 год. Ставки по купонам по этим выпускам предлагается установить на уровне 0.51% годовых.
- **ВТБ** разместил 21 февраля 78.9% объема выпуска однодневных биржевых облигаций серии КС-2-5 на 39.5 млрд руб. по номиналу. Размещение состоялось по цене 99.9725% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 10.04% годовых.
- Moody's изменило на «стабильный» с «негативного» прогноз рейтингов отдельных компаний вслед за аналогичным действием по отношению к суверенному рейтингу РФ, подтвердив рейтинги на текущих уровнях. Рейтинговое действие затрагивает следующие компании: Газпром, Газпром нефть, Лукойл, Башнефть, Роснефть, Татнефть, РЖД, Норильский никель, ММК, Северсталь, МТС, Мегафон, ФосАгро, Совкомфлот, Сибур, Камаз, Связьинвестнефтехим.
- Moody's изменило на «стабильный» прогноз рейтингов отдельных банков вслед за аналогичным действием по отношению к суверенному рейтингу РФ, подтвердив рейтинги на текущих уровнях. Рейтинговое действие затронуло, в том числе: Сбербанк, Альфа-банк, Газпромбанк, Внешэкономбанк, Россельхозбанк, Банк Москвы, ВТБ, ВТБ24, Росбанк, ДельтаКредит, Русфинанс банк.
- Fitch подтвердило рейтинг облигаций **Тойота банка** на уровне «А-», что определяется гарантиями родственной компании – Toyota Motor Finance, которая имеет рейтинг «А» со «стабильным» прогнозом.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto: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](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto: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](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО**

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ**

**Наталья Кондратьева**  
Начальник департамента  
доб. 165, 166; [nkondrateva@akbf.ru](mailto:nkondrateva@akbf.ru)

**Станислав Шумилов**  
Начальник отдела продаж и  
управления ценными бумагами  
доб. 229; [SShumilov@akbf.ru](mailto:SShumilov@akbf.ru)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

**Елена Василева-Корзюк**  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Рустам Аскарров**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovrr@akbars.ru](mailto: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](mailto:AKh@akbf.ru)

**Отдел брокерского обслуживания**

**Ирина Князева**  
Начальник отдела  
доб. 120; [iknyazeva@akbf.ru](mailto:iknyazeva@akbf.ru)

**Ирина Буравцева**  
Главный специалист отдела  
доб. 136; [iburavtseva@akbf.ru](mailto:iburavtseva@akbf.ru)

**Максим Зеленева**  
Ведущий специалист  
доб. 134; [mzeleneva@akbf.ru](mailto:mzeleneva@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto: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.